



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Универсален пенсионен фонд "Съгласие"

31 декември 2015 г.



Съдържание

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

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "СЪГЛАСИЕ" през 2015 год.

Към 31.12.2015 г. броят на осигурените лица в УПФ "Съгласие" (Фонда) е 418 673 при 420 412 души през 2014 год., като лицата с подадени и потвърдени от Националната агенция за приходите заявления или служебно разпределени, по партидите на които не са постъпили вноски са 5 711.

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

2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	Изм. 2015/2014 бр.	Отн.изм. 2015/2014г. %	Отн.изм. 2015/2011г. %
407 985	416 199	421 759	420 412	418 673	-1 739	-0.41%	+2.62%

През 2015 год. 14 844 са лицата с новоприети заявления и служебно разпределени във Фонда, в т.ч. 8 001 лично са избрали да се осигуряват във Фонда, а 6 843 са служебно разпределени. От други универсални фондове са се прехвърлили 6 249 души.

Напусналите УПФ „Съгласие“ са 22 832 души. Преобладаващата част от тях, а именно 21 403 човека или близо 94% са се прехвърлили към универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества. Останалата част от напусналите фонда включват: 583 човека, които са починали; 27 души, които са изтеглили средствата си по реда на чл.131, ал.2 от Кодекса за социално осигуряване (КСО); 819 човека, които са променили осигуряването си по реда на изменения в чл.46 от КСО и § 51 от Преходните и заключителни разпоредби на КСО в сила от 15.08.2015 г.¹

Постъпленията от осигурителни вноски във Фонда през отчетната година възлизат на 118 269 хил.лв или с 3.80% повече в сравнение с 2014 г. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице за 2015 г. е 45.37 лв (при 40.36 лв за 2014 г.)².

Общият размер на прехвърлените средства от универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда е 15 454 хил.лв или с 7 614 хил. лв по-малко в сравнение с предходната година. Изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица са 47 282 хил. лв (при 43 442 хил. лв за 2014 г.).

От Фонда са изплатени на осигурени лица и на наследници на осигурени лица общо 1 443 хил.лв, от които 28 хил. лв са еднократно изплатени на осигурени лица и 1 415 хил.лв са изплатени на наследници на осигурени лица. Към фонд „Пенсии“ на

¹ С измененията на чл.46 осигурените в универсален пенсионен фонд лица имат право да изберат да променят осигуряването си от универсален пенсионен фонд във фонд „Пенсии“, съответно във фонд „Пенсии за лицата по чл.69“ с увеличена осигурителна вноска в размера на осигурителната вноска за универсален пенсионен фонд не по-късно от 5 години преди възрастта по чл.68, ал.1 и ако не им е отпусната пенсия за стаж и възраст и са прехвърлили средствата си във фонд „Пенсии“ на НОИ. Съгласно чл.124а на КСО в сила от 15.08.2015 г. лицата по чл.46, ал.1, които са избрали да променят осигуряването си от универсален пенсионен фонд във фонд „Пенсии“, съответно във фонд „Пенсии за лицата по чл.69“ могат да изберат да възобновят осигуряването си в универсален пенсионен фонд не по-късно от 5 години преди възрастта по чл.68, ал.1 и ако не им е отпусната пенсия за осигурителен стаж и възраст.С §51 от ПЗР на КСО се даде право на лицата, на които е отпусната пенсия от ДОО с начална дата до 31.12.2015 г. и с намален индивидуален коефициент и с намален индивидуален коефициент съгл. Отм. Ал.3 на чл.127, да поискат преизчисляването ѝ, ако в срок до 31.12.2016 г. изберат да прехвърлят средствата от индивидуалните си осигурителни партии във фонд „Пенсии“ на ДОО.

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

НОИ са преведени 4 727 хил лв в т.ч. 1 628 хил.лв, представляващи средства на лица, променили осигуряването си по реда на чл.46 от КСО и 3 099 хил лв, представляващи средства на осигурени лица по §51 от КСО. Към пенсионния резерв на ПОК „Съгласие“ АД (Компанията) са прехвърлени 22 хил.лв.

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към края на отчетния период е 2 121.08 лв при 1 844.55 лв през предходната година.

През 2015 год. балансовите активи на Фонда възлизат на 909 833 хил. лв при 776 190 хил. лв в края на 2014 год., което е процентно увеличение със 17.22%. Нетните активи на фонда възлизат в края на отчетната година на 888 041 хил. лв.

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

2011г. хил.лв	2012 г. хил.лв	2013г. хил.лв	2014г. хил.лв	2015г. хил.лв	Абс.изм. 2015/2014 хил.лв	Отн.изм. 2015/2014 г. %	Отн.изм. 2015/2011 г. %
422 924	542 486	652 114	775 469	888 041	112 572	+14.52%	+109.98%

Изменението на пазарния дял на Фонда по размер на нетните активи и по брой на осигурените лица за периода 2010-2015 год. е показано в следващата таблица:

Пазарен дял в %	2011г.	2012 г.	2013г.	2014г.	2015г.	Изм.2015/ 2014 в % пункт	Изм.2015/ 2011 в % пункт
по размер на нетните активи	11.97	12.09	11.93	11.68	11.60	-0.08	-0.37
по брой на осигурените лица	12.97	12.85	12.67	12.29	11.95	-0.34	- 1.02

От УПФ „Съгласие“ са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 14 278 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 5 919 хил. лв; инвестиционна такса – 8 359 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 %)	
		31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
I.	Инвестиции общо, в т.ч.	737 781	782 035	95.05	85.95
1.	Финансови активи, издадени в Р.България	464 253	487 669	59.81	53.60
1.1.	Дялови ценни книжа	166 680	139 881	21.47	15.37
1.2.	Дългови ценни книжа	297 573	347 788	38.34	38.22
2.	Чуждестранни финансови активи	174 605	254 388	22.50	27.96
2.1.	Дялови ценни книжа	8 791	88 320	1.14	9.71
2.2.	Дългови ценни книжа	165 814	166 068	21.36	18.25
3.	Банкови депозити	65 062	0	8.38	0.00
4.	Инвестиционни имоти	33 861	39 978	4.36	4.39
II.	Парични средства	19 256	66 114	2.48	7.27
III.	Краткосрочни вземания	19 153	61 684	2.47	6.78
	Балансови активи общо	776 190	909 833	100.00	100.00

Основните цели на провежданата от Компанията инвестиционна политика на Фонда е запазване и реално нарастване на натруланите 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. - 31.12.2015 год. номиналната и реална възвращаемост от управлението на активите на Фонда са положителни величини –

номиналната възвращаемост е 5.90%, а реалната възвращаемост е 2.24%³. За периода от въвеждането на ежедневното определяне на стойност на един дял до края на последната отчетна година (01.07.2004 год.-31.12.2015 год.) номиналната доходност на Фонда е 4.81%, а реалната е 0.83%⁴.

За периода 28.12.2013-30.12.2015 г. номиналната доходност (на годишна база) на Фонда е 5.44%, а реалната – 5.96%. За същия период стандартното отклонение е 3.71%, а коефициентът на Шарп е 1.47.

За 2015 год. постигнатата номинална доходност на УПФ „Съгласие“ е 4,66%, а реалната доходност е 5.06% (при номинална доходност 6.23% и реална – 7.19 % за 2014 год.). Стандартното отклонение за портфейла на УПФ „Съгласие“ за 2015 год. е 3.69%, а коефициентът на Шарп, като измерител на рисково-претеглената доходност е 1.29.

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

През 2015 г. постигнатата доходност от управлението на активите на 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 облигационните емисии на „Ален Мак“ АД, „Хлебни изделия“ АД, „Технологичен Център - Институт по микроелектроника- ГТЦ-ИМЕ“ АД, както и по дължим дивидент за 2013 год. от

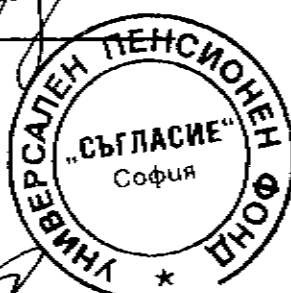
³ Номиналната доходност за периода е изчислена като среднометрична величина на база на публикуваната годишна доходност на интернет страницата на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg). Реалната доходност е изчислена съгласно Изискванията към рекламните и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества на Комисията за финансов надзор. (www.fsc.bg)

⁴ 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)

ЦКБ Риъл Истейт фонд АДСИЦ бяха обезценени общо със 968 715,50 лв. с оглед спазване на принципа за предпазливост и вярното и точно отразяване на състоянието на активите на Фонда на база срока на просрочие и очакванията на Ръководството за получаване на дължимите плащания в обозримо бъдеще.

Милен Марков

Главен изпълнителен директор


Иванка Данева

Изпълнителен директор

21.03.2016 год.

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

T (+3592) 967 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **Универсален пенсионен фонд „Съгласие“**, включващ, отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2015 г., отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Фонда, за да разработи

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **Универсален пенсионен фонд „Съгласие“** към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 17.2 "Анализ на кредитния риск" към финансовия отчет, където се описва несигурност относно събираемостта на просрочени вземания с балансова стойност в размер на 5 506 хил. лв. след обезценка. Въпреки че ръководството е предприело всички възможни действия за защита на правните и финансови интереси на Фонда, към датата на настоящото одиторско мнение съществува несигурност кога и в какъв размер просрочените вземания ще бъдат възстановени на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

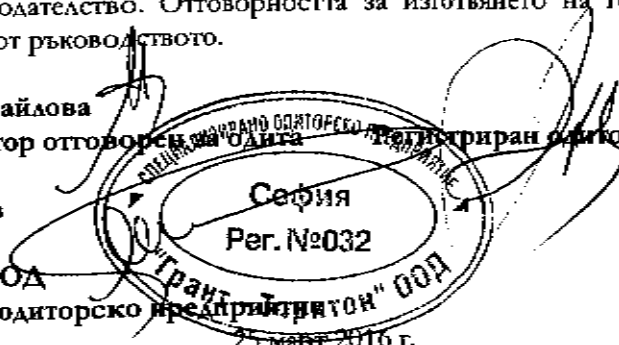
Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 г. на **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 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

А-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор отговорен за одита

А-р Тая Коточева
Регистриран одитор отговорен за одита

Марий Апостолаов
Управител
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



25 март 2016 г.
Гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2014 '000 лв	2014 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	6	39 978	33 861
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	742 057	703 920
Вземания	8	61 684	19 153
Парични средства	9	66 114	19 256
Общо активи		909 833	776 190
Пасиви			
Задължения към осигурени лица		1	1
Задължения към свързани лица	14.2	749	699
Задължения за превеждане на средства на лица от ФДЗПО във фонд на НОИ		1 628	-
Задължения по репо сделки и други	10	19 414	21
Общо пасиви		21 792	721

Нетни активи в наличност за доходи

Съставил: 
 /Татяна Петрова/

Дата: 21 март 2016 г.

11
 888 041
 775 469
 Главен изпълнителен директор
 "СЪГЛАСИЕ"
 София
 Милан Марков/

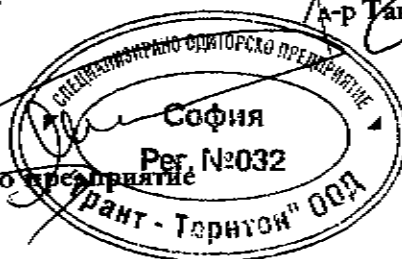
Изпълнителен директор
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 25 март 2016 г.


 /д-р Мариана Михайлова/


 /д-р Тая Котчева/

Марий Аюстолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



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

	Пояснение	2015 '000 лв	2014 '000 лв
Печалби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	46 636	52 602
Печалба/(загуба) от инвестиционни имоти	6	(130)	569
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		46 506	53 171
Вноски за осигурени лица	11.1	118 364	103 930
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		15 454	23 068
Увеличения, свързани с осигурителни вноски	11.1	133 818	126 998
Издадени суми по осигурителни договори	11.1	(1 443)	(930)
Прехвърлени средства към пенсионен резерв	11.1	(22)	(3)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(47 282)	(43 442)
Средства на лица избрали да преминат от ФДЗПО във фонд на НОИ	11.1	(4 727)	-
Удръжки и такси за ПОК	11.1	(14 278)	(12 439)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(67 752)	(56 814)
Увеличение, нетно		112 572	123 355
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	775 469	652 114
Нетни активи в наличност в края на периода	11	888 041	775 469

Съставил: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Илиев Марков/

Дата: 21 март 2016 г.

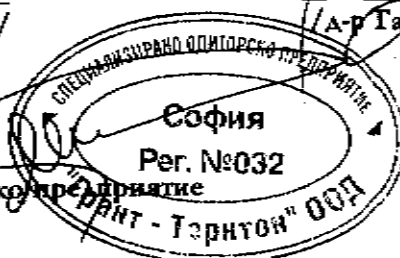
Изпълнителен директор: _____
 /Иванка Делева/

Заверили съгласно одиторски доклад от 25 март 2016 г.

 /д-р Мариана Михайлова/

 /д-р Галя Котрчева/

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	2014 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	11.1	118 364	103 930
Плащания, свързани с осигурени лица	11.1	(4 542)	(930)
Платени такси на ПОК	14.2	14 227	(12 306)
Други плащания към ПОК	14.2	-	-
Плащания за пенсионен резерв	11.1	(22)	(3)
Постъпления от други пенсионни фондове	11.1	3 592	9 405
Плащания към други пенсионни фондове	11.1	(35 420)	(29 779)
Паричен поток от оперативна дейност		96 199	70 317
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		23 561	29 836
Придобиване на финансови активи		(698 923)	(590 637)
Постъпления от продажба на финансови активи		595 405	533 819
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	6	(6 732)	(9 303)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	6	444	239
Други парични потоци от инвестиционна дейност		(8)	(1)
Паричен поток от инвестиционна дейност		(86 253)	(36 047)
Нетно увеличение на парични средства и еквиваленти		9 946	34 270
Парични средства и еквиваленти в началото на периода		55 125	20 661
Печалба/(Загуба) от валутна преоценка на парични средства		1 043	194
Парични средства и еквиваленти в края на периода		66 114	55 125

Съставил:

/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор

/Мария Марков/

Дата: 21 март 2016 г.

Изпълнителен директор

/Иванка Данаева/

Заверил съгласно одиторски доклад от 25 март 2016 г.

/д-р Мариана Михайлова/

Марий Апостолов

Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие

/д-р Тая Котичева/



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,
- 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 2015 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 30.12.2013 г.- 30.12.2015 г. е 5.44% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за УПФ "Съгласие" за 2015 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	118 341
Удържани такси и удържки	14 278
Доход за разпределение, в т.ч.	46 506
за осигурените лица	46 506
Всичко нетни активи, в т.ч.	888 041
На осигурени лица	886 779
Резерв за минимална доходност	1 262
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	888 042
Дългосрочни	888 041
Краткосрочни	1

3 Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 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 2015 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

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

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

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Тези изменения засягат 4 стандарта:

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

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 преоценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови влогове, депозити и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

5.5 Разходи

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

5.6 Инвестиционни имоти

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.7 Финансови 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 определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена емисионна стойност на един дял, ПОК „СЪГЛАСИЕ“ АД уведомява заместник-председателя за това.

- В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни, поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на акциите и правата, за които са налице условията описани по-горе към деня на последната търговска сесия, се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.
- При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе, последващата оценка на акции, приети за търговия на регулиран пазар се извършва по един от следните методи:
 - метод на пазарните множители на дружества аналози чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог
 - метод на нетната балансова стойност на активите
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци

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

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

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

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

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

- среднопретеглена нетна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден (ден "Т"), обявена в борсовия бюлетин, към който 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 който се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", при условие че общата нетна стойност на поръчките с най-висока нетна цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв.
- ако не може да се приложи нито една от предходните две точки, последваща оценка на облигации се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на Фонда.

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

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави – членки или приети за търговия на

регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на Комисията за Финансов Надзор (КФН)

Последващата оценка се извършва по:

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

5.7.2 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда.

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

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

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

5.7.3 Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

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

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

5.8 Пари и парични еквиваленти

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

5.9 Резерв за гарантиране на минимална доходност

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 приблизителни оценки

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

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

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

5.13 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 желаещи 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 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
Балансова стойност към 1 януари 2015 г.	33 861
Новопридобити активи	6 117
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	-
Балансова стойност към 31 декември 2015 г.	39 978

През периода инвестиционните имоти представляват:

- 61.08% от поземен 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 хиляди лева и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 1 953 хиляди лева.
- 68.75% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика придобити през 2010 г. на стойност 10 033 хиляди лева и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 10 233 хиляди лева.
- 13.18% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика придобити през 2011 г. на стойност 1 925 хиляди лева и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2011 г. 1 962 хиляди лева.
- Поземлен имот /ливада/ от 16 200 кв.м. гр. София, район Баня, м. Дъбочица, придобит през 2011 г. на стойност 2 028 хиляди лева и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2012 г. 2 080 хиляди лева.
- Офис и гараж в гр. София, район Красно село , придобит през 2012 г. на стойност 913 хиляди лева и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2012 г. 930 хиляди лева.
- Хотелски комплекс гр. Велики Преслав, община Шумен, придобит през 2012 г. на стойност 609 хиляди лева и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2012 г. 629 хиляди лева.
- Земя и сгради с. Паничище, община Сапарева Баня, област Кюстендил придобити през 2012 г. на стойност 884 хиляди лева и преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2012 г. 879 хиляди лева.
- УПИ гр. София, район Овча Купел придобит през 2012 г. на стойност 1 551 хиляди лева
- УПИ - 1 520 кв.м. земя и офис сгради, гр. София, район Лозенец придобит през 2013 г. на стойност 325 хиляди лева и преоценени до пазарната му стойност 440 хиляди лева.
- УПИ - 32 200 кв.м. земя и сгради, гр. Стара Загора, кв. Индустриален придобит през 2014 г. на стойност 3 722 хиляди лева и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2014 г. 4 308 хиляди лева. – на база доклад на независим оценител.
- Терен от 54 998 кв. м. и построени сгради в с. Рогози, общ. Марица, обл. Пловдив придобит през 2014 г. на стойност 4 835 хиляди лева и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2014 г. 4 949 хиляди лева. – на база доклад на независим оценител.
- УПИ – 1 750 кв.м. земя и сгради в гр. Велико Търново, пл. Цар Асен Първи №1 придобит през 2015г на стойност 3 852 хиляди лева.
- УПИ – 26 177 кв.м. земя и сгради в с.Българево, община Каварна придобит през 2015г.на стойност 2 265 хиляди лева.

Направеният анализ от независими оценители не дава основание за корекция на пазарните стойности на имотите и те запазват оценките си на нивата на оценките към 31.12.2015 г.

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

Инвестиционните имоти не са заложили като обезпечение по заеми.

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

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Нетна промяна в справедливата стойност	-	700
Приходи от наеми	55	4
Преки оперативни разходи	(185)	(135)
	(130)	569

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

	Пояснение	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Инвестиции в акции	7.1	123 688	96 203
Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	7.2	104 513	79 268
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7.3	401 871	288 255
Други дългови ценни книжа	7.4	111 985	175 132
Инвестиции в банкови депозити	7.5	-	65 062
		742 057	703 920

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

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	142 867	268 612
Инвестиции по справедлива стойност в евро	524 958	329 137
Инвестиции по справедлива стойност в долари	66 878	97 772
Инвестиции по справедлива стойност в турски лири	-	8 399
Инвестиции по справедлива стойност в швейцарски франкове	7 354	-
	742 057	703 920

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 2015 г. на ценните книжа, държани за търгуване са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на

котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от облигациите 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 31.12.2015 '000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	BGN	4 375 060	4 419
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	BGN	609 455	5 044
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	BGN	114 906	1 138
Холдинг Варна АД	BG1100036984	BGN	186 939	4 302
Параходство БРП АД	BG1100100038	BGN	1 778 837	1 384
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	BGN	41 010	3 505
Зърнени храни България АД	BG1100109070	BGN	13 641 776	4 993
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	BGN	48 727	7
Неохим АД	BG11NEDIAT11	BGN	63 399	2 733
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	BGN	2 277 004	2 029
Каучук АД	BG11KAPAAT12	BGN	46 893	1 168
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	BGN	127 040	1 588
Петрол АД	BG11PESOBT13	BGN	200	1
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	BGN	1 982 370	7 186
Сила Холдинг АД	BG1100027983	BGN	1 031 500	2 011
Химснаб АД	BG11EMTOAT16	BGN	124 200	3 956
Капман Грийн Енерджи Фонда АД	BG1100032082	BGN	44 000	46
Софарма АД	BG11SOSOBT18	BGN	1 785	5
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	BGN	249	1 693
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	BGN	79 110	9 932
Слънце Стара Загора АД	BG11SLSTAT17	BGN	35 300	236
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100035135	BGN	3 192 943	5 268
Регала Инвест АД	BG1100036133	BGN	1 286 327	2 444
Холдинг Нов век АД	BG1100058988	BGN	129 550	1 744
Формопласт АД	BG11FOKAAT18	BGN	40 000	200
Етропоп АД	BG1100001038	BGN	38 263	189
Индустриален капитал холдинг АД	BG1100010989	BGN	84 500	272
Булена инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	BGN	558 285	516
Премиер фонда АДСИЦ	BG1100009064	BGN	40 860	19
ЦКБ Рибна истейт фонда АДСИЦ	BG1100120051	BGN	48 277	2 160
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	BGN	256 438	3 718
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	BGN	22 000	8
Аванс терафонда АДСИЦ	BG1100025052	BGN	2 766 341	5 632
ФНИ България АДСИЦ	BG1100001053	BGN	10 000	5
Супер Боровец Пропърти Фонда АДСИЦ	BG1100041067	BGN	527 000	659

Фонд за енергетика и енергийни икономии АДСИЦ	BG1100026068	BGN	220 310	76
И Ар Джи Капитал-3 АДСИЦ	BG1100069068	BGN	33 500	137
Кепитъла мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	BGN	43 664	2 412
				82 835
Акции на чуждестранни емитенти				
BASF SE O.N	DE000BASF111	EUR	35 529	4 914
STADA ARZNEIMITT.VNA O.N.	DE0007251803	EUR	33 038	2 413
SAP AG	DE0007164600	EUR	20 475	2 938
Deutsche Bank AG	DE0005140008	EUR	44 304	1 952
Continental AG	DE0005439004	EUR	5 498	2 415
Siemens AG	DE0007236101	EUR	27 850	4 896
Fresenius	DE0005785604	EUR	39 638	5 114
Merck KGaA	DE0006599905	EUR	22 470	3 936
Henkel AG+CO.KGAA VZO	DE0006048432	EUR	19 870	4 011
ROCHE HOLDING AG	CH0012032048	CHF	10 000	4 999
GENUSSSCHEINE O.N.				
Novartis AG	CH0012005267	CHF	15 000	2 355
SOFTBANK CORP.	JP3436100006	EUR	10 000	910
				40 853
				123 688

7.2. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

Емитент на акции и дялове КИС	Емисия	Вид валута	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015
ДФ Адванс инвест	BG9000014134	BGN	121 212	122
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	BGN	307 278	237
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонда	BG9000002063	BGN	607 779	2 154
ДФ Стандарт инвестмънт балансиран фонда	BG9000001065	BGN	88 126	289
ДФ Стандарт инвестмънт международен фонда	BG9000001073	BGN	31 232	40
ДФ Тексим България	BG9000018069	BGN	47 774	2 560
ДФ Съгласие профит	BG9000021063	BGN	446 553	3 273
ДФ Съгласие престиж	BG9000020065	BGN	456 708	3 244
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	BGN	389 940	3 237
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	BGN	344 993	3 480
ДФ ЦКБ Гарант	BG9000009076	BGN	37 102	569
ДФ Реал Финанс високодоходен фонда	BG9000016071	BGN	4 504 209	3 827
ДФ Реал Финанс балансиран фонда	BG9000017079	BGN	4 162 960	3 802
ДФ Инвест Кепитъла Високодоходен	BG9000002105	BGN	144 250	1 948
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	BGN	103 683	2 162

ДФ Капман Макс	BG9000012054	BGN	158 034	2 020
ДФ Капман Фикс	BG9000004101	BGN	275 338	3 196
ДФ Адванс Възможности в Нова Европа	BG9000023077	BGN	305 675	481
ДФ Конкорд Фонд - 1 Акции и облигации	BG9000007054	BGN	213 083	3 246
ДФ Конкорд Фонд - 2 Акции	BG9000012138	BGN	224 463	1 873
ДФ Конкорд Фонд - 3 ИМОТИ	BG9000013060	EUR	122 613	429
ДФ Конкорд Фонд - 4 Енергетика	BG9000002089	BGN	5 898	41
ДФ Конкорд Фонд - 5 ЦИЕ	BG9000003087	BGN	50 503	382
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	BGN	116 433	2 007
ДФ Райфайзен (България) Ликвидност	BG9000007062	BGN	2 166 847	3 226
ДФ Скай нови Акции	BG9000012062	BGN	718 597	487
ДФ Скай Глобал ETFs	BG9000003103	BGN	3 878	747
ДФ Инвест Класик	BG9000011072	BGN	1 105 380	795
ДФ Инвест Актив	BG9000010074	BGN	1 915 185	626
ДФ Компас Прогрес	BG9000002071	BGN	2 593 360	737
ДФ Компас Стратегия	BG9000003079	EUR	1 069 535	747
ДФ Компас Евростабилност	BG9000004077	BGN	371 390	770
ДФ Актива Високодоходен фонд	BG9000018077	BGN	165 226	292
ДФ Актива Балансиран фонд	BG9000019075	BGN	225 459	493
ДФ Елана Балансиран Евро Фонд	BG9000006056	BGN	28 041	3 507
				57 046

Дялове на чуждестранни емитенти

iShares STOXX Europe 600 Health Care (DE)	DE000A0Q4R36	EUR	15 000.0000	2 340
Deka DAX UCITS ETF	DE000ETFL011	EUR	207 000.0000	40 352
Luxor ETF Brazil Ibovespa	FR0010408799	EUR	13 000.0000	239
LYXOR UCITS ETF CAC 40	FR0007052782	EUR	50 000.0000	4 536
				47 467

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

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31.12.2015
					лв. / евро/щ.д	'000 лв
ДЦК Република България						
Министерство на Финансите	BG2040210218	5,75%	29.9.2025	EUR	6 815 000	17 328

Министерство на Финансите	XS1083844503	2,95%	3.9.2024	EUR	44 164 000	90 315
Министерство на Финансите	XS1208855616	2,00%	26.3.2022	EUR	9 000 000	18 121
Министерство на Финансите	XS1208855889	2,63%	26.3.2027	EUR	65 845 000	128 258
Министерство на Финансите	XS1208856341	3,13%	26.3.2035	EUR	2 000 000	3 622
						257 644
ДЦК от други държави членки на ЕС						
Република Полша	US857524AC63	4.00%	22.01.2024	USD	3 000 000	5 735
Република Словения	XS0847086237	5.50%	26.10.2022	USD	3 600 000	7 247
Република Германия	DE0001102374	0.50%	15.02.2025	EUR	15 000 000	29 298
Република Германия	DE0001102309	1.50%	15.02.2023	EUR	5 000 000	10 778
Република Франция	FR0012517027	0.50%	25.05.2025	EUR	5 000 000	9 454
Република Франция	FR0011962398	1.75%	25.11.2024	EUR	11 000 000	23 286
Република Унгария	US445545AL04	5.38%	25.03.2024	USD	10 000 000	19 849
Република Хърватска	XS0908769887	5.50%	04.04.2023	USD	8 500 000	15 615
Република Хърватска	XS0997000251	6.00%	26.01.2024	USD	7 500 000	14 299
Република Румъния	XS1312891549	2.75%	29.10.2025	EUR	2 500 000	4 978
Russian Federation	XS0971721450	4.88%	16.09.2023	USD	2 000 000	3 689
						144 228
						401 872

7.4. Инвестиции в други дългови ценни книжа

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31.12.2015
					лв./евро/ щ.д.	'000 лв
Корпоративни облигации на български емитенти						
Булгарплод - София АД	BG2100012116	6.00%	06.06.2016	BGN	80 000	81
Астерион България АД	BG2100006092	6.25%	14.04.2019	EUR	1 088 000	2 211
Старком Холдинг АД	BG2100010110	6.50%	15.04.2016	BGN	1 800 000	1 831
Пауър Лоджистик ЕАД	BG2100022131	6.65%	20.06.2017	BGN	2 000 000	2 035
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2017	EUR	365 580	762
Балканкар Заря АД	BG2100015077	5.50%	22.06.2024	EUR	487 254	825
Асенова крепост АД	BG2100002091	7.20%	30.01.2020	EUR	1 230 000	2 278
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100013098	9.00%	19.08.2018	EUR	1 917 000	4 065
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.50%	17.03.2019	EUR	4 707 000	10 647
Аркус АД	BG2100011100	8.50%	03.01.2018	EUR	1 977 000	4 196
АСТЕРА I ЕАД	BG2100007116	4.50%	14.03.2023	EUR	994 000	2 096
Велграф Асет	BG2100020119	8.00%	11.11.2018	EUR	2 310 000	4 882

Мениджмънт АД							
Азалия I ЕАД	BG2100023113	4.50%	15.12.2019	EUR	3 500 000	7 133	
Техноимпортекспорт АД	BG2100013122	8.00%	10.08.2019	EUR	1 040 000	2 221	
Централна кооперативна банка АД	BG2100019137	4.50%	10.12.2020	EUR	6 118 000	12 953	
Формопласт АД	BG2100016125	6.50%	19.10.2017	BGN	600 000	620	
Би Джи Ай Груп АД	BG2100011142	6.00%	03.12.2019	BGN	400 000	417	
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40%	12.12.2022	EUR	1 190 000	2 425	
Финанс Секюрити Груп АД	BG2100006159	6.30%	15.05.2022	EUR	4 000 000	8 065	
Недвижими имоти София АДСИЦ	BG2100012157	6.30%	16.09.2022	EUR	3 350 000	6 803	
Холдинг Нов Век АД	BG2100015150	4.50%	27.11.2023	EUR	3 300 000	6 505	
Холдинг Център АД	BG2100018154	5.40%	22.12.2023	EUR	3 600 000	7 093	
						90 144	

Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти

Комерцбанк	DE000CB83CF0	7.75%	16.03.2021	EUR	400 000	997
Agrokor	XS0776111188	9.88%	01.05.2019	EUR	2 000 000	4 246
SAZKA	XS0258547057	9.00%	12.07.2021	EUR	576 592	-
New World Resources NV	XS1107304625	4.00%	07.10.2020	EUR	28 981	3
New World Resources NV	XS1107307487	4.00%	07.10.2020	EUR	11 501	14
New World Resources NV	XS1107305192	4.00%	07.10.2020	EUR	15 334	18
CEDC FIN CORP(EXCH) 8	US15080BAC00	10.00%	30.04.2018	USD	279 739	444
						5 722

Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни

Република Черна гора	XS0614700424	7.25%	08.04.2016	EUR	1 000 000	4 355
Република Черна гора	XS1069342407	5.38%	20.05.2019	EUR	2 090 000	3 187
Република Черна гора	XS1205717702	3.88%	18.03.2020	EUR	1 539 000	8 576
						16 118
						111 985

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2015 г. на облигации от емисии BG2100012116, BG2100006092, BG2100010110, BG2100022131, BG2100033062, BG2100015077, BG2100002091, BG2100013098, BG2100005094, BG2100011100, BG2100007116, BG2100020119, BG2100023113, BG2100013122, BG2100019137, BG2100016125, BG2100011142, BG2100012140, BG2100006159, BG2100012157, BG2100015150, BG2100018154 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

8. Вземания

	2015	2014
	'000 лв	'000 лв
Вземания свързани с инвестиции	61 682	19 152
Вземания свързани с непреведени суми от НАП	2	1
	61 684	19 153

Вземанията свързани с инвестиции са:

	2015	2014
	'000 лв	'000 лв
Дивиденди от акции на Кепитъла мениджмънт АДСИЦ за 2014 г.	111	-
Вземания за дивиденди на Кепитъла Мениджмънт АДСИЦ 2013 г.	-	120
Вземания за дивиденди на ЦКБ Рига Истейт Фонд АДСИЦ 2013г.	74	78
Вземания за дивиденди на ЦКБ Рига Истейт Фонд АДСИЦ 2014г.	25	-
Вземания за дивиденди на Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	-	41
Дивиденди по акции на iShares S&P 500 ETF	-	13
Главница по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	23	135
Лихва по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	1	5
Главница по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	-	4
Лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	2	23
Главница облигации на Хлебни изделия Подуяне АД от емисия BG2100011084	88	127
Лихва по облигации на Хлебни изделия Подуяне АД от емисия BG2100011084	4	6
Лихва от облигации на Булгарплод АД от емисия BG2100012116	2	3
Главница по облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	-	825
Лихва по облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	-	300
Главница по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	4 239	4 987
Лихва по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	319	379
Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094	782	-
Лихви за забава по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094	50	-
Лихви по облигации на Пауър Лоджистик АД от емисия BG2100022131	67	-

Продажба на облигации на Трансаал 1	42 618	-
Репо сделка с акции на Химснаб АД	498	-
Репо сделка с акции на Химснаб АД	563	-
Репо сделка с акции на Химснаб АД	710	-
Репо сделка с акции на Химснаб АД	774	1 419
Репо сделка с акции на Сила Холдинг АД	-	917
Репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	782	-
Репо сделка с акции на Инвестиционна Компания Галата	813	803
Репо сделка с акции на Инвестиционна Компания Галата	841	-
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	508	581
Репо сделка с акции на Велграф Асет Мениджмънт АД	1 026	1 403
Репо сделка с акции на Велграф Асет Мениджмънт АД	1 605	471
Репо сделка с акции на Родна земя Холдинг АД	782	702
Репо сделка с акции на Регала Инвест АД	-	702
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	1 025	-
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	964	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 Риѝа Истейт фонда АДСИЦ	-	524
Репо сделка с акции на ЦКБ Риѝа Истейт фонда АДСИЦ	-	798
Репо сделка с акции на Болкан енд Сий Прогъртис АДСИЦ	1 956	-
Наем на инвестиционен имот в Стара Загора	1	-
ДАС за покупка и ремонт на инвестиционни имоти	429	381
	61 682	19 152

Към 31.12.2015 са обезпечени вземания за лихви и главница по облигации на Ален Мак АД с 50%, вземания за лихви и главница по облигации на Хлебни изделия АД с 20%, лихви по облигации на ТЦ ИМЕ АД с 15%. и дивиденди на ЦКБ Риѝа Истейт Фонд АДСИЦ 2013 г. За повече информация виж пояснение 17.2. През 2016 г. са получени дивиденди от ЦКБ Риѝа Истейт Фонд АДСИЦ в размер на 99 хи.лв., лихви по облигации на Пауър Лоджистик АД в размер на 66 хи.лв. и ДАС за покупка и ремонт на инвестиционен имот в размер на 429 хи.лв.

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2015	2014
	'000 лв	'000 лв
Парични средства в брой и в банки	4 184	2 579
- в лева		

- в евро	12 579	13 710
- в щатски долари	49 351	2 967
	66 114	19 256

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

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Банкови депозити, до 3 месеца	-	35 869
Парични средства в брой и в разплащателни банкови сметки	66 114	19 256
	66 114	55 125

10. Задължения по репо сделки и други

	2014 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Допълнителна гаранция по репо сделка с акции на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	-	17
Задължения по репо сделка с ДЦК с ЦКБ Живот АД	9 779	
Задължения по репо сделка с ДЦК с ТБ ЦКБ АД	8 175	
Предварително преведено лихвено и главнично плащане по облигация на Аркус АД BG2100011100	1 455	
Задължения за грешни преводи от НАП	5	4
	19 414	21

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Резерв за минимална доходност	1 262	1 206
Нетни активи в наличност за доходи	886 779	774 263
	888 041	775 469

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Към началото на периода	775 469	652 114
Постъпили осигурителни вноски	118 341	103 930
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	15 454	23 068
Възстановени неправилно преведени средства на лица по пар.51 ал1 от ПЗРна ЗИДКСО	23	
Общо увеличение от осигурителни вноски	133 818	126 998

Доход от инвестиране средствата на фонда	46 506	53 171
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(28)	(13)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(1 415)	(917)
Изплатени суми по осигурителни договори	(1 443)	(930)
5% такса за обслужване	(5 919)	(5 199)
1% инвестиционна такса	(8 359)	(7 240)
	(14 278)	(12 439)
Прехвърлени средства към пенсионен резерв в ПОК	(22)	(3)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(47 282)	(43 442)
Средства на лица променили осигуряването си по реда на чл.46 от КСО	(1 628)	
Преведени средства на лица по пар.51 ал1 от ПЗР на ЗИДКСО	(3 099)	
Към края на периода	888 041	775 469
Осигурителни вноски	2015	2014
	% от	% от
	вноската	вноската
За сметка на осигурителя	56	56
За сметка на осигуреното лице	44	44
	100	100

11.2. Осигурителни договори

Към 31.12.2015 г. Фондът е изплатил 1 415 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица (2014 г.: 917 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.

	2015	2014
	'000 лв	'000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	396 710	371 729
Загуба от промяна в справедливата стойност	(382 157)	(362 747)
Печалба от продажба на финансови активи	3 529	2 386

Приходи по репо сделки	646	875
Разходи по репо сделки	(3)	
Загуба от продажба на финансови активи	(6 606)	(1 796)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(407)	(184)
Приходи от лихви	22 710	25 655
Приходи от дивиденди	2 266	3 848
Разходи за данъци върху лихви, дивиденди	(102)	
Печалба от валутно-курсови разлики	87 500	45 001
Загуба от валутно-курсови разлики	(77 450)	(32 165)
	<u>46 636</u>	<u>52 602</u>

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси		2015	2014
		Стойност на таксата '000 лв	Стойност на таксата '000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	5 919	5 199
Инвестиционна такса	1%	8 359	7 240
		<u>14 278</u>	<u>12 439</u>

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 01.01.2014 г.	-	566	-	566
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
Преведени към ПОК	(5 919)	(8 309)	-	(14 228)
Начисления към ПОК	5 919	8 359	-	14 278
Към 31.12.2015 г.	-	749	-	749

14.3. Разчети със свързани лица в края на годината

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Задължение към: Пенсионноосигурителна компания Съгласие		

- инвестиционна такса	749	699
Общо задължения към свързани лица	<u>749</u>	<u>699</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 портфейла на пенсионни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение са процедурите за наблюдение, анализ и управление на същите като преследваната цел е всички рискове да бъдат поддържани в приемливи граници при съблюдаване на принципите за оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

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

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Дирекция "Управление на риска" - извършва 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 2015 г. са 81.56% 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 остави без промяна дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута: 'BB+/B' със стабилна перспектива. Към 31 декември 2015 г. дялът на инвестициите (дялови и дългови) във финансови инструменти, издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор възлиза на 27.96% от финансовите активи. Инвестициите са предимно в Германия, Франция, Унгария, Хърватска, Румъния 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 променящата се пазарна среда. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск ПОК се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2015 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

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 31.12.2015 год. на управляваните активи в портфейла на УПФ Съгласие е, както следва:

Активи, деноминирани в лев или евро – 87%;

Активи деноминирани във валута различна от лев и евро – 13%.

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 2015 год. е както следва:

31 декември 2015 г.	Щатски долари	Евро	Лева	Швейцарски франкове	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	49 351	12 579	4 184	-	66 114
Корпоративни облигации	-	-	1 912	-	1 912
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	4 355	-	-	4 355
Общински облигации	-	-	-	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	-	5 508	56 174	-	61 682
Други краткосрочни вземания	-	-	2	-	2
Общо излагане на краткосрочен риск	49 351	22 442	62 272	-	134 065

31 декември 2015 г.	Щатски долари	Евро	Лева	Швейцарски франкове	Общо
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	66 434	335 437	-	-	401 871
Корпоративни облигации	-	85 160	3072	-	88 232
Корпоративни облигации в чужбина	444	5 279	-	-	5 723
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	11 763	-	-	11 763
Общински облигации	-	-	-	-	-
Акции	-	33 499	82 835	7 354	123 688
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	49 465	55 048	-	104 513
Инвестиционни имоти	-	-	39 978	-	39 978
Общо излагане на дългосрочен риск	66 878	520 603	180 933	7 354	775 768

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
Дъгови 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
Дъгови 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
Дъгови 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
Дъгови 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

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 г.т. на чувствителността на активите на Фонда спрямо промени в лихвените равнища.

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

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

При нарастване на лихвите с 0.5% стойността на портфейла от дългови ценни книжа може да се понижи с 18 454 986.37 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 7.20. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 7.03.

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

31 декември 2015 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	66 114	-	66 114
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 0.50% до 6.00%	401 871	-	401 871
Корпоративни облигации	от 4.50% до 9.00%	90 144	-	90 144
Корпоративни облигации в чужбина	от 4.00% до 10.00%	5 723	-	5 723
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 3.88% до 7.88%	16 118	-	16 118
Акции	-	-	123 688	123 688
Дялове и акции в КИС	-	-	104 513	104 513
Инвестиционни имоти	-	-	39 978	39 978
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	61 682	61 682
Други краткосрочни вземания	-	-	2	2
Общо активи		579 970	329 863	909 833

31 декември 2015 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	66 114	-	66 114
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави,	от 0.50% до 6.00%	401 871	-	401 871

посочени в наредба на КФН и техните централни банки				
Корпоративни облигации	от 4.50% до 9.00%	90 144	-	90 144
Корпоративни облигации в чужбина	от 4.00% до 10.00%	5 723	-	5 723
Дъгови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 3.88% до 7.88%	16 118	-	16 118
Акции	-	-	123 688	123 688
Дялове и акции в КИС	-	-	104 513	104 513
Инвестиционни имоти	-	-	39 978	39 978
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	61 682	61 682
Други краткосрочни вземания	-	-	2	2
Общо активи		579 970	329 863	909 833

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 дъгови ценни книжа представляват 10.07% от активите.

Към 31.12.2015 г. с висок кредитен риск са облигации с балансова стойност 4 674 хил.лв. на следните емитенти: Ален мак АД, Хлебни изделия Подуяне АД и ТЦ ИМЕ АД.

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 и е на етап осребряване на имуществото. Извършена е оценка на активите, които служат за обезпечение на емисията облигации, взето е решение от събранията на кредиторите за продажба на имотите като съвкупност.

ТЦ-ИМЕ АД – към момента има образувано дело по несъстоятелност на ТЦ-ИМЕ АД №2000 от 2015 г. в СГС. Облигационерите по емисията облигации, издадени от ТЦ-ИМЕ вече са присъединени като страна по делото за несъстоятелност. При евентуално обявяване в несъстоятелност на дружеството, облигационерите ще предявят вземанията по реда, предвиден в Търговския закон.

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 (0.61%). Фондът се стреми да ограничава кредитния риск чрез осъществяване на сделки приоритетно с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг, а когато е необходимо изисква и адекватни обезпечения. В случай на необходимост се предприемат всички законови мерки с цел да се защитят в максимална степен интересите на осигурените лица.

През 2015 г. бяха извършени обезценки на определени активи. С оглед спазване на принципа на предпазливост и отразяване на вярното и точно състояние на активите и пасивите на 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 968 хиляди лева за 2015 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 2015 г. (в лв)
Главница по облигации на Ален мак АД	224 385.47	02.02.2010	50.00%	89 193.22	112 192.75
Лихва по облигации на Ален мак АД	7 646.00	02.02.2010	50.00%	3 039.30	3 823.00
Лихва за забава по облигации на Ален мак АД	54.59	02.02.2010	50.00%	21.71	27.30
Главница по облигации на Хлебни Изделия АД	195 583.00	23.07.2012	20.00%	68 454.05	39 116.60
Лихва по облигации на Хлебни Изделия АД	6 845.41	11.06.2012	20.00%	2 395.89	1 369.08
Лихва по облигации на Хлебни Изделия АД	1 645.89	23.07.2012	20.00%	576.05	329.19
Лихви по облигации на ТЦ ИМЕ от емисия BG2100022099	398 989.32	29.09.2014	15.00%	19 949.47	59 848.40
Главница по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия	4 987 366.5	29.09.2014	15.00%	0.00	748 104.98

BG2100022099

Дивидент ЦКБ
 Ръгъл истейт фонда
 АДСИЦ за 2013 г.

78 083.94	31.12.2014	5.00%	0.00	3 904.20
5 900 600.12				968 715.50

През 2016 г. са получени дивиденди от ЦКБ Ръгъл Истейт Фонда АДСИЦ в размер на 99 хиляда лева, от които отнасящи се за 2013 г. са 74 хиляда лева.

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	12 163	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 Изделия АД	BG2100011084	6 000 000	46 954	Първа по ред импотека на недвижими имоти, собственост на дружеството - емитент
ТЦ ИМЕ	BG2100022099	12 000 000	2 330 700	Първа по ред ипотека на поземаен имот – собственост на дружеството

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

Емитент	Емисия №	Справедлива стойност на притежаваните ценни книжа от емисията към 31.12.2015 г.	Кратко описание на реструктурирането
Азалия I ЕАД	BG2100023113	7 132 912.01	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Асенова крепост АД	BG2100002091	2 278 098.17	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Астера I ЕАД	BG2100007116	2 096 428.75	Удължаване на срока на емисията и промяна в

Холдинг Варна АД	BG2100033062	762 150.18	погасителния план Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	6 504 517.52	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Уеб Финанс холдинг АД	BG2100013098	4 065 019.37	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Астерион АД	BG2100006092	2 210 729.33	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Балканкар заря АД	BG2100015077	825 559.44	Удължаване на срока на емисията и промяна в погасителния план
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	10 646 937.24	Удължаване на срока на емисията
New World Resources	XS0877986231	34 891.73	Замяна на съществуващи облигации с нови
SAZKA	XS0258547057	11.27	Замяна на съществуващи облигации с акции на Bestsport Arena и Bestsport Services
CEDC Fin Corp	US15080BAC00	444 082.24	Замяна на съществуващи облигации с нови

Съгласно решение на ОС на облигационерите от 31.03.2015 г., на 17.03.2016 г. за представените във финансовия отчет корпоративни облигации Хелт енд Уелнес АДСИЦ е настъпил падеж на купонно плащане, плащане на преходен купон от 17.03.2015 г., както и начислена лихва за забава на същия в размер 8%. Към 31.12.2015 г. изискуемите вземания на Фонда възлизат на 832 хиляди лева.

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

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 66 115 хиляди лева са депозирани в Уникредит Булбанк АД.

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

Емитент	ISIN	Рейтинг	Агенция
Република Черна гора	XS0614700424	Ba3	Moody's
Република Черна гора	XS1069342407	Ba3	Moody's
Република Черна гора	XS1205717702	Ba3	Moody's
Комерцбанк	DE000CB83CF0	Ba1	Moody's
Агрокор	XS0776111188	B2	Moody's
Република Полша	US857524AC63	A2	Moody's
Република Словения	XS0847086237	Baa3	Moody's
Република Германия	DE0001102374	Aaa	Moody's
Република Германия	DE0001102309	Aaa	Moody's
Република Франция	FR0012517027	Aa2	Moody's
Република Франция	FR0011962398	Aa2	Moody's
Република Унгария	US445545AL04	Ba1	Moody's
Република Хърватска	XS0908769887	Ba1	Moody's
Република Хърватска	XS0997000251	Ba1	Moody's
Република Румъния	XS1312891549	Baa3	Moody's
Russian Federation	XS0971721450	Ba1	Moody's
Държавни ценни книжа	Стойност 000 BGN	Агенция	
Aaa	40 075	Moody's	
A2	5 735	Moody's	
Aa2	32 740	Moody's	
Ba1	53 451	Moody's	
Ba3	16 118	Moody's	
Baa3	12 225	Moody's	
Корпоративни ценни книжа			
Ba1	997	Moody's	
B2	4 246	Moody's	

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

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	742 057	703 920
Парични средства	66 114	19 256
Вземания	61 684	19 153
	869 855	742 329

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

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 53 528 хил. лв, а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица да настъпи след 10 години.

17.4. Анализ на концентрационния риск

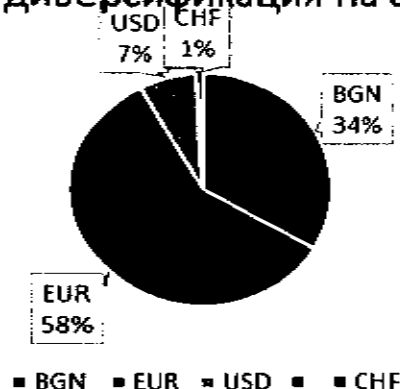
Концентрационният риск представлява рискът от концентриране на инвестиции в даден сектор от икономиката, валута, географска локация или един емитент. ПОК Съгласие АД, придържайки се стриктно към съществуващите регулации, касаещи инвестиционната дейност на пенсионните фондове в България се стреми да инвестира 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 предлагащи очаквана възвръщаемост, която има потенциала да изпревари темпа на инфлация през следващите години, като по този начин спомогне за постигане на положителна реална доходност от портфейла като цяло. Книжата с променлив доход са предимно на утвърдени или перспективни български компании, при които са налице възможности за постигане на растеж, изпреварващ този на БВП на страната.

По отношение на валутната диверсификация се акцентира върху активи деноминирани в лева и евро, тъй като задълженията на фонда са изразени в тези валути. Освен в тях, към 31.12.2015 год. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари и швейцарски франкове.

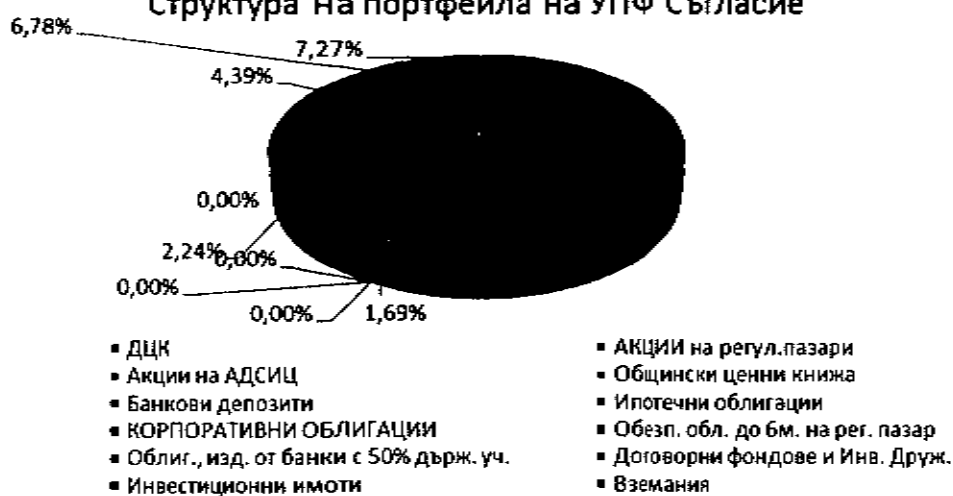
По отношение на географската диверсификация – приоритетно се инвестира на пазарите в България, както и на тези в страни от Централна и Източна Европа предвид очакванията за изпреварващ растеж през следващите години спрямо развитите пазари от Западна Европа и САЩ.

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.

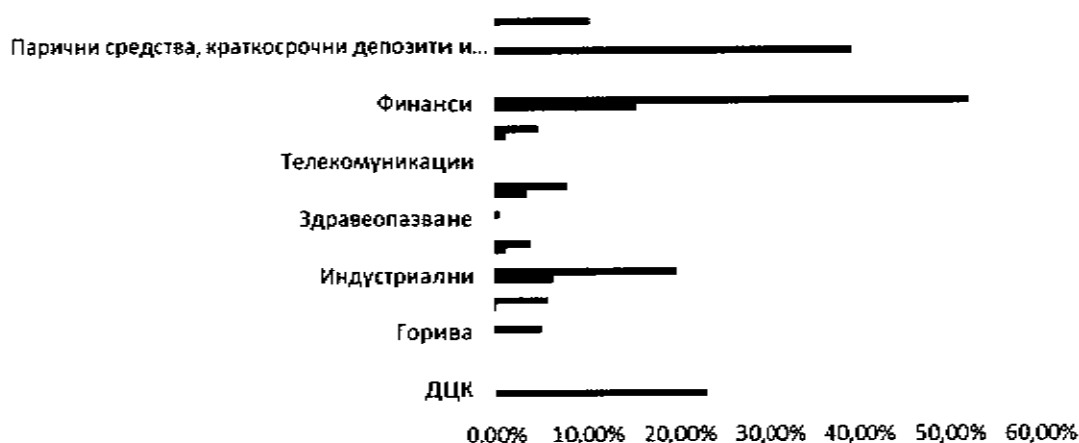
Валутна диверсификация на активите



Структура на портфейла на УПФ Съгласие



Секторна диверсификация



17.5. Анализ на регулаторен и политически риск

Регулаторният и политическият риск са рискове, които са взаимно свързани и се отнасят до неблагоприятна промяна в нормативните разпоредби и вземане на политически решения, които да се отразят негативно на дейността, стойността на активите на управляваните фондове и съответно средствата на осигурените лица. През 2015 година в следствие на регулаторният риск от приетите промени, с които се изменя и допълва Кодекса за социално осигуряване и с които се дава възможност на осигурени лица, подлежащи на осигуряване за втора пенсия, да избират между осигуряване в УПФ или осигуряване изцяло в първия стълб на осигуряване- НОИ, в УПФ е отразено намаление на средствата на осигурените лица в размер на 4 727 хил. лв. 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:

	2015 '000 лв.	2013 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	742 057	703 920
Парични средства	66 114	19 256
Вземания	61 684	19 153
	869 855	742 329
Финансови пасиви		
Задължения	21 792	721

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

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

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

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

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2015:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	123 688	-	123 688
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	104 513	-	104 513
Други дългови ценни книжа	21 841	90 144	111 985
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	401 871	-	401 871
Общо групи финансови активи държани за търгуване	651 913	90 144	742 057

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

Съгласно решение на ОС на облигационерите от 31.03.2015 г., на 17.03.2016 г. за представените във финансовия отчет корпоративни облигации Хелт енд Уелнес АДСИЦ е настъпил падеж на купонно плащане, плащане на предходен купон от 17.03.2015 г., както и начислена лихва за забава на същия в размер 8%. Към 31.12.2015 г. изискуемите вземания на Фонда възлизат на 832 хил. лв.

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

21. Одобрение на финансовия отчет

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