



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Универсален пенсионен фонд "Съгласие"

31 декември 2014 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	1
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	2
Отчет за паричните потоци	3
Пояснения към финансовия отчет	4-48

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "СЪГЛАСИЕ" през 2014 год.

Към 31.12.2014 г. броят на осигурените лица в УПФ "Съгласие" (Фонда) е 420 412 при 421 759 души през 2013 год., като лицата с подадени и потвърдени от Националната агенция за приходите заявления или служебно разпределени, по партидите на които не са постъпили вноски са 5 487.

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

2010г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	Изм. 2014/2013 бр.	Отн.изм. 2014/2013г. %	Отн.изм. 2014/2010г. %
398 505	407 985	416 199	421 759	420 412	-1 347	-0.32%	+5.50%

През 2014 год. 12 357 са лицата с новоприети заявления и служебно разпределени във Фонда, в т.ч. 7 132 лично са избрали да се осигуряват във Фонда, а 5 225 са служебно разпределени. От други универсални фондове са се прехвърлили 8 918 души. Напусналите УПФ „Съгласие“ са 22 622 души, в т.ч. 22 185 са се прехвърлили към универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества, 418 човека са починали, а 19 души са изтеглили средствата си по реда на чл.131, ал.2 от Кодекса за социално осигуряване.

Постъпленията от осигурителни вноски във Фонда през отчетната година възлизат на 103 930 хил.лв или с 8.93% повече в сравнение с 2013 г. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице за 2014 г. е 40.36 лв (при 41.77 лв за 2013 г.)¹.

Общият размер на прехвърлените средства от универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда е 23 068 хил.лв или с 2 331 хил. лв по-малко в сравнение с предходната година. Изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица са 43 442 хил. лв (при 31 954 хил.лв за 2013 г.).

От Фонда са изплатени на осигурени лица и на наследници на осигурени лица общо 930 хил.лв, от които 13 хил. лв са еднократно изплатени на осигурени лица и 917 хил.лв са изплатени на наследници на осигурени лица. Към пенсионния резерв на ПОК „Съгласие“ АД (Компанията) са прехвърлени 3 хил.лв.

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към края на отчетния период е 1 844.55 лв при 1 546.18 лв през предходната година.

През 2014 год. балансовите активи на Фонда възлизат на 776 190 хил. лв при 652 685 хил. лв в края на 2013 год., което е процентно увеличение с 18.92%. Нетните активи на фонда възлизат в края на отчетната година на 775 469 хил. лв.

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

2010г. хил.лв	2011г. хил.лв	2012 г. хил.лв	2013г. хил.лв	2014г. хил.лв	Абс.изм. 2014/2013 хил.лв	Отн.изм. 2014/2013 г. %	Отн.изм. 2014/2010 г. %
346 619	422 924	542 486	652 114	775 469	123 355	+18.92%	+123.72%

Изменението на пазарния дял на Фонда по размер на нетните активи и по брой на осигурените лица за периода 2010-2014 год. е показано в следващата таблица:

¹ Среден размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на броя на осигурените лица, за които са правени вноски през съответния месец.

Пазарен дял в %	2010г.	2011г.	2012 г.	2013г.	2014г.	Изм.2014/ 2013 в % пункт	Изм.2014/ 2010 в % пункт
по размер на нетните активи	11.92	11.97	12.09	11.93	11.68	-0.25	-0.24
по брой на осигурените лица	13.08	12.97	12.85	12.67	12.29	-0.38	-0.79

От УПФ „Съгласие“ са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 12 439 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 5 199 хил. лв; инвестиционна такса – 7 240 хил. лв. В структурата на приходите на Компанията от Фонда най-голям абсолютен и относителен размер има инвестиционната такса.

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

№ по ред	Видове инструменти	Балансова стойност(в хил. лв)		Относително участие в общите активи(в %)	
		31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
I.	Инвестиции общо, в т.ч.	621 821	737 781	95.27	95.05
1.	Финансови активи, издадени в Р.България	326 675	464 253	50.05	59.81
1.1.	Дялови ценни книжа	138 402	166 680	21.20	21.47
1.2.	Дългови ценни книжа	188 273	297 573	28.85	38.34
2.	Чуждестранни финансови активи	212 852	174 605	32.61	22.50
2.1.	Дялови ценни книжа	8 402	8 791	1.29	1.14
2.2.	Дългови ценни книжа	204 450	165 814	31.32	21.36
3.	Банкови депозити	57 690	65 062	8.84	8.38
4.	Инвестиционни имоти	24 604	33 861	3.77	4.36
II.	Парични средства	20 661	19 256	3.17	2.48
III.	Краткосрочни вземания	10 203	19 153	1.56	2.47
	Балансови активи общо	652 685	776 190	100.00	100.00

Основните цели на провежданата от Компанията инвестиционна политика на 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.

Общо за периода 01.04.2002 год. - 31.12.2014 год. номиналната и реална възвращаемост от управлението на активите на Фонда са положителни величини – номиналната възвращаемост е 6.02%, а реалната възвращаемост е 2.00%². За периода от въвеждането на ежедневно определяне на стойност на един дял до края на последната отчетна година (01.07.2004 год.-31.12.2014 год.) номиналната доходност на Фонда е 4.83%, а реалната е 0.44%³.

За периода 28.12.2012-30.12.2014 г. (на годишна база) номиналната доходност на Фонда е 5.48%, а реалната – 6,83%. За същия период стандартното отклонение е 3.64%, а коефициентът на Шарп е 1.48.

За 2014 год. постигнатата номинална доходност на УПФ „Съгласие“ е 6,23%, а реалната доходност е 7.19%. (за 2013 год. номиналната доходност е 4,74%, а реалната - 6,45 %). Стандартното отклонение за портфейла на УПФ „Съгласие“ за 2014 год. е 3.74%, а коефициентът на Шарп, като измерител на рисково-претеглената доходност е 1.64.

Следваната инвестиционна политика на балансираност между поет риск и очаквана доходност, допринесе за реализирането на положителна номинална и реална възвръщаемост от управлението на активите. Налице са очаквания за нови

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

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

корекции на цените на финансовите инструменти предвид динамичната политическа и икономическа обстановка в редица от европейските държави.

През 2014 г. постигнатата доходност от управлението на активите на УПФ „Съгласие“ не е надхвърляла максималното ниво и не е спадала под минималната граница, определени при условията на чл.193, ал.7 от Кодекса за социално осигуряване. Във формирания във Фонда резерв не са постъпвали средства и от него не са изплащани средства. Във Фонда не са постъпвали средства и от формирания в Компанията резерв за гарантиране на минималната доходност.

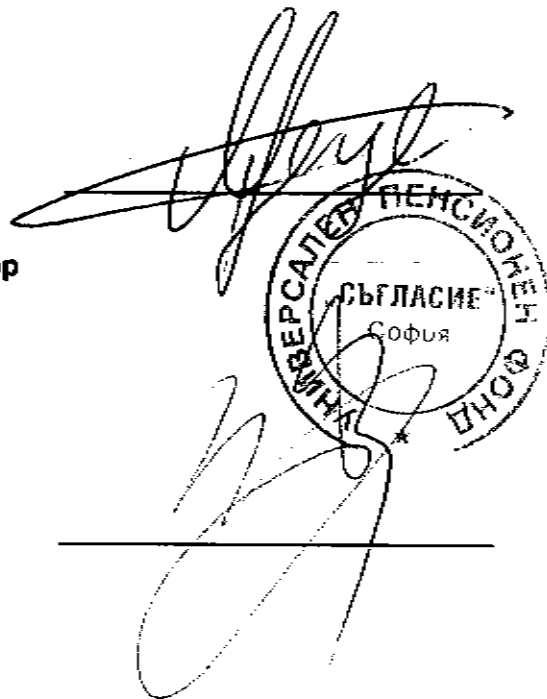
Вземанията на УПФ „Съгласие“ по главница и лихви от облигационната емисия на „Кауфтингбанк“ АД, „Ален Мак“ АД, „Асенова крепост“ АД, „Балканкар Заря“ АД, „Хлебни изделия“ АД и лихви по облигации на „Технологичен Център - Институт по микроелектроника- ЛТЦ-ИМЕ“ АД бяха обезценени общо със 167 103,23 лв. 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.

Милен Марков

Главен изпълнителен директор

Иванка Данева

Изпълнителен директор



09.03.2015 год.

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доказд 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 2014 г., отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, 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 изглеждането 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 2014 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 17.2 "Анализ на кредитния риск" към финансовия отчет, където се описва несигурност относно събираемостта на просрочени вземания с балансова стойност 6 127 хил. лв. Въпреки че ръководството е предприело всички възможни действия за защита на правните и финансови интереси на Фонда, към датата на настоящото одиторско мнение съществува несигурност кога и в какъв размер просрочените вземания ще бъдат възстановени на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Обръщаме внимание и на пояснение 17.5 "Анализ на регулаторен и политически риск" към финансовия отчет, където се описва несигурност произтичаща от промяна на нормативната уредба, в сила от 01.01.2015 г. и към датата на настоящото одиторско мнение не може да се предвиди ефектът от промените в регулаторните изисквания върху дейността на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

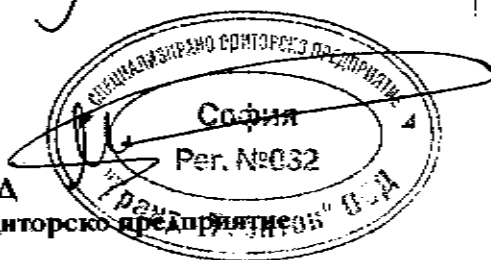
Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на **Универсален пенсионен фонд „Съгласие“**, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността,

съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

А-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор отговорен за одита

А-р Таян Коточева
Регистриран одитор отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



30 март 2015 г.
Гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	6	33 861	24 604
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	703 920	597 217
Вземания	8	19 153	10 203
Парични средства	9	19 256	20 661
Общо активи		776 190	652 685
Пасиви			
Задължения към осигурени лица		1	1
Задължения към свързани лица	14.2	699	566
Задължения по репо сделки и други	10	21	4
Общо пасиви		721	571
Нетни активи в наличност за доходи	11	469	114

Съставил: _____
/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор

Дата: 09 март 2015 г.

Изпълнителен директор:

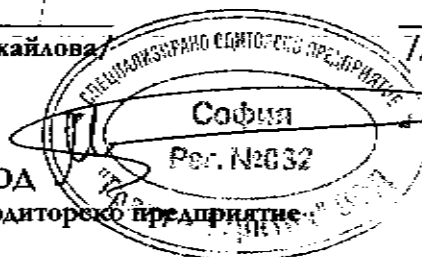
/Иванка Дабева/

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2015 г.

/д-р Мариана Михайлова/

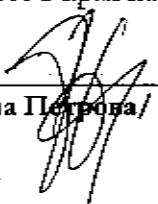
/д-р Таия Коточева/

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



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

	Пояснение	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Печалби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	52 602	32 166
Печалба/(загуба) от инвестиционни имоти	6	569	(9)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		53 171	32 157
Вноски за осигурени лица	11.1	103 930	95 413
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		23 068	25 399
Увеличения, свързани с осигурителни вноски	11.1	126 998	120 812
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(930)	(674)
Прехвърлени средства към пенсионен резерв	11.1	(3)	(6)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(43 442)	(31 954)
Удръжки и такси за ПОК	11.1	(12 439)	(10 707)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(56 814)	(43 341)
Увеличение, нетно		123 355	109 628
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	2 486	2 486
Нетни активи в наличност в края на периода	11	2 469	2 414

Съставил: 
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: 
 /Младен Миров/

Дата: 09 март 2015 г.

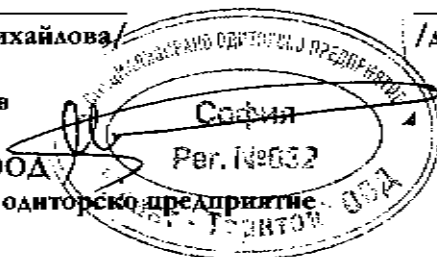
Изпълнителен директор:
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 30 март 2015 г.

/д-р Мариана Михайлова/

/д-р Таия Коточева/

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 48 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	11.1	103 930	95 413
Плащания, свързани с осигурени лица	11.1	(930)	(674)
Платени такси на ПОК	14.2	(12 306)	(10 598)
Други плащания към ПОК	14.2	-	(1)
Плащания за пенсионен резерв	11.1	(3)	(6)
Постъпления от други пенсионни фондове	11.1	9 405	12 082
Плащания към други пенсионни фондове	11.1	(29 779)	(18 637)
Паричен поток от оперативна дейност		70 317	77 579
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		29 836	30 005
Придобиване на финансови активи		(590 637)	(382 498)
Постъпления от продажба на финансови активи		533 819	285 673
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	6	(9 303)	(696)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	6	239	233
Други парични потоци от инвестиционна дейност		(1)	(82)
Паричен поток от инвестиционна дейност		(36 047)	(67 365)
Нетно увеличение на парични средства и еквиваленти		34 270	10 214
Парични средства и еквиваленти в началото на периода		20 661	10 449
Печалба/(Загуба) от валутна преоценка на парични средства		194	(2)
Парични средства и еквиваленти в края на периода	9	20 661	20 661

Съставил: _____
/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
/Михей Марков/

Дата: 09 март 2015 г.

Изпълнителен директор: _____
/Иванка Дашева/

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2015 г.

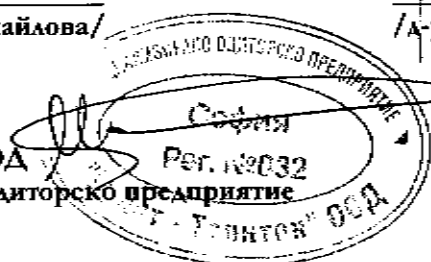
/д-р Мариана Михайлова/

/д-р Тая Коточева/

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 48 представляват неразделна част от него.

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 представява 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,
- Галина Тодорова,
- Иванка Данева и
- Анатолий Величков.

Компанията се представява 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 представява.

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 2013 г. 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 28.12.2012 г.- 30.12.2014 г. е 5,48% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за УПФ "Съгласие" за 2014 г.	'000 лв
Постъпили вноски през периода	103 930
Удържани такси и удържки	12 439
Доход за разпределение, в т.ч.	53 171
за осигурените лица	53 171
Всичко нетни активи, в т.ч.	775 469
На осигурени лица	774 263
Резерв за минимална доходност	1 206
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	775 470
Дългосрочни	775 469
Краткосрочни	1

3 Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (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 2014 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 Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г.:

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

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може

да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Тези изменения засягат:

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

5 Счетоводна политика

5.1 Общи положения

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

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

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

5.2 Сделки в чуждестранна валута

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

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

5.3 Отчитане по сегменти

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

5.4 Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

5.5 Разходи

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

5.6 Инвестиционни имоти

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.7 Финансови инструменти

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

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

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

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

5.7.1 Финансови активи

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

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

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

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

Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на Отчет за нетните активи в наличност за доходи, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите 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 печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-

голямата част от други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. 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 активен пазар.

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната разпоредба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни

книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";

- ако не може да се определи цена по реда на предходните две разпоредби, оценката се извършва по най-високата цена "купува" за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден;
- Метод: Оценка на акции/дялове по чл. 176, ал. 1, т. 10 от Кодекса за социално осигуряване:
 - по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОК „СЪГЛАСИЕ“ АД уведомява заместник – председателя за това.
 - в случаите на изчисляване и обявяване на повече от една цена за обратно изкупуване на една акция/дял в зависимост от различни условия (срока, в рамките на който е държана акцията/дяла и др.), оценката се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/ договорния фонд;
 - В случаите, когато не е достигнат законово определен минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена емисионна стойност на един дял, ПОК „СЪГЛАСИЕ“ АД уведомява заместник-председателя за това.
- В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни, поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на акциите и правата, за които са налице условията описани по-горе към деня на последната търговска сесия, се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.
- При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе, последващата оценка на акции, приети за търговия на регулиран пазар се извършва по един от следните методи:
 - метод на пазарните множители на дружества аналози чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог
 - метод на нетната балансова стойност на активите
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци

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

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

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

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

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

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

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

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

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

Последващата оценка се извършва по:

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

5.7.2 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда.

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

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

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

5.7.3 Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продаждат да се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за нетните активи в наличност за доходи, когато Фондът получи паричното възнаграждение.

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

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продаждат 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 рено-сделка), но придобива изгодите и/или рисковете и от собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

5.8 Пари и парични еквиваленти

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

5.9 Резерв за гарантиране на минимална доходност

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.

5.10 Такси

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

5.11 Данъци

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

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

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

5.12 Несигурност на счетоводните приближителни 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.

5.13 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 желасци страни в края на отчетния период.

5.14 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 2013 г.	24 164
Новопридобити активи	325
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	115
Балансова стойност към 31 декември 2013 г.	24 604
Балансова стойност към 1 януари 2014 г.	24 604
Новопридобити активи	8 557
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	700
Балансова стойност към 31 декември 2014 г.	33 861

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 2 180.00 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.
- 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.

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 31.12.2011 г.

- Поземлен имот /ливада/ от 16 200 кв.м. гр. София, район Банкя, м. Дълбочица, придобит през 2011 г. на стойност 2 028 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2012 г. 2 080 хил. лв.
- Офис и гараж в гр. София, район Красно село, придобит през 2012 г. на стойност 913 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2012 г. 930 хил.лв.

Финансов отчет
31 декември 2014 г.

- Хотелски комплекс гр. Велики Преслав, община Шумен, придобит през 2012 г. на стойност 609 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2012 г. 629 хил.лв.
- Земя и сгради с. Паничище, община Саларева Баня, област Кюстендил придобити през 2012 г. на стойност 884 хил. лв. и преоценени со пазарната им стойност към 31.12.2012 г.
- 879 хил. лв.
- УПИ гр. София, район Овча Купел придобит през 2012 г. на стойност 1 551 хил.лв

Направеният анализ от независими оценители не дава основание за корекция на пазарната му стойност към 31.12.2012 г.

- УПИ - 1 520 кв.м. земя и офис сгради, гр. София, район Лозенец придобит през 2013 г. на стойност 325 хил. лв. и преоценени до пазарната му стойност 440 хил. лв.

Направеният анализ от независими оценители не дава основание за корекция на пазарната му стойност към 31.12.2013 г.

- УПИ - 32 200 кв.м. земя и сгради, гр. Стара Загора, кв. Индустриален придобит през 2014 г. на стойност 3 722 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност 4 308 хил. лв. – на база доклад на независим оценител.
- Терен от 54 998 кв. м. и построени сгради в с. Рогощ, общ. Марица, обл. Пловдив придобит през 2014 г. на стойност 4 835 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност 4 949 хил. лв. – на база доклад на независим оценител.

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

Инвестиционните имоти не са заложени 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:

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Нетна промяна в справедливата стойност	700	115
Приходи от наеми	4	7
Преки оперативни разходи	(135)	(131)
	569	(9)

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

	Пояснение	2014	2013
		'000 лв	'000 лв
Инвестиции в акции	7.1	96 203	89 268
Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	7.2	79 268	57 536

Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7.3	288 255	214 612
Други дългови ценни книжа	7.4	175 132	178 111
Инвестиции в банкови депозити	7.5	65 062	57 690
		703 920	597 217

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

	2014	2013
	‘000 лв	‘000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	268 612	229 536
Инвестиции по справедлива стойност в евро	329 137	276 059
Инвестиции по справедлива стойност в долари	97 772	83 567
Инвестиции по справедлива стойност в турски лири	8 399	8 055
	703 920	597 217

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

Представените по-долу стойности към 31 декември 2014 г. на ценните книжа, държани за търгуване са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от облигациите 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 5.7.1.

7.1. Инвестиции в акции

Емитент на акции	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014
				‘000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	BGN	3 664 854	3 991
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	BGN	609 455	5 814
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	BGN	114 906	1 060
Холдинг Варна АД	BG1100036984	BGN	145 339	2 400
Параходство БРП АД	BG1100100038	BGN	1 778 837	1 718
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	BGN	41 010	2 666
Зърнени храни България АД	BG1100109070	BGN	13 641 776	6 794
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	BGN	48 727	7
Неохим АД	BG11NEDIAT11	BGN	63 399	2 280
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	BGN	2 277 004	2 609
Каучук АД	BG11KAPAAT12	BGN	46 893	1 325
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	BGN	127 040	1 366

Петрол АД	BG11PESOBT13	BGN	200	1
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	BGN	3 649 170	12 316
Сила Холдинг АД	BG1100027983	BGN	1 306 000	1 894
Химснаб АД	BG11EMTOAT16	BGN	124 200	3 956
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	BGN	44 000	51
Енерго - Про Подажби АД	BG1100027116	BGN	64 119	1 218
Енерго - Про Мрежи АД	BG1100026118	BGN	9 359	1 366
Софарма АД	BG11SOSOBT18	BGN	1 785	7
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	BGN	249	1 469
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	BGN	76 730	10 900
Слънце Стара Загора АД	BG11SLSTAT17	BGN	35 300	225
Енемона АД	BG1200001102	BGN	6 607	11
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100035135	BGN	4 786 273	8 017
Регала Инвест АД	BG1100036133	BGN	1 286 327	1 724
Холдинг Нов век АД	BG1100058988	BGN	63 750	574
Булена инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	BGN	558 285	561
Премиер фонд АДСИЦ	BG1100009064	BGN	40 860	25
ЦКБ Рибл исейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	BGN	54 944	2 527
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	BGN	372 378	5 390
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	BGN	42 000	19
Аванс терафонд АДСИЦ	BG1100025052	BGN	2 375 680	5 733
ФНИ България АДСИЦ	BG1100001053	BGN	10 000	5
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	BGN	515 000	798
Фонд за енергетика и енергийни икономии АДСИЦ	BG1100026068	BGN	196 450	263
Кепитъла мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	BGN	67 991	3717
				94 797
Акции на чуждестранни емитенти				
SOFTBANK CORP.	JP3436100006	EUR	10 000	963
General Motors Corp.	US37045V1008	EUR	8 000	443
				1 406
				96 203

7.2. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

Емитент на акции и дялове КИС	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв
ДФ Аванс инвест	BG9000014134	BGN	121 212.0000	133
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	BGN	307 278.0000	254
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	BG9000002063	BGN	607 779.3007	2 014
ДФ Стандарт инвестмънт балансиран фонд	BG9000001065	BGN	88 126.1065	275

Финансов отчет
31 декември 2014 г.

ДФ Стандарт инвестмънт международен фонд	BG9000001073	BGN	31 232.1250	39
ДФ Тексим България	BG9000018069	BGN	76 874.4414	4 023
ДФ Съгласие профит	BG9000021063	BGN	860 553.2661	5 959
ДФ Съгласие престиж	BG9000020065	BGN	740 708.0133	4 982
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	BGN	898 040.0000	7 207
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	BGN	552 763.0000	5 420
ДФ ЦКБ Гарант	BG9000009076	BGN	37 102.0000	555
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	BGN	4 699 726.0000	3965
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	BGN	1 168 113.0000	982
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	BGN	2 271 370.0000	1 907
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	BGN	4 223 298.0000	3 815
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	BGN	1 099 161.0000	990
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	BGN	2 232 501.0000	2 007
ДФ Инвест Кепитъла Високодоходен	BG9000002105	BGN	144 250.0000	1 870
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	BGN	16 172.0000	347
ДФ Капман Макс	BG9000012054	BGN	15 000.0000	198
ДФ Адванс ПРО фонд	BG9000023077	EUR	305 674.6998	495
ДФ Конкорда Фонд - 6 Паричен	BG9000009084	BGN	618 256.0389	8 700
ДФ Конкорда Фонд - 1 Акции и облигации	BG9000007054	BGN	213 082.6960	3 149
ДФ Конкорда Фонд - 2 Акции	BG9000012138	BGN	224 462.6687	1 973
ДФ Конкорда Фонд - 3 ИМОТИ	BG9000013060	BGN	122 613.4174	420
ДФ Конкорда Фонд - 4 Енергетика	BG9000002089	BGN	5 898.3827	46
ДФ Конкорда Фонд - 5 ЦИЕ	BG9000003087	BGN	50 503.1375	390
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	BGN	116 433.0000	1 940
ДФ Райфайзен (България) Ликвидност	BG9000007062	BGN	2 166 847.2372	3 232
ДФ Скай нови Акции	BG9000012062	BGN	718 597.2981	549
ДФ Скай Глобал ETFs	BG9000003103	EUR	3 878.2543	786
ДФ Инвест Класик	BG9000011072	BGN	1 105 379.5136	911
ДФ Инвест Актив	BG9000010074	BGN	1 915 184.6785	719
ДФ Компас Прогрес	BG9000002071	BGN	1 919 050.9421	541
ДФ Компас Стратегия	BG9000003079	BGN	789 775.9908	541
ДФ Компас Евростабилност	BG9000004077	EUR	275 642.5505	549
				71 883
Дялове на чуждестранни емитенти				
Lyxor ETF Brazil Ibovespa	FR0010408799	EUR	13 000.0000	361
Lyxor ETF Turkey	FR0010326256	EUR	70 000.0000	7 024
				7 385
				79 268

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

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв. / евро/щд	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв
ДЦК Република България						
Министерство на Финансите	BG2040010212	5.00%	13.07.2020	BGN	10 180 082	12 012
Министерство на Финансите	BG2040011210	5.00%	19.07.2021	BGN	5 508 095	6 550
Министерство на Финансите	BG2040012218	5.00%	11.07.2022	BGN	18 013 830	21 374
Министерство на Финансите	BG2040013216	4.00%	09.07.2023	BGN	10 831 358	12 038
Министерство на Финансите	BG2040014214	4.00%	15.07.2024	BGN	18 974 454	20 912
Министерство на Финансите	BG2040403219	6.00%	11.10.2018	EUR	2 756 500	6 337
Министерство на Финансите	BG2040210218	5.75%	29.09.2025	EUR	6 815 000	16 730
Министерство на Финансите	BG3010514001		03.12.2015	EUR	12 926 967	25 111
Министерство на Финансите	BG3010614009		05.09.2015	EUR	11 753 649	22 882
Министерство на Финансите	XS1083844503	2.95%	03.09.2024	EUR	31 500 000	62 529
						206 475
ДЦК от други държави членки на ЕС						
Република Хърватска	XS0908769887	5.50%	04.04.2023	USD	3 250 000	5 503
Република Хърватска	XS0997000251	6.00%	26.01.2024	USD	3 500 000	6 197
Република Словения	XS0847086237	5.50%	26.10.2022	USD	3 600 000	6 475
Република Словения	SI0002102984	4.63%	09.09.2024	EUR	5 500 000	13 204
Република Унгария	US445545AL04	5.38%	25.03.2024	USD	4 000 000	7 056
Република Румъния	XS1060842975	3.63%	24.04.2024	EUR	2 000 000	4 373
Croatian bank Recon & Development	XS0961637542	6.00%	08.05.2020	EUR	1 700 000	3 621
Република Турция	XS0993155398	4.35%	12.11.2021	EUR	2 500 000	5 376
Република Турция	XS1057340009	4.13%	11.04.2023	EUR	3 000 000	6 517
Република Турция	US900123AY60	6.88%	17.03.2036	USD	2 850 000	5 776
Република Турция	US900123CF53	5.75%	22.03.2024	USD	3 500 000	6 375
Russian Federation	XS0971721450	4.88%	16.09.2023	USD	2 000 000	2 908
Европейска инвестиционна банка	XS0543366164	8.00%	23.11.2015	TRL	12 200 000	8 399

81 780
288 255

7.4. Инвестиции в други дългови ценни книжа

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31.12.2014
					лв./евро/щ.д.	'000 лв
Корпоративни облигации на български емитенти						
Българпаод - София АД	BG2100012116	6.00%	06.06.2016	BGN	80 000	82
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2017	EUR	528 060	1 100
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2017	EUR	1 496 040	2 993
Балканкар Заря АД	BG2100015077	6.25%	22.06.2024	EUR	506 617	816
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00%	30.01.2015	EUR	2 420 000	4 951
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100013098	9.00%	19.08.2018	EUR	4 276 000	9 057
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.50%	17.03.2019	EUR	4 707 000	10 544
Аркус АД	BG2100011100	8.50%	03.01.2018	EUR	2 636 000	5 622
АСТЕРА I ЕАД	BG2100007116	8.00%	14.03.2018	EUR	1 100 500	2 355
Велграф Асет						
Мениджмънт АД	BG2100020119	8.00%	11.11.2018	EUR	4 872 000	10 239
Азалия I ЕАД	BG2100023113	8.00%	15.12.2019	EUR	4 000 000	8 603
Техноимпортекспорт АД	BG2100013122	8.00%	10.08.2019	EUR	1 300 000	2 740
Централна кооперативна банка АД	BG2100019137	4.50%	10.12.2020	EUR	8 598 000	17 466
Сила Холдинг АД	BG2100010102	9.00%	30.11.2017	EUR	1 900 000	3 897
Би Джи Ай Груп АД	BG2100011142	6.00%	03.12.2019	BGN	400 000	402
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40%	12.12.2022	EUR	2 200 000	4 285
Българска Банка за Развитие	BG2100005102	5.00%	15.05.2015	EUR	1 975 000	3 933
Българска Банка за Развитие	BG2100014104	4.80%	30.12.2015	EUR	1 000 000	2 014
						91 099
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
Кауфтинг Банк	XS0309095262	5.25%	18.07.2017	BGN	2 900 000	392
Ренесанс Секюритис	XS0616784509	11.00%	21.04.2016	USD	2 000 000	3 161
Ukra_Infrastructure	XS0862476230	9.00%	07.12.2017	USD	4 000 000	3 778
Ukra_Infrastructure	XS0619856460	7.40%	20.04.2018	USD	1 000 000	982
Ukraine Railways	XS0934134312	9.50%	21.05.2018	USD	1 600 000	1 314
Загребски Холдинг	XS0309688918	5.50%	10.07.2017	EUR	3 600 000	6 672
Комерцбанк	DE000CB83CF0	7.75%	16.03.2021	EUR	400 000	1004
Agrokor	XS0776111188	9.88%	01.05.2019	EUR	2 000 000	4 306
SAZKA	XS0258547057	9.00%	12.07.2021	EUR	576 592	33
New World Resources NV	XS1107304625	4.00%	07.10.2020	EUR	26 835	24

New World Resources NV	XS1107307487		07.10.2020	EUR	11 501	11
New World Resources NV	XS1107305192		07.10.2020	EUR	15 334	15
Turkey Vakiflar Bank	XS1077629225	3.50%	17.06.2019	EUR	500 000	1001
УКРАИНСКА БАНКА						
ЗА ЕКСПОРТ.КРД	XS0243733127	5.79%	09.02.2016	USD	1 100 000	1 194
Gazprombank	XS0779213460	7.25%	03.05.2019	USD	2 700 000	3 444
Gazprombank	XS0975320879	7.50%	28.12.2023	USD	3 200 000	3 610
Банка Руский Стандарт	XS0802648955	9.25%	11.07.2017	USD	2 000 000	2903
MHP SA	USL6366MAC75	8.25%	02.04.2020	USD	585 000	659
VTB BANK	XS0842078536	6.95%	17.10.2022	USD	4 000 000	4 731
Vnesheconombank	XS0993162683	5.94%	21.11.2023	USD	2 500 000	3 106
Sberbank	XS0935311240	5.25%	23.05.2023	USD	3 500 000	4074
Sberbank 2019	XS1082459568	3.35%	15.11.2019	EUR	2 000 000	3263
Koc Holdings	XS0922615819	3.50%	24.04.2020	USD	500 000	779
CEDC FIN						
CORP(EXCH) 8	US15080BAC00	9.00%	30.04.2018	USD	279 739	406
LUKOIL	XS0461926569	7.25%	05.11.2019	USD	2 500 000	3865
LUKOIL 2020	XS0554659671	6.13%	09.11.2020	USD	3 500 000	5 074
						59 801
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни						
Република Черна гора	XS0541470075	7.88%	14.09.2015	EUR	1 000 000	2 073
Република Черна гора	XS0614700424	7.25%	08.04.2016	EUR	2 090 000	4 518
Република Черна гора	XS1069342407	5.38%	20.05.2019	EUR	1 539 000	3 240
Република Украйна	XS0917605841	7.50%	17.04.2023	USD	3 400 000	3 228
						13 059
Общински облигации						
Регион Ломбардия	US541624AA07	5.80%	25.10.2032	USD	1 000 000	1 801
Община Киев	XS0233620235	8.00%	06.11.2015	USD	3 000 000	3 637
Община Киев	XS0644750027	9.38%	11.07.2016	USD	4 800 000	5 735
						11 173
						175 132

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2014 г. на облигации от емисии BG2100012116, BG2100033062, BG2100049068, BG2100015077, BG2100002091, BG2100013098, BG2100005094, BG2100011100, BG2100007116, BG2100020119, BG2100023113, BG2100013122, BG2100019137, BG2100010102, BG2100011142, BG2100012140, BG2100005102, 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 31.12.2014
				лв. / евро	
Юробанк България	3.72%	16.03.2015	EUR	9 800 000.00	19 767
Юробанк България	1.75%	18.06.2015	EUR	3 122 333.33	6 111
Юробанк България	3.50%	31.03.2015	EUR	567 880.35	1 140

Юробанк България	3.65%	30.01.2015	EUR	1 075 685.69	2 175
УниКредит Булбанк	0.50%	06.01.2015	EUR	3 000 000.00	5 868
УниКредит Булбанк	0.50%	06.01.2015	BGN	30 000 000.00	30 001
					65 062

8. Вземания

	2014	2013
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Вземания свързани с инвестиции	19 152	10 202
Вземания свързани с непреведени суми от НАП	1	1
	19 153	10 203

	2014	2013
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Дивиденди от акции на Кепитъла мениджмънт АДСИЦ за 2011 г.	-	231
Дивиденди от акции на Кепитъла мениджмънт АДСИЦ за 2012 г.	-	112
Вземания за дивиденди на Кепитъла Мениджмънт АДСИЦ 2013	120	-
Дивиденди по привилегированите акции на Енемона АД за 2012г.	-	4
Вземания за дивиденди на ЦКБ Ригла Истейт Фонда АДСИЦ	78	-
Вземания за дивиденди на Супер Боловец Пропърти Фонда АДСИЦ	41	-
Дивиденди по акции на iShares S&P 500 ETF	13	-
Лихва от облигации на Кауфтинг Банк АД	-	59
Главница по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	135	191
Лихва по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	5	7
Главница по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	4	35
Лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	23	42
Главница облигации на Хлебни изделия Подуяне АД от емисия BG2100011084	127	156
Лихва по облигации на Хлебни изделия Подуяне АД от емисия BG2100011084	6	7
Лихви по облигации на Асенова крепост АД от емисия BG2100002091	-	210
Лихва от облигации на Булгарплод АД от емисия BG2100012116	3	2
Главница по облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	825	750
Лихва по облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	300	360
Лихва по облигации на Газпромбанк	-	83
Главница по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	4 987	-
Лихва по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	379	-
Репо сделка с акции на Химснаб АД	1 419	2 815
Репо сделка с акции на Сила Холдинг АД	917	1 166
Репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	-	667
Репо сделка с акции на БРП АД	-	528
Репо сделка с акции на Инвестиционна Компания Галата	803	1 880
Репо сделка с акции на Кепитъла мениджмънт АДСИЦ	479	-
Репо сделка с акции на Кепитъла мениджмънт АДСИЦ	565	-
Репо сделка с акции на Велграф Асет Мениджмънт АД	581	-
Репо сделка с акции на Велграф Асет Мениджмънт АД	1 403	-

Репо сделка с акции на Белграф Асет Мениджмънт АД	471	-
Репо сделка с акции на Родна земя Холдинг АД	702	-
Репо сделка с акции на Регала Инвест АД	702	-
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	941	-
Репо сделка с акции на Холдинг Нов Век АД	434	-
Репо сделка с акции на Холдинг Нов Век АД	246	-
Репо сделка с акции на Параходство БРП АД	740	-
Репо сделка с акции на ЦКБ Рига Истейт фонда АДСИЦ	524	-
Репо сделка с акции на ЦКБ Рига Истейт фонда АДСИЦ	798	-
Репо сделка с акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	-	893
Наем на инвестиционен имот в Русе	-	4
АДС за покупка на инвестиционен имот	381	-
	19 152	10 202

Към 31.12.2014 са обезпечени вземания за лихви по облигации на Кауфтингбанк с 19.22%, вземания за лихви и главница по облигации на Ален Мак АД с 25%, вземания за лихви и главница по облигации на Хлебни изделия АД с 15%, лихви по облигации на ТЦ ИМЕ АД с 5%. За повече информация виж пояснение

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Парични средства в брой и в банки		
- в лева	2 579	20 144
- в евро	13 710	485
- в щатски долари	2 967	32
	19 256	20 661

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

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Банкови депозити, до 3 месеца	35 869	-
Парични средства в брой и в разплащателни банкови сметки	19 256	-20 661
	55 125	20 661

10. Задължения по репо сделки и други

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Допълнителна гаранция по репо сделка с акции на Кепитъла Мениджмънт АДСИЦ	17	-
Задължения за грешни преводи от НАП	4	4
	21	4

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Резерв за минимална доходност	1 206	1 132
Нетни активи в наличност за доходи	774 263	650 982
	775 469	652 114

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Към началото на периода	652 114	542 486
Постъпили осигурителни вноски	103 930	95 413
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	23 068	25 399
Общо увеличение от осигурителни вноски	126 998	120 812
Доход от инвестиране средствата на фонда	53 171	32 157
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(13)	(10)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(917)	(664)
Изплатени суми по осигурителни договори	(930)	(674)
5% такса за обслужване	(5 199)	(4 772)
1% инвестиционна такса	(7 240)	(5 935)
	(12 439)	(10 707)
Прехвърлени средства към пенсионен резерв в ПОК	(3)	(6)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(43 442)	(31 954)
Към края на периода	775 469	652 114

	2014	2013
	% от	% от
	вноската	вноската
Осигурителни вноски		
За сметка на осигурителя	56	56
За сметка на осигуреното лице	44	44
	100	100

11.2. Осигурителни договори

Към 31.12.2014 г. Фондът е изплатил 917 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица (2013 г.: 664 хил. лв.).

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

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

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	371 729	278 569
Загуба от промяна в справедливата стойност	(362 747)	(266 467)
Печалба от продажба на финансови активи	2 386	3 542
Приходи по репо сделки	875	437
Загуба от продажба на финансови активи	(1 796)	(3 669)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(184)	(180)
Приходи от лихви	25 655	24 348
Приходи от дивиденди	3 848	1 446
Печалба от валутно-курсови разлики	45 001	30 222
Загуба от валутно-курсови разлики	(32 165)	(36 082)
	52 602	32 166

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси		2014	2013
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	5 199	4 772
Инвестиционна такса	1%	7 240	5 935
		12 439	10 707

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	Други задължения ‘000 лв	Всичко ‘000 лв
	Към 01.01.2013 г.	-	457	1
Преведени към ПОК	(4 772)	(5 826)	(1)	(10 599)
Начисления към ПОК	4 772	5 935	-	10 707
Към 31.12.2013 г.	-	566	-	566

Финансов отчет
31 декември 2014 г.

Преведени към ПОК	(5 199)	(7 107)	-	(12 306)
Начисления към ПОК	5 199	7 240	-	12 439
Към 31.12.2014 г.	-	699	-	699

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Задължение към:		
Пенсионноосигурителна компания Съгласие		
- инвестиционна такса	699	566
Общо задължения към свързани лица	<u>699</u>	<u>566</u>

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи и пасиви

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

17. Политика по управление на риска

17.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОК в съответствие с 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 Фондът, 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;

Финансов отчет
31 декември 2014 г.

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2014 г. са 90,69% 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 Фондът, вследствие на използването на финансови инструменти, е рискът от промени в цените на активите, валутния курс и лихвения процент.

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

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

Към 31 декември 2014 г. делът на инвестициите (дялови и дългови) във финансови инструменти, издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор възлиза на 22.50.% от финансовите активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Инвестициите са предимно в Унгария, Румъния, Хърватска, Словения, Турция и Русия. Подробна информация за финансовите активи издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор е посочена в пояснение 7.

17.1.1. Анализ на ценовия риск

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на ценови риск, който представлява риск от 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 емьтент.

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2014 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

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 31.12.2014 год. на управляваните активи в портфейла на УПФ Съгласие е, както следва:

Активи, деноминирани в лев или евро – 86%;

Активи деноминирани във валута различна от лев и евро – 14%.

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

Структурата по валути на активите към 31 декември 2014 год. е както следва:

31 декември 2014 г.	Щатски долари	Евро	Лева	Турски лири	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	2 967	13 710	2 579	-	19 256
Срочни депозити	-	35 061	30 001	-	65 062
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	47 993	-	8 399	56 392
Корпоративни облигации	-	10 898	-	-	10 898
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	2 073	-	-	2 073
Общински облигации	3 637	-	-	-	3 637
Вземания, свързани с инвестиции	13	6 791	12 348	-	19 152
Други краткосрочни вземания	-	-	1	-	1
Общо излагане на краткосрочен риск	6 617	116 526	44 929	8 399	176 471

31 декември 2014 г.	Щатски долари	Евро	Лева	Турски лири	Общо
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	40 290	118 687	72 886	-	231 863
Корпоративни облигации	-	79 717	483	-	80 200
Корпоративни облигации в чужбина	43 081	16 329	392	-	59 802
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	3 228	7 758	-	-	10 986
Общински облигации	7 536	-	-	-	7 536
Акции	-	1 406	94 797	-	96 203
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	9 215	70 053	-	79 268
Инвестиционни имоти	-	-	33 861	-	33 861
Общо излагане на дългосрочен риск	94 135	233 112	272 472	-	599 719

Структурата по валути на активите към 31 декември 2013 е както следва:

31 декември 2013 г.	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Турски лири '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	485	32	20 144	-	20 661
Срочни депозити	-	16 398	31 349	-	47 747
Корпоративни облигации	-	10 742	-	-	10 742
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	5 325	-	-	-	5 325
Вземания, свързани с инвестиции	84	1 758	8 360	-	10 202
Други краткосрочни вземания	-	-	1	-	1
Общо излагане на краткосрочен риск	5 894	28 930	59 854	-	94 678

31 декември 2013 г.	Щатски долари '000 лв	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Турски лири '000 лв	Общо '000 лв
Срочни депозити	-	9 943	-	-	9 943
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	31 283	115 618	59 656	8 055	214 612
Корпоративни облигации	-	88 138	81	-	88 219
Корпоративни облигации в чужбина	30 408	19 647	638	-	50 693
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	4 414	6 581	-	-	10 995
Общински облигации	12 137	-	-	-	12 137
Акции	-	1 082	88 186	-	89 268
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	7 910	49 626	-	57 536
Инвестиционни имоти	-	-	24 604	-	24 604
Общо излагане на дългосрочен риск	78 242	248 919	222 791	8 055	558 007

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 може да се понижи с 11 304 218.31 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 5.04. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.88.

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

31 декември 2014 г.	Лихвен %	Лихвоносни ’000 лв	Безлихвени ’000 лв	Общо ’000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	19 256	-	19 256
Срочни депозити	от 0.5.0% до 3.72%	65 062	-	65 062
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 2.95% до 8.00%	240 262	47 993	288 255
Корпоративни облигации	от 4.50% до 11.00%	91 098	-	91 098
Корпоративни облигации в чужбина	от 3.50% до 11.00%	59 776	26	59 802
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 5.38% до 7.88%	13 059	-	13 059
Общински облигации	от 5.80% до 9.38%	11 173	-	11 173
Акции	-	-	96 203	96 203
Дялове и акции в КИС	-	-	79 268	79 268
Инвестиционни имоти	-	-	33 861	33 861
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	19 152	19 152
Други краткосрочни вземания	-	-	1	1

Финансов отчет
31 декември 2014 г.

Общо активи 31 декември 2013 г.	Лихвен %	499 686	276 504	776 190
		Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	20 661	-	20 661
Срочни депозити	от 2.0% до 5.20%	57 690	-	57 690
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 3.50% до 8.00%	214 612	-	214 612
Корпоративни облигации	от 4.25% до 11.00%	98 961	-	98 961
Корпоративни облигации в чужбина	от 3.50% до 11.00%	50 693	-	50 693
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.25% до 7.95%	16 320	-	16 320
Общински облигации	от 5.80% до 9.38%	12 137	-	12 137
Акции	-	-	89 268	89 268
Дялове и акции в КИС	-	-	57 536	57 536
Инвестиционни имоти	-	-	24 604	24 604
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	10 202	10 202
Други краткосрочни вземания	-	-	1	1
Общо активи		471 074	181 611	652 685

17.2. Анализ на кредитния риск

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

При наблюдението на рисковите експозиции се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. През разглеждания период кредитният риск при някои от компаниите-емитенти на ценни книжа, в които са инвестирани средства на осигурените лица е висок. Налице са, както ликвидни проблеми, които възпрепятстват нормалното погасяване на дължимите лихви и/или главници по издадените облигации, така и влошени финансови показатели, отнасящи се до рентабилността и финансовата задължителност на емитентите. Общо корпоративните дългови ценни книжа представляват 19.75% от активите, като 32.5% от тях са обезпечени и 67.5% необезпечени.

Към 31.12.2014 г. с висок кредитен риск са облигации с балансова стойност 6 520 хиляди лв. на следните емитенти: SAZKA s.a., CEDC Fin corp., New World Resources, Kaupthing bank HF Ален мак АД, Хлебни изделия Подуяне АД и ТЦ ИМЕ АД. Облигационните емисии на първите три компании (SAZKA s.a., CEDC Fin corp., New World Resources) са пресструктурирани, а по останалите:

Ален мак АД – дружеството е в несъстоятелност. Процедурата е на етап осребряване на имуществото. Имуществото, служещо за обезпечението по емисия облигации ISIN BG2100024061, все още не е продадено.

„Хлебни изделия Подуяне“ АД – дружеството е в несъстоятелност. В начален етап на осребряване на имуществото. Извършена е оценка на имуществото, което служи за обезпечение на

Финансов отчет
31 декември 2014 г.

емисията облигации, взето е решение от събранието на кредиторите за продажба на имотите като съвкупност.

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

Финансовото състояние на длъжниците се анализира на база на текущите им финансови отчети, друга достъпна за кредиторите информация, както и посредством директни срещи с ръководствата на компаниите емитенти с цел изясняване на перспективите пред тях и възможностите за погасяване на задълженията. За разглеждания период кредитният риск за управлявания портфейл като цяло е нисък, предвид обстоятелството, че въпросните проблемни емисии заемат относително нисък дял в него (0.84%). Фондът се стреми да ограничава кредитния риск чрез осъществяване на сделки приоритетно с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг, а когато е необходимо изисква и адекватни обезпечения. В случай на необходимост се предприемат всички законови мерки с цел да се защитят в максимална степен интересите на осигурените лица.

През 2014 г. бяха извършени обезценки на определени активи. С оглед спазване на принципа на предпазливост и отразяване на вярното и точно състояние на активите и пасивите на УПФ Съгласие беше направена оценка на възстановимата стойност на вземанията от емитенти на облигации, в резултат на която са отчетени разходи за обезценка на просрочени вземания в размер на 167 хил. лв. за 2014 г.:

Вид на вземането /емитент/	Първоначална стойност (в лв)	Падеж на задължението	Обезценка в %	Натрупана обезценка към 31.12.2014 г. (в лв)	Признати разходи за обезценка, нетно през 2014 г. (в лв)
Лихва от облигации на Кауфтинг Банк АД	304 500.00	18.07.2009	19.22%	245 978.91	58 521.09
Главница по облигации на Ален мак АД	224 385.47	02.02.2010	25.00%	33 096.85	56 096.37
Лихва по облигации на Ален мак АД	7 646.00	02.02.2010	25.00%	1 127.79	1 911.51
Лихва за забава по облигации на Ален мак АД	54.59	02.02.2010	25.00%	8.06	13.6
Главница по облигации на	195 583.00	23.07.2012	15.00%	39 116.60	

Хлебни Издания АД					29 337.45
Лихва по облигации на Хлебни Издания АД	6 845.41	11.06.2012	15.00%	1 369.08	1 026.81
Лихва по облигации на Хлебни Издания АД	1 645.89	23.07.2012	15.00%	329.17	246.88
Лихви по облигации на ТЦ ИМЕ от емисия BG2100022099	398 989.32	29.09.2014	5.00%		19 949.47
Главница по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	4 987 366.5	29.09.2014	-	-	-
	6 127 016,18				167 103.23

Обезпеченията по просрочените вземания са както следва:

Емитент	Емисия №	Общ размер на емисията EUR	Размер на вземането на фонда EUR	Кратко описание на обезпечението
Ален мак АД	BG2100024061	592 000	71 495	Първи поред особен залог на акции от капитала на дружеството и първи по ред особен залог на обекти – индустриална и интелектуална собственост на дружеството
Хлебни Издания АД	BG2100011084	6 000 000	67 822	Първа по ред ипотeka на недвижими имоти, собственост на дружеството - емитент
ТЦ ИМЕ	BG2100022099	12 000 000	2 743 800	Първа по ред ипотeka на поземлен имот – собственост на дружеството
Балканкар заря АД	BG2100015077	5 500 000	13 939	Първа по ред ипотeka на недвижими имоти и залог върху машини и съоръжения

Холдинг Нов Век BG2100049069 10 000 000 575 400

През разглеждания период процентът на обезценка на вземането по лихви от облигации на Кауфтинг Банк АД е в размер на 19.22%. Предприетото действие отразява случващото се в банката през последните години след нейното обявяване в несъстоятелност.

През разглеждания период бяха обезценени и лихви по облигации с емитент ТЦ ИМЕ. Избраният процент за тяхната обезценка е сравнително нисък - 5% и причините за това могат да бъдат обобщени в следните няколко насоки: първо, налице е кратък период от започването на процедурата по обявяване на емитента в несъстоятелност, както и липса на яснота относно реалното състояние на притежаваните активи от него; второ, емисията облигации е обезпечена и вероятността за удовлетворяване на вземанията на кредиторите не е малка, базирайки оценката си спрямо наличната публична информация за ТЦ ИМЕ АД към края на годината; трето, пропуснатото дължимо плащане от емитента е прецедент за него. Погледнато в исторически план, той няма допуснати просрочия и забавяния в плащанията по емитирания дълг. Всички тези фактори предпоставят избирането на сравнително нисък процент за обезценка на лихвите по притежаваните облигации и оставянето на главницата по дълга без промяна. При наличието на допълнителна яснота и информация относно състоянието на ТЦ ИМЕ АД през следващите месеци ще бъдат предприети допълнителни корективни действия, които да спомогнат за представянето на активите, управлявани от УПФ Съгласие в достоверен вид.

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

През 2014 г. са реструктурирани следните емисии ценни книжа:

Емитент	Емисия №	Справедлива стойност на притежаваните ценни книжа от емисията към 31.12.2014 г.	Кратко описание на реструктурирането
Балканкар заря АД	BG2100015077	816 097.41	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	10 543 552.83	Удължаване на срока на емисията
New World Resources	XS0877986231	50 910.16	Замяна на съществуващи облигации с нови
SAZKA	XS0258547057	33 327.34	Замяна на съществуващи

облигации с акции на
 Bestsport Arena и Bestsport
 Services

CEDC Fin Corp US15080BAC00 405 706.39

Замяна на съществуващи
 облигации с нови

В резултат на реструктурирането на SAZKA AS фондът придобива безвъзмездно акции на приносителя на Bestsport Arena ORO BR и Bestsport Services ORO BR, които не се отчитат като част от балансовите активи и за които ръководството на ПОК „Съгласие“ АД продължава да полага усилия по намиране на потенциален купувач на притежаваните акции от УПФ "Съгласие". При постъпване на подходящи оферти, същите ще бъдат подложени на обсъждане, за да се вземе обосновано инвестиционно решение в интерес на осигурените лица.

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. Средствата по разплащателни сметки на фонда в размер на 19 526 хил.лв. са депозирани в УниКредит Булбанк АД.

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Сума на депозита към 31 декември 2014 '000 лв	Кредитен рейтинг	Агенция
Юробанк България	3.72%	16/03/2015	19 767	BB+	БАКР
Юробанк България	1.75%	18/06/2015	6 111	BB+	БАКР
Юробанк България	3.50%	31/03/2015	1 140	BB+	БАКР
Юробанк България	3.65%	30/01/2015	2 175	BB+	БАКР
УниКредит Булбанк	0.50%	06/01/2015	5 868	BB+	S&P
УниКредит Булбанк	0.50%	06/01/2015	30 001	BB+	S&P
			65 062		

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

Емитент	ISIN	Рейтинг	Агенция
Република Румъния	XS1060842975	BAA3	MOODY'S
Република Словения	XS0847086237	BAA3	MOODY'S
Република Словения	SI0002102984	BAA3	MOODY'S
Република Хърватска	XS0908769887	BA1	MOODY'S
Република Хърватска	XS0997000251	BA1	MOODY'S
Република Унгария	US445545AL04	BA1	MOODY'S
Република Турция	XS0993155398	BAA3	MOODY'S
Република Турция	XS1057340009	BAA3	MOODY'S
Република Турция	US900123CF53	BAA3	MOODY'S
Република Турция	US900123AY60	BAA3	MOODY'S

Russian Federation	XS0971721450	BAA3	MOODY'S
Европейска инвестиционна банка	XS0543366164	AAA	MOODY'S
Загребски холдинг	XS0309688918	BA2	MOODY'S
Agrokor	XS0776111188	B2	MOODY'S
Koc Holdings	XS0922615819	BAA3	MOODY'S
Turkey Vakiflar Bank	XS1077629225	BAA3	MOODY'S
Ренесанс Секюритис	XS0616784509	B	S&P
Банка Руский Стандарт	XS0802648955	B3	MOODY'S
Gazprombank	XS0779213460	B1	MOODY'S
Gazprombank	XS0975320879	B1	MOODY'S
Lukoil	XS0461926569	BAA3	MOODY'S
Lukoil	XS0554659671	BAA3	MOODY'S
VTB BANK	XS0842078536	BA2	MOODY'S
Sberbank	XS1082459568	BB+	FITCH
Sberbank	XS0935311240	BB+	FITCH
Vneshconombank	XS0993162683	BB+	S&P
Република Черна гора	XS0541470075	BA3	MOODY'S
Република Черна гора	XS0614700424	BA3	MOODY'S
Република Черна гора	XS1069342407	BA3	MOODY'S
Република Украйна	XS0917605841	CAA3	MOODY'S
Украинска банка за експортно кредитиране	XS0243733127	Ca	MOODY'S
Finipro	XS0862476230	Caa3	MOODY'S
Ukra_Infrastructure	XS0619856460	Caa3	MOODY'S
Ukraine Railways	XS0934134312	CCC-	S&P
MHP SA	USL6366MAC75	CCC-	S&P
Комерцбанк	DE000CB83CF0	BA2	MOODY'S
Община Киев	XS0233620235	CAA3	MOODY'S
Община Киев	XS0644750027	CAA3	MOODY'S
Регион Ломбардия	US541624AA07	Baa1	MOODY'S

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

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	703 920	597 217
Парични средства	19 256	20 661
Вземания	19 153	10 203
	742 329	628 081

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

	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м-1г.	1 г.-5 г.	5г.-20 г.	20г.-30 г.	Без матурирлет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	19 256	19 256
Срочни депозити	58 951	6 111	-	-	-	-	-	65 062
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	56 392	6 337	219 750	5 776	-	288 255
Корпоративни облигации	4 951	3 933	2 014	58 449	21 751	-	-	91 098
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	36 681	23 121	-	-	59 802
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	2 073	7 758	3 228	-	-	13 059
Общински облигации	-	-	3 637	5 735	1 801	-	-	11 173
Акции	-	-	-	-	-	-	96 203	96 203
Дялове и акции в КИС	-	-	-	-	-	-	79 268	79 268
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	33 861	33 861
Вздания, свързани с инвестиции	-	-	19 152	-	-	-	-	19 152
Други краткосрочни вземания	-	-	1	-	-	-	-	1
Общо активи	63 902	10 044	83 269	114 960	269 651	5 776	228 588	776 190

	31 декември 2013 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	'000 лв
Парични средства в каса и банка								20 661	20 661
Срочни депозити	19 293	17 994	10 460	9 943	-	-	-	-	57 690
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки					26 367	184 166	4 079	-	214 612
Корпоративни облигации	8 469	-	2 273	60 176	28 043	-	-	-	98 961
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	26 440	24 253	-	-	-	50 693
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни		5 325	-	6 581	4 414	-	-	-	16 320
Общински облигации		-	-	10 819	1 318	-	-	-	12 137
Акции		-	-	-	-	-	-	89 268	89 268
Дялове и акции в КИС		-	-	-	-	-	-	57 536	57 536
Инвестиционни имоти		-	-	-	-	-	-	24 604	24 604
Вземания, свързани с инвестиции		-	10 202	-	-	-	-	-	10 202
Други краткосрочни вземания		-	-	1	-	-	-	-	1
Общо активи	27 762	23 319	22 936	140 326	242 194	4 079	192 069	652 685	

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 са в размер на 47 857 хил. лв, а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица да настъпи след 10 години.

17.4. Анализ на концентрационния риск

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

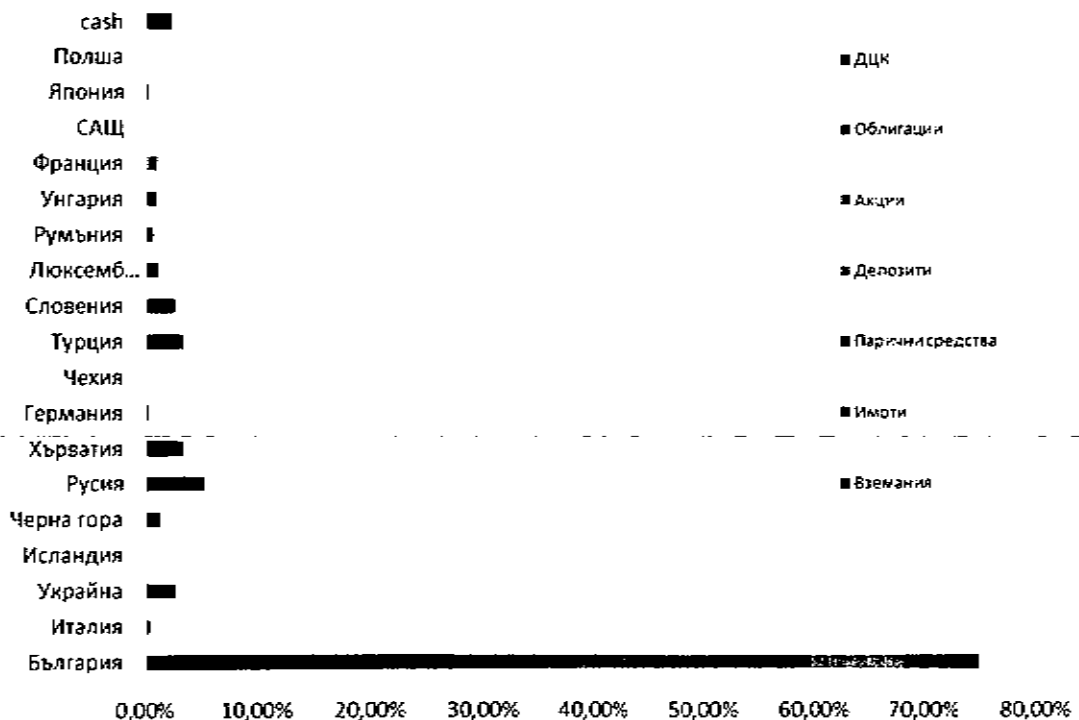
По отношение на валутната диверсификация се акцентира върху активи деноминирани в лева и евро, тъй като задълженията на фонда са изразени в тези валути. Освен в тях, към 31.12.2014 год. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари и турски лири.

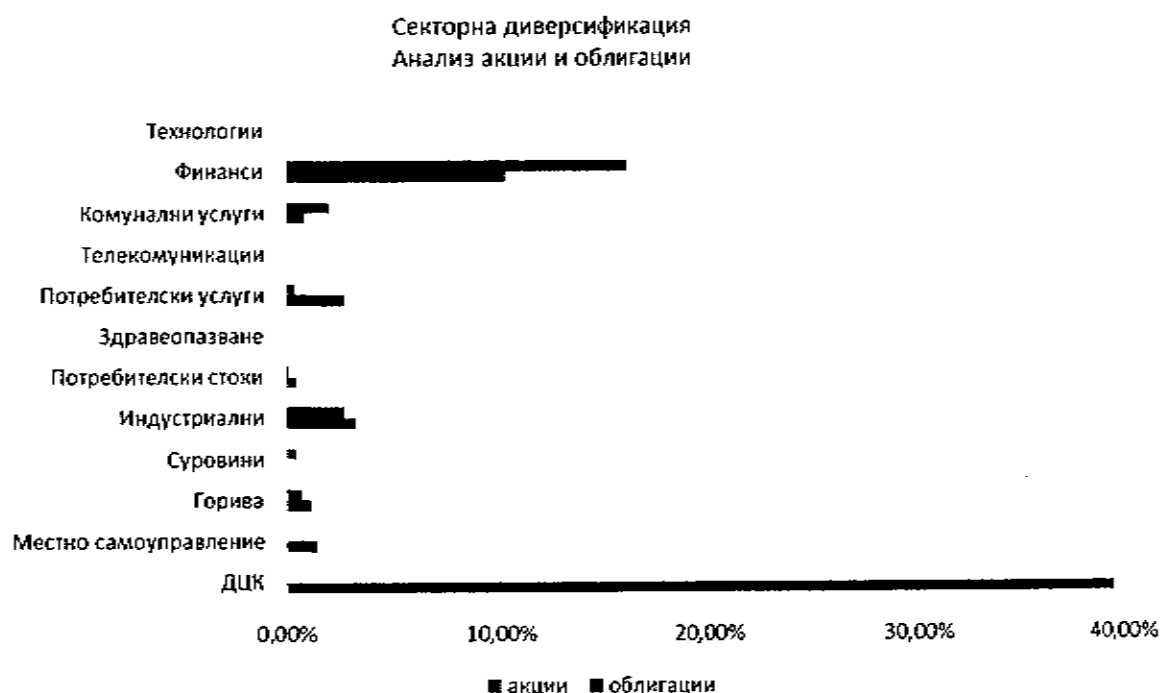
По отношение на географската диверсификация – приоритетно се инвестира на пазарите в България, както и на тези в страни от Централна и Източна Европа предвид очакванията за изпреварващ растеж през следващите години спрямо развитите пазари от Западна Европа и САЩ.

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



Географска структура





17.5. Анализ на регулаторен и политически риск

Регулаторният и политическият риск са рискове, които са взаимно свързани и се отнасят до неблагоприятна промяна в нормативните разпоредби и вземане на политически решения, които да се отразят негативно на дейността, стойността на активите на управляваните фондове и съответно средствата на осигурените лица. През 2014 година регулаторният риск значително нарасна имайки предвид приетите в края на годината текстове, с които се изменя и допълва Кодекса за социално осигуряване и с които се поставя под въпрос по-нататъшното развитие на универсалните пенсионни фондове в България. Основните промени касаещи дейността на универсалните пенсионни фондове произтичат от възможността осигурените лица да изберат да се осигуряват единствено в рамките на държавното обществено осигуряване, като по този начин преустановят натрупването на средства по индивидуалните партии, водени в УПФ. Липсата на яснота относно приложението на въпросните поправки не дава възможност да се оцени до каква степен акумулираните средства на осигурените лица в УПФ Съгласие са поставени под заплаха. Ръководството на ПОК "Съгласие" АД следи внимателно и взема участие във всяко едно обсъждане на промени в нормативната уредба, които могат да застрашат интересите на осигурените лица в УПФ Съгласие, като предприема адекватни действия в една силно регулирана среда и динамична обстановка.

17.6. Категории финансови активи и пасиви

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

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	703 920	597 217
Парични средства	19 256	20 661
Инвестиционни имоти	33 861	24 604
Вземания	19 153	10 203
	776 190	652 685
Финансови пасиви		
Задължения	721	571
	721	571

18. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управлението на нетните активи са:

- Основната цел на инвестиционната политика е запазване и реалното нарастване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурените лица чрез поемането на умерено висок риск в дългосрочен план.
- 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 отдела "Вътрешен контрол", Риск мениджър и активното взаимодействие с отдела "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 да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките.

Йерархията на справедливите стойности има следните нива:

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

Финансов отчет
31 декември 2014 г.

в) елементите при актив или пасив, които не се основават на наблюдаема пазарна информация (ненаблюдаеми елементи) (ниво 3).

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

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

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

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

	Ниво 1 ’000 лв.	Ниво 2 ’000 лв.	Общо ’000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	96 203	-	96 203
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	79 268	-	79 268
Други дългови ценни книжа	84 034	91 098	175 132
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	288 255	-	288 255
Общо групи финансови активи държани за търгуване	547 760	91 098	638 858

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 21 март 2015 г.