



Grant Thornton

| An instinct for growth™

Годишен доклад за дейността

Доклад на независимия одитор

Финансов отчет

Доброволен пенсионен фонд
„ЦКБ – Сила”

31 декември 2011 г.



ЦКБ Сила
пензионноосигурително
акционерно дружество

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

ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО
НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА“
ПРЕЗ 2011 ГОД.

А. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

Общият брой на осигурените **ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА“ (Фонда)** лица в към 31.12.2011 год. е 54 030, което е с 1 365 души по-вече спрямо 31.12.2010, когато са били 52 665. Броят на осигурителни партии по групови договори е 47 280, а по индивидуалните договори – 15 594.

През годината новоосигурените лица са 3 471, като по групови договори са открити 3211 осигурителни партии, а по индивидуални – 1 154. Новоосигурени прехвърлени от други фондове са 18 души, като 5 души са прехвърлили във фонда работодателски осигурителни вноски от друг пенсионен фонд, а 15 души – лични вноски.

Средният месечен размер на личните вноски през годината е 30.77 лв., а на вноските от работодател е 27.11 лв.

От началото на годината до 31.12.2011 год. са изплатени еднократно суми на 2 055 лица, след придобиване на право на пенсия, и на 1 656 осигурени – преди настъпване на осигурителен случай.

332 души са напуснали, като са прехвърлили средства в други фондове, управлявани от други дружества. От тях 21 са по лични договори, а 320 – по работодателски.

Броят на пенсионерите, на които фондът изплаща месечна срочна пенсия към 31.12.2011 год. е 103, броят на пенсионерите с пожизнена пенсия е 16, а на пенсионерите с отпусната пенсия поради инвалидност е 1. Средният размер на изплащаните месечни пенсии за 2011 год. е 81.14 лв.

№ по ред	Показател	Брой
1.	ОСИГУРЕНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2011 ГОД.	54 030
1.1.	ОП с лични вноски – АКТИВНИ	5 905
1.2.	ОП с лични вноски - СПРЯНО ПЛАЩАНЕ	9 689
1.3.	ОП с РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ – АКТИВНИ	14 254
1.4.	ОП с РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ - СПРЯНО ПЛАЩАНЕ	33 026
2.	НОВООСИГУРЕНИ ЛИЦА	3 471
2.1.	Нови ОП с лични вноски	1 154
2.2.	Нови ОП с РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ	3 211
3.	ПРЕХВЪРЛЕНИ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ОТ ДРУГ ФОНД	18
3.1.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С ЛИЧНИ ВНОСКИ	15
3.2.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ	5
4.	ПЕНСИОНЕРИ С МЕСЕЧНИ ПЕНСИИ КЪМ 31.12.2011 ГОД.	120
5.	ЕДНОКРАТНО ИЗПЛАТЕНИ ПРИ НАСТЪПИЛ ОСИГУРИТЕЛЕН СЛУЧАЙ	2 055
6.	ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ПРЕДСРОЧНО ИЗТЕГЛИЛИ СУМИ	1 656
7.	ПРЕХВЪРЛЕНИ В ДРУГИ ФОНДОВЕ	332
7.1.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С ЛИЧНИ ВНОСКИ	21
7.2.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ	320
№ по ред	Показател	лв.
1.	СРЕДЕН РАЗМЕР НА ЛИЧНА ВНОСКА	30.77
2.	СРЕДЕН РАЗМЕР НА РАБОТОДАТЕЛСКА ВНОСКА	27.11
3.	СРЕДЕН РАЗМЕР НА МЕСЕЧНА ПЕНСИЯ	81.14

Б. ФИНАНСОВА И ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ**I. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА.**

Към 31.12.2011 год. постъпленията в **ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ-СИЛА“** са в размер на 7 536 хил.лв. От тях 5 938 хил.лв. са получените осигурителни вноски. От други пенсионни фондове са получени 70 хил.лева, а положителния доход от инвестиране на средства на пенсионния фонд е 1 528 хил.лв. През годината са изплатени: пенсии в размер на 103 хил.лв, на осигурени лица придобили право на пенсия – 2 858 хил.лв., на наследници на починали осигурени лица и пенсионери - 133 хил.лв., а изтеглените средства от осигурени лица преди придобиване право на пенсия са в размер на 906 хил.лв. Прехвърлените средства към други фондове са 631 хил.лева. Начислените такси и удържки за Дружеството са в общ размер на 314 хил.лв., от тях: 155 хил.лв. удържки от осигурителни вноски, 137 хил.лв. инвестиционна такса, 7 хил. лв. встъпителна такса и 15 хил.лв. други такси.

Стойността на нетните активи на Фонда към 31.12.2011 год. е 48 894 хил.лв. Увеличението спрямо 2010 год. е 2 494 хил.лв. или 5,38 %.

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ	ДПФ		
		2010	2011	СРАВН. СУМА
I	НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА	10 278	46 400	36 122
II	УВЕЛИЧЕНИЯ	43 218	7 536	-35 682
1	ПОСТЪПЛЕНИЯ ОТ ОСИГУРИТЕЛНИ ВНОСКИ	5 704	5 938	234
2	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА ОТ ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	32	70	38
3	ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВА	2 305	1 528	-777
4	ПРЕВЕДЕНИ ЛИХВИ ОТ НАП	0	0	0
5	ДРУГИ УВЕЛИЧЕНИЯ	35 177	0	-35 177
III	НАМАЛЕНИЯ	7 096	5 042	-2 054
1	ИЗПЛАТЕНИ ПЕНСИИ	105	103	-2
2	ИЗПЛАТЕНИ СРЕДСТВА ЕДНОКРАТНО ИЛИ РАЗСРОЧЕНО НА ОСИГУРЕНИ ЛИЦА, ПРИДОБИЛИ ПРАВО НА ПЕНСИЯ	4 363	2 858	-1 505
3	ИЗТЕГЛЕНИ СРЕДСТВА ОТ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА	1 065	906	-159
4	ИЗПЛАТЕНИ СРЕДСТВА НА НАСЛЕДНИЦИ	128	133	5
5	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА НА ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	1 024	631	-393
6	ПРЕВЕДЕНИ СРЕДСТВА НА НОИ	0	0	0
7	СРЕДСТВА ЗА ДЪРЖАВНИЯ БЮДЖЕТ	110	97	-13
8	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА СЪМ ПЕНСИОННИЯ РЕЗЕРВ	0	0	0
9	ИЗПЛАТЕНИ ТАКСИ НА ДРУЖЕСТВОТО, В Т.Ч.	301	314	13
	- УДРЪЖКИ ОТ ОСИГУРИТЕЛНИ ВНОСКИ	138	155	17
	- ИНВЕСТИЦИОННА ТАКСА	149	137	-12
	- ВСТЪПИТЕЛНА ТАКСА	5	7	2
	- ДРУГИ ТАКСИ	9	15	6
IV	НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА	46 400	48 894	2 494

II. ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА

През 2011 год. поведението на финансовите пазари бе обусловено от икономическите сътресения в Европа и САЩ. Фондовите борси се движиха в широк диапазон, като влияние оказаха редица очаквания и разочарования от важни политически срещи и заседания на централни банки, макроикономическите показатели на водещи страни като САЩ, Китай, Япония, ЕС, понижения и предупреждения за понижения на суверенни и банкови рейтинги. Заплаха за световния икономически растеж и пазарни страхове породиха и опустошителното земетресение и цунами в Япония. И докато през първите месеци на годината основните капиталови пазари отбелязаха известни повишения, то през месеците юли, август и септември ситуацията се промени значително. Страхът от нова рецесия в световната икономика, опасенията от разпространението на дълговата криза в еврозоната, както и отслабеното инвеститорско доверие се оказаха основен двигател на силното низходящо движение на финансовите пазари в целия свят. В началото на август за първи път в историята, рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуурс“ понижи дългосрочния кредитен рейтинг на САЩ от AAA. В месеците до края на годината усилията на европейските лидери бяха насочени към спасяването на еврозоната и възстановяване на доверието в единната европейска валута. Съвместния план за европейско икономическо правителство, призивите за по-строгите бюджетни ограничения и синхронизирането на данъчната политика не спомогнаха за успокояването на пазарите. Така европейските фондови борси завършиха годината на отрицателна територия и записаха значителни понижения от порядъка между 15 и 35 %.

В унисон със световните борси и индексите на Българска фондова борса отчетоха спадове през изминалата 2011 год., като най-голям бе този при BGTR30: -12.85%, следван от SOFIX с -11.11% и BG40 с -0.88%. Единственият индекс с повишение от 18.22% е индексът на фондовете за имоти BGREIT. Добрата новина е преминалата през БФБ приватизация на остатъчния държавен дял от 33% на двете дружества от групата на ЕВН - "ЕВН България Електроразпределение" и "ЕВН България Електроснабдяване". Като резултат борсата завиши оборота и повиши капитализацията си.

Индекси: България, Европа и САЩ

ИНДЕКС	31.12.2011	31.12.2010	ИЗМЕНЕНИЕ (%)
SOFIX	322.11	362.35	-11.11%
BG40	113.69	114.70	-0.88%
BGREIT	51.25	43.35	18.22%
BGTR30	264.50	303.51	-12.85%
FTSE 100 -UK	5 572.28	5 899.94	-5.55%
DAX - GERMANY	5 898.35	6 914.19	-14.69%
CAC 40- FRANCE	3 159.81	3 804.78	-16.95%
ATX-AUSTRIA	1 891.68	2 904.47	-34.87%
AEX-AMSTERDAM	312.47	354.57	-11.87%
EURO STOXX50 PR	2 316.55	2 792.82	-17.05%
DJIA - USA	12 217.60	11 577.50	5.53%
SP 500 - USA	1 257.60	1 257.64	0.00%

Към края на декември 2011 год. общата пазарна капитализация на българския капиталов пазар е 12,4 млрд. лв., спрямо 10,7 млрд. лв. към края на декември 2010 год. или изменението е от 15,64 %.

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ

ПАЗАР	ДЕКЕМВРИ 2011	ДЕКЕМВРИ 2010	ИЗМЕНЕНИЕ (%)
ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА АКЦИИ	3 123 456 959	3 479 304 015	-10.23%
НЕОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА АКЦИИ	7 628 952 844	5 862 735 759	30.13%
ПАЗАР НА ДРУЖЕСТВА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ	1 683 447 815	1 412 061 913	19.22%
ОБЩО:	12 435 857 618	10 754 101 686	15.64%

През 2011 год. при инвестирането на средствата на Фонда, усилията ни бяха насочени към постигането на оптимално равнище на доходност от активите, при средна степен на риск. В търсенето на инвестиционни възможности се ръководихме от принципите, залегнали в Кодекса за социално осигуряване, а именно надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Инвестициите бяха насочени както към ценни книжа, търгувани на БФБ-София, така и в ценни книжа, търгувани на международните пазари.

В края на 2011 год., делът в ДЦК и дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки, посочени в наредба на Комисията и централните им банки, е – 17,60%, от активите на Фонда, като делът в книжа, емитирани от българската държава е намалял в сравнение с предходната 2010 год., за сметка на по-висок дял на инвестираните средства в ценни книжа, издадени от държави членки, посочени в Наредба на КФН и централните им банки. Фонда участва в покупката на 10 годишни облигации в лева, емитирани от Република България, с падеж юли 2021 год. Част от средствата на Фонда бяха инвестирани в ДЦК в щатски долари с емитент Република България и падеж през 2015 год. На международните пазари по-активно търгувахме с дългови ценни книжа, емитирани от Република Румъния, Унгария, Словения, Литва.

През отчетния период обемите на инвестициите в общински облигации достигнаха 3,34%. От активите на Фонда. Придобити бяха общински облигации в щатски долари на City of Kiev с падеж 2012 и 2016 год. и общински облигации в евро на Municipality Finance - Finland.

През годината падежираха ипотечните облигации на „Българо-американска кредитна банка“ АД и няма отворени нови позиции в ипотечни облигации.

Инвестициите общо в корпоративни облигации, емитирани както от български, така и от чужди емитенти са в размер на – 15,64%. През годината Фонда участва в записването на обезпечени корпоративни облигации, предложени на частно пласиране по чл.176, ал.1, т.9 от КСО. Фонда участва в записването на облигации с емитент „Велграф Асет Мениджмънт“ АД. На регулиран пазар бяха сключени сделки с корпоративни облигации на Хелт енд уелнес“ АДСИЦ и „ТЦ Институт по микроелектроника“ АД. Затворена беше позицията в корпоративни облигации на „Петрол“ АД. На международните пазари, средствата на Фонда бяха инвестирани в корпоративни облигации на Zagrebacki Holding, Commerzbank AG, HTC Magyar Telecom, Auto-Teile Unger, Abengoa.

Делът в акции – български и чуждестранни, включително акции на дружества със специална инвестиционна цел към края на отчетния период е 36,42%. През годината, част от средствата на Фонда, инвестирахме в акции на чуждестранни емитенти, търгувани на регулирани пазари в Европа и САЩ – GDF Suez, BNP Paribas, RWE, E.ON., Carrefour, Total, United States Steel, Hewlett-Packard, Broadcom, Kellogg. Отворени и затворени бяха позиции в акции на компаниите Deutsche Bank, Target Corp., Intel, Microsoft, Cisco Systems, Avon, Wells Fargo. На Българска фондова борса бяха продадени акциите на Катекс, Българска роза АД, Благоевград БТ, Орграхим, Топливо АД, Албена Инвест Холдинг.

От акциите и дялове на КИС, през годината бяха закупени дялове от акции от ИД"КД Пеликан". Активно търгувахме с ETF, базирани на индексите DAX-Германия, CAC40-Франция, SP500-САЩ, както и с ETF Brazil Ibovespa, DB X-Trackers, Financial Select sector.

Към края на 2011 год. инвестициите в недвижими имоти достигнаха 8.70% от активите на Фонда.

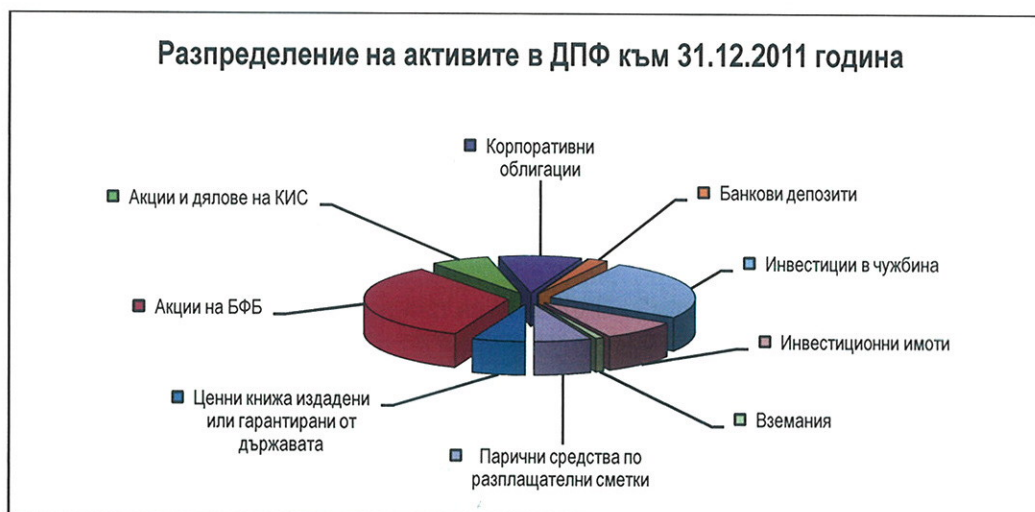
Значително намалихме делът на инвестираните средства в банкови депозити. Част от договорите за депозити с ОББ, Алфабанк, МКБ Юнионбанк, бяха прекратени преди падежните дати, поради понижаване на кредитния рейтинг на съответната банка. За периода на престой на средствата при прекратяването на договорите за депозит бяха начислени, договорените лихвени проценти. Към края на 2011 год. инвестициите в депозити заемат в 2,17% от активите на Фонда.

ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ НА АКТИВИТЕ

№ ПО РЕД	НАИМЕНОВАНИЕ НА АКТИВА	ДПФ					
		2011		2010		РАЗЛИКА	
		СУМА	%	СУМА	%	СУМА	%
1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВАТА	2 990	6.02	5 058	10.88	-2 068	-4.87
2	АКЦИИ НА БФБ	16 736	33.67	14 103	30.34	2 633	3.33
3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	3 308	6.66	3 288	7.07	20	-0.42
4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	4 653	9.36	3 864	8.31	789	1.05
5	ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ	0	0.00	61	0.13	-61	-0.13
6	БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ	1 078	2.17	5 886	12.66	-4 808	-10.49
7	ИНВЕСТИЦИИ В ЧУЖБИНА	12 917	25.99	8 079	17.38	4 838	8.61
7.1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВИ ЧЛЕНКИ, ЦЕНТРАЛНИТЕ ИМ БАНКИ, ДЪРЖАВИ ПОСОЧЕНИ В НАРЕДБА НА КОМИСИЯТА	5 755	11.58	3 120	6.71	2 635	4.87
7.2	АКЦИИ	1 365	2.75	0	0.00	1 365	2.75
7.3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	1 017	2.05	291	0.63	726	1.42
7.4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	3 122	6.28	4 533	9.75	-1 411	-3.47
7.5	ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ	1 658	3.34	135	0.29	1 523	3.05
8	ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ	4 323	8.70	4 323	9.30	0	-0.60
9	ВЗЕМАНИЯ	483	0.97	752	1.62	-269	-0.65
10	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	3 212	6.46	1 065	2.29	2 147	4.17
	Общо	49 700	100	46 479	100	3 221	0.00

III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

През отчетния период при инвестирането на средствата и управлението на портфейла на Фонда продължихме стриктно да спазваме нормативните изисквания на Кодекса за социално осигуряване.

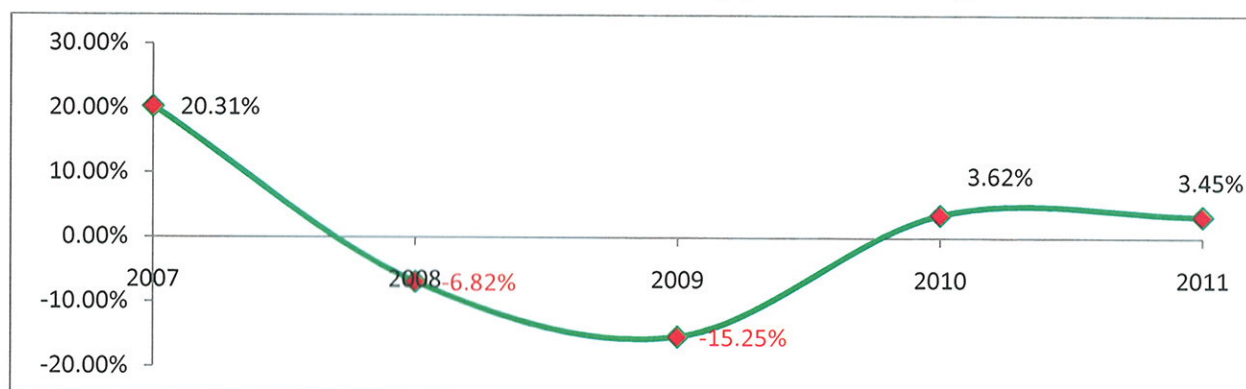


IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ

Доходността от управление на активите на Фонда за предходния 24 месечен период на годишна база е следната:

ФОНДОВЕ	2007	2008	2009	2010	2011
ДОБРОВОЛЕН ПФ	20.31%	-6.82%	-15.25%	3.62%	3.45%

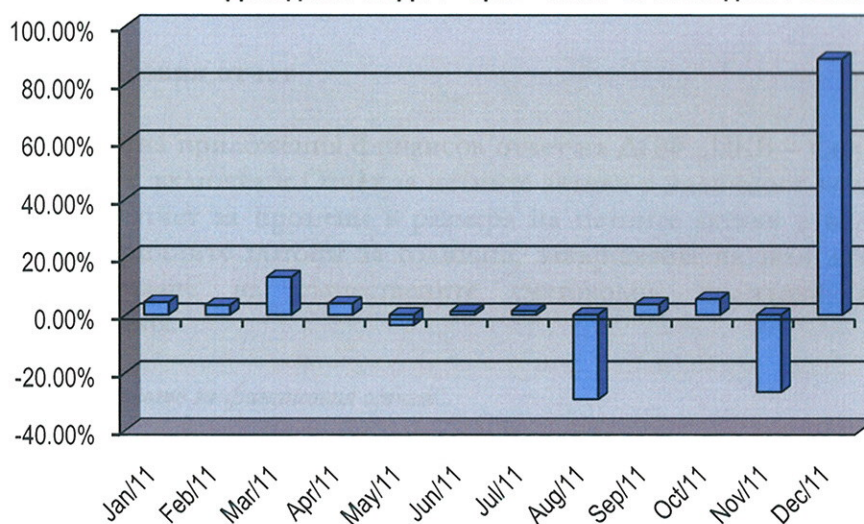
Доходност на Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – СИЛА“ на ГОДИШНА БАЗА



По данни от Комисията за финансов надзор доходността от управлението на активите на доброволните пенсионни фондове постигната за последните 24 месеца на годишна база е както следва:

№	ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО	ДФФ
1	ПОК "ДОВЕРИЕ" АД	3.56%
2	ПОК "СЪГЛАСИЕ" АД	3.86%
3	ПОК "ДСК - РОДИНА" АД	3.34%
4	ПОД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ" АД	1.83%
5	"АЙ ЕН ДЖИ ПОД" ЕАД	1.68%
6	ПОАД "ЦКБ-СИЛА" АД	3.45%
7	"ПОД - БЪДЕЩЕ" АД	-1.65%
8	ПОД "ТОПЛИНА" АД	4.09%
9	"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД	2.83%

Доходност на ДПФ "ЦКБ - Сила" за последните 12 месеца



Г. ПЕРСПЕКТИВИ И ЦЕЛИ

Основна цел пред ръководството на ПОАД „ЦКБ - Сила“ АД през 2011 год. ще бъде запазване и увеличаване на пазарния дял на Фонда в контекста на променената конкурентна среда. Това ще бъде много важно за да се предотврати значително намаляване, както на активите на Фонда, така и на броя на осигурените лица. Усилията ни ще бъдат насочени към адекватно инвестиране на средствата на осигурените лица в зависимост от условията на финансовия пазар не само в България, а в световен аспект, с оглед постигането на по-добра доходност при разумни нива на риска.

ИЗПЪЛНИТЕЛНИ ДИРЕКТОРИ НА ПОАД „ЦКБ – Сила“ АД:

САВА СТОЙНОВ



ГЕОРГИ ТОДОРОВ

КИРИЯ ЧЕРВЕНКОВ

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управляващите на
ДПФ „ЦКБ - Сила”
Град София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДПФ „ЦКБ – Сила” (Фонда) към 31 декември 2011 г. включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2011 г., Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

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 предприятието, 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 предприятието. 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 ДПФ „ЦКБ – Сила” към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

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

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

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

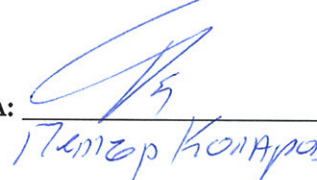
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

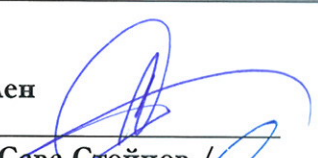
06 март 2012 г.
гр. София

Милена Младенова
Регистриран одитор

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	5	4 323	4 323
Финансови активи, отчитани по справедливата стойност в печалбата или загубата	6	41 682	40 339
Вземания	7	483	752
Парични средства	8	3 212	1 065
Общо активи		49 700	46 479
Пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	155	79
Задължения по репо-сделки	10	644	-
Данъчни задължения		7	-
		806	79
Нетни активи в наличност за доходи	9	48 894	46 400

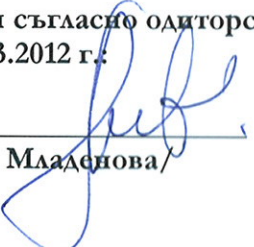
Изготвил: 
 Петър Коларов

Изпълнителен директор: 
 / Сава Стойнов /

Дата: 22 февруари 2012 г.

Изпълнителен директор: 
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 06.03.2012 г.:


 /Милена Младенова/


 /Марий Апостолов/

Поясненията на страници от 4 до 47 представляват неразделна част от финансовия отчет.

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

	Пояснение	2011 ’000 лв	2010 ’000 лв
Печалби за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	11	1 541	2 336
Загуба от инвестиционни имоти	5	(13)	(31)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		1 528	2 305
Вноски за осигурени лица	9	5 938	5 704
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	9	70	32
Увеличения в резултат от бизнескомбинации		-	35 177
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		6 008	40 913
Изплатени суми по осигурителни и пенсионни договори	9	(4 097)	(5 771)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	9	(631)	(1 024)
Удръжки и такси за ПОАД	12	(314)	(301)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(5 042)	(7 096)
Увеличение, нетно		2 494	36 122
Нетни активи в наличност в начало на периода	9	46 400	10 278
Нетни активи в наличност в края на периода	9	48 894	46 400

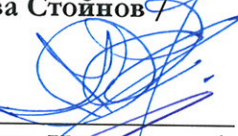
Изготвил: 
 Петър Коларов

Дата: 22 февруари 2012 г.

Заверили съгласно одиторски доклад от дата
 06.03.2012 г.:

/Милена Младенова/

Изпълнителен
 директор: 
 / Сава Стойнов /

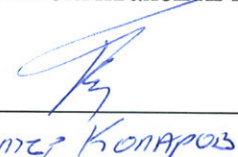
Изпълнителен
 директор: 
 / Кирил Червенков /

/Марий Апостолов/

Поясненията на страници от 4 до 47 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2011 ’000 лв	2010 ’000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	9	5 938	5 704
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	9	(4 000)	(5 661)
Платени такси на ПОАД	13.1	(238)	(232)
Постъпления от други пенсионни фондове	9	70	32
Плащания към други пенсионни фондове	9	(631)	(1 024)
Плащания за данъци, нето	9	(90)	(113)
Постъпления от бизнескомбинации		-	2 430
Нетен паричен поток от оперативна дейност		1 049	1 136
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		1 810	2 110
Платени лихви		(33)	(8)
Придобиване на финансови активи		(26 308)	(23 787)
Постъпления от продажба на финансови активи		23 870	21 312
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	5	(16)	(33)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	5	3	3
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(674)	(403)
Печалба от валутна преоценка на парични средства		1	17
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти		376	750
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	8	2 836	2 086
Пари и парични еквиваленти в края на периода	8	3 212	2 836

Изготвил: 
 Петър Коларов

Изпълнителен директор:
 / Сава Стойнов /

Дата: 22 февруари 2012 г.

Изпълнителен директор:
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от
 дата 06.03.2012 г.:

/Милена Младенова/

/Марий Апостолов/

Поясненията на страници от 4 до 47 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” (Фондът) е регистриран по ф.д. № 13906/2000 г. на Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представлява при взаимоотношенията си с трети лица от г-н Сава Стойнов и г-н Кирил Червенков или г-н Георги Тодоров, представляващи ПОАД „ЦКБ – Сила” АД.

Управителният съвет на ПОАД „ЦКБ – Сила” АД е в състав:

Райна Кузмова - Председател

Цветанка Крумова

Сава Стойнов

Кирил Червенков

Георги Тодоров

Александър Величков

Янка Такева

ДАОН е дала съгласие №08/26.10.2000 г. за вписване на Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” в съда.

Фондът е създаден за неопределен срок.

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

Фондът няма служители.

Осигурителни и пенсионни договори

Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” извършва допълнително доброволно пенсионно осигуряване за лична допълнителна доброволна пенсия. Покритите осигурителни случаи са: старост, инвалидност и смърт. Всяко физическо лице, навършило 16 години, може доброволно да се осигурява или да бъде осигурявано.

Пенсионните схеми, които се предлагат, са разработени на предварително определени осигурителни вноски.

Осигурителните вноски за доброволно осигуряване могат да бъдат за сметка на самото лице и/или работодател и/или друг осигурител.

Отделните пенсионните схеми са:

- индивидуална пенсионна схема – на основата на еднократни или периодични вноски за сметка на осигуреното лице;
- колективна пенсионна схема – на основата на еднократни или периодични вноски за сметка на друг осигурител или работодател;

Допълнителните пенсии са пожизнени и срочни, по избор на осигуреното лице, като вида на пенсията и срока на нейното получаване се посочват в пенсионния договор при придобиване на право на допълнителна пенсия.

Плащанията са под формата на:

- допълнителни пенсии за старост и инвалидност;
- еднократно или разсрочено изплащане на средствата по индивидуалната партида;
- изплащане на наследствена пенсия;
- еднократно или разсрочено изплащане на наследниците на остатъка от средствата по индивидуалната партида на осигурените лица или пенсионера.

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

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

Право на допълнителна пенсия може да се придобие и чрез внасяне на еднократни вноски, като техният размер се определя на базата на актюерски разчети.

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 осигурения;
- когато осигуреното лице прехвърли в полза на трето лице или друг пенсионен фонд цялата сума, натрупана в неговата индивидуална партида;
- при изтегляне на цялата сума, натрупана по неговата индивидуална партида.

Доходността от инвестирането на активите на Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” за периода 30.12.2009 год- 30.12.2011 г. е 3.45% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ДПФ „ЦКБ – Сила” за 2011 г.

	’000 лв
Постъпили вноски през периода	5 938
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	70
Удържани такси и комисионни	314
Доход за разпределение	1 528

Основни данни за ДПФ „ЦКБ – Сила” за 2011 г.	’000 лв
Всичко активи	49 700
Задължения към осигурените лица	48 894

2. Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

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

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда Съветът на директорите 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.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

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

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

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

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

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат

класифицирани като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Счетоводна политика

4.1. 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.

4.2. 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.

4.3. 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.

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

4.5. Разходи

Разходи се признават в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи към датата на тяхното възникване.

4.6. Инвестиционни имоти

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

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

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

- вероятно е да бъдат получени бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти

- стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена.

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

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

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

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

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

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

4.7. Финансови активи

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

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

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата.

Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

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

Кредити и вземания са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. 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 Отчета за промени в размера на нетните активи за текущия период. Вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване. По дефиниция всички деривативни финансови активи, освен ако не са

специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Фондът не притежава други финансови инструменти, които попадат в тази категория.

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

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
 - ако не може да се определи цена по реда на предходната 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, ПОАД „ЦКБ - СИЛА” 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, ПОАД „ЦКБ - СИЛА” 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 дискантираните 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, 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. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОАД „ЦКБ - СИЛА” 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, ПОАД „ЦКБ - СИЛА” АД уведомява заместник-председателя за това

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

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

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

- ако не може да се приложи нито една от предходните две точки, последваща оценка на облигации се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на Фонда.

Ценни книжа отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 7 и 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.

Държавни 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.

4.8. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда и задължения по репо сделки.

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

Задълженията се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението. Задълженията, възникнали от признаване на чужди активи по репо сделки, се оценяват по метода на справедливата стойност.

4.9. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

4.10. Пари и парични еквиваленти

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

4.11. Такси

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

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 ДПФ от Пенсионноосигурителното дружество (ПОАД), ДПФ начислява и изплаща на ПОАД следните такси:

- Такса в размер на 8 лв. се събира като встъпителна такса в ДПФ за откриване на нова партия на лица, решили да се осигурят за първи път в ДПФ.
- Встъпителната такса при осигуряване по договор с осигурител или друг осигурител е в размер както следва:
 - от 250 до 2 000 осигурени лица включително – 7 лв.;
 - над 2 000 осигурени лица – 1 лв.

Дружеството прави удръжка от всяка постъпила във Фонда осигурителна вноска:

1. от осигурено лице или друг осигурител:

- а) до 59.99 лева - 3.25 на сто;
- б) от 60 лева до 199.99 лева - 2.5 на сто;
- в). над 199.99 лева - 1 на сто;

2. от осигурител за всяка вноска в размер:

- а) до размера на данъчното облекчение по Закона за корпоративното подоходно облагане – 4 на сто;

б) надвишаваща размера на данъчното облекчение по Закона за корпоративното подоходно облагане – 3 на сто;

3. от осигурител, независимо от размера на отделните вноски, за осигуряване на повече от 2000 лица – 1 на сто.

Дружеството удържа 9% такса от реализирания доход от инвестиране на средства, които се прехвърлят по неговата партида.

Дружеството събира допълнителна такса в размер на 5 лева при всяко изтегляне на натрупани средства по индивидуалната партида.

Дружеството събира допълнителна такса в размер на 20 лева при прехвърляне на средства в доброволен пенсионен фонд, управляван от друго пенсионно-осигурително дружество.

4.12. 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.

4.13. 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.

4.14. 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.

4.15. 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.

4.16. Бизнескомбинации

Бизнес комбинации се отчитат счетоводно по метода на придобиване, който включва признаване на разграничимите активи и пасиви на придобиваното предприятие, включително условните задължения, независимо дали те са били признати във финансовите отчети на придобиваното предприятие преди бизнес комбинацията. При първоначалното признаване активите и пасивите на придобитото предприятие са включени в отчета за нетни активи в наличност за доходи по тяхната справедлива стойност, която служи като база за последващо оценяване в съответствие със счетоводната политика на Фонда. Репутацията се признава след определяне на всички разграничими нематериални активи и представлява превишението на цената на придобиване над справедливата стойност на дела на придобивания в разграничимите нетни активи на придобиваното дружеството към датата на придобиване. Всяко превишение на разграничимите нетни активи над цената на придобиване се признава в печалбата или загубата непосредствено след придобиването.

Всички плащания за придобиването на бизнес трябва да се оценят по справедлива стойност към датата на придобиване и всички условни плащания да се признаят за задължения и последващо да се преоценяват в печалбата или загубата. Всички разходи, свързани с придобиването следва да се признават незабавно в печалбата или загубата.

5. Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти на Фонда включват имоти, които се държат с инвестиционна цел.

Промени в балансовите стойности, отразени в Отчета за нетните активи в наличност за доходи, могат да бъдат представени както следва:

	‘000 лв
Балансова стойност към 1 Януари 2010 г.	766
Новопридобити активи в резултат на бизнескомбинации	3 558
Нетна загуба от промяна в справедлива стойност	(1)
Балансова стойност към 31 Декември 2010 г.	4 323
Балансова стойност към 31 Декември 2011 г.	4 323

Към 31 декември 2011 г. инвестиционните имоти представляват:

- сграден фонд в гр. Русе промишлена зона на стойност 4 054 хил. лв.; и
- поземен имот в гр. Пловдив на стойност 269 хил. лв.

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

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

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Приходи от наеми	3	3
Преки оперативни разходи	(16)	(33)
Нетна промяна в справедливата стойност	-	(1)
	(13)	(31)

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

	Пояснение	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Акции и права	6.1.	18 101	14 103
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2.	4 325	3 579
Други дългови ценни книжа	6.3.	9 433	8 593
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	6.4.	8 745	8 178
Банкови депозити	6.5.	1 078	5 886
		41 682	40 339

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

Ценните книжа, държани за търгуване са:

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 990	5 058
Дялови ценни книжа	20 044	17 391
Дялови ценни книжа в чужбина	2 382	291
Ипотечни облигации	-	61
Корпоративни облигации	4 653	3 864
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	1 131	568
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	5 755	3 120
Корпоративни облигации в чужбина	1 991	3 965
Общински облигации в чужбина	1 658	135
	40 604	34 453

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	20 942	19 704
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	16 457	13 837
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	3 205	912
	40 604	34 453

Представените по-долу стойности към 31 декември 2011 г. на ценните книжа, държани за търгуване, са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от дълговите ценни книжа са приложени техники за оценка, които са представени в пояснение 6.3.

6.1. Акции и права

6.1.1. Акции и права на емитенти от България

	2011 ‘000 лв
Велграф Асет Мениджмънт АД	2 681
ИК Галата	2 663
Сила Холдинг АД	1 489
Каучук АД	1 405
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	1 261
КЗ Одесос АД	1 132
Неохим АД	1 112
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 091
Химснаб АД	957
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	684
Аванс Терафонд АДСИЦ	631
И АР ДЖИ Капитал 2 АДСИЦ	404
Асенова Крепост АД	229
Първа Инвестиционна Банка АД	201
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	156
Оловно цинков комплекс АД	139
Холдинг Варна А АД	117
И АР ДЖИ Капитал 1 АДСИЦ	106
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	97
Индустриален Холдинг България АД	43
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	42
Българско Речно Плаване АД	36
Синергон Холдинг АД	28
Премиер Фонд АДСИЦ	24
Бенчмарк Фонд Имоти АДСИЦ	8
	16 736

6.1.2. Акции и права на емитенти от чужбина

Емитент	Държава	2011 ‘000 лв
GDF Suez.	Франция	226
E.ON AG	Германия	192
HEWLETT PACKARD CO	САЩ	171
BNP Paribas	Франция	160
RWE AG	Германия	156
Total SA	Франция	147
United States Steel	САЩ	136
Kellogg Company	САЩ	69
CARREFOUR SA	Франция	55
Broadcom Corp.	САЩ	53
		1 365

6.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми

6.2.1. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в

България

	2011 ‘000 лв
ДФ Европа	779
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	411
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	404
ИД Капман капитал АД	351
ИД КД Пеликан	300
ДФ Капман Макс	254
ДФ Бенчмарк Фонд 1	225
ДФ Адванс ПРО Фонд	121
ИД Бенчмарк Фонд 2	106
ДФ ДСК Растеж	103
ДФ ДСК Баланс	98
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд	88
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд	26
ИД Адванс Инвест	24
ДФ Бенчмарк Фонд 3 АД	18
	3 308

[illegible]

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2011 ‘000 лв
Корпоративни облигации в чужбина							
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	7.750%	16.03.2021 г.	EUR	Германия	300 000	461
Zagrebacki Holding DOO	XS0309688918	5.500%	10.07.2017 г.	EUR	Хърватска	300 000	426
Abengoa SA.	XS0498817542	8.500%	31.03.2016 г.	EUR	Испания	150 000	287
HTC Magyar Telecom	XS0473176658	9.500%	15.12.2016 г.	EUR	Холандия	200 000	268
Goodyear Dunlop Tires	XS0615238630	6.750%	15.04.2019 г.	EUR	Холандия	100 000	185
Stena AB	XS0495219874	7.875%	15.03.2020 г.	EUR	Швеция	100 000	166
Heidelberg Druckmaschinen AG	DE000A1KQ1E2	9.250%	15.04.2018 г.	EUR	Германия	100 000	119
Auto-Teile Unger	XS0548968592	11.000%	15.05.2014 г.	EUR	Германия	50 000	79
							1 991
Общински облигации в чужбина							
Municipality Finance	XS0590075999		15.02.2016 г.	EUR	Финландия	500 000	978
City of Kyiv	XS0233620235	8.00%	06.11.2015 г.	USD	Украйна	300 000	364
City of Kyiv 2016	XS0644750027	9.375%	11.07.2016 г.	USD	Украйна	250 000	316
							1 658
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни							
Republic of Albania	XS0554792670	7.500%	04.11.2015 г.	EUR	Албания	300 000	510
Republic of Belarus	XS0529394701	8.750%	03.08.2015 г.	USD	Беларус	250 000	339
Montenegro	XS0614700424	7.250%	08.04.2016 г.	EUR	Черна Гора	150 000	282
							1 131

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2011 г. на всички Други дългови ценни книжа, с изключение на облигациите на „Асенова крепост” АД, „Финанс Консултинг 2002 ЕАД”, „Велграф Асет Мениджмънт АД” и „Холдинг Нов век” АД е използвана техника за оценка – по текущи пазарни цени съгласно правилата на ПОАД, а за останалите- метод на дисконтираните парични потоци.

6.4. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки

6.4.1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2011 ‘000 лв
BG2040210218	5.750%	29.09.2025 г.	EUR	800 000	1 630
BG2040010212	5.000%	13.07.2020 г.	BGN	800 000	818
XS0145623624	8.250%	15.01.2015 г.	USD	195 000	340
BG2040011210	5.000%	19.07.2021 г.	BGN	200 000	202
					2 990

6.4.2. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2011 ‘000 лв
SI0002103164	5.125%	30.03.2026 г.	EUR	Словения	940 000	1 599
RO1013DBE014	4.500%	29.11.2013 г.	EUR	Румъния	500 000	967
SK4120007543	4.350%	14.10.2025 г.	EUR	Словакия	500 000	821
XS0485991417	7.375%	11.02.2020 г.	USD	Литва	450 000	756
XS0371163600	6.500%	18.06.2018 г.	EUR	Румъния	250 000	500
IE0034074488	4.500%	18.04.2020 г.	EUR	Ирландия	300 000	474
US900123BJ84	6.000%	14.01.2041 г.	USD	Турция	300 000	441
RO1114DBE010	4.500%	06.05.2014 г.	EUR	Румъния	100 000	197
						5 755

6.5. Банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал ‘000	2011 ‘000 лв
Юробанк И Еф Джи АД	6.25%	06.07.2012	BGN	405	417
Райфайзенбанк АД	5.20%	01.06.2012	BGN	350	361
Уникредит Булбанк АД	5.00%	28.12.2012	BGN	300	300
					1 078

7. Вземания

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Вземания, свързани с инвестиции, бруто	503	765
Обезценка	(20)	(13)
Вземания свързани с инвестиции	483	752

Към 31.12.2011 г. вземанията, свързани с инвестиции, представляват 176 хил.лв. вземания по лихви и главница на корпоративни облигации на „Ален мак” АД, обезценени през 2010 г. до 163 хил. лв., 48 хил. лв. дивиденди на „Болкан енд сий пропъртис” АДСИЦ, обезценени през 2011 г. до 46 хил. лв., 190 хил.лв. дивиденди на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ, обезценени през 2011 г. до 185 хил. лв., 76 хил.лв. вземания по лихва и главница по облигации на „Холдинг Нов век“ АД, 2 хил.лв. вземания по ценни книжа на „Сетех finance“, 2 хил.лв. вземания по ценни книжа на „Abengoa SA“, 9 хил.лв. дивиденди от чуждестранни компании.

8. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	3 212	1 065
	3 212	1 065

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

	31.12.2011 ‘000 лв	31.12.2010 ‘000 лв
Банкови депозити до три месеца	-	1 740
Парични средства по разплащателни сметки	3 212	1 065
Краткосрочни инвестиции	-	31
	3 212	2 836

9. Нетни активи в наличност за доходи

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Индивидуални партии	48 894	46 400
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	48 894	46 400

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

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Към началото на периода	46 400	10 278
Постъпили осигурителни вноски	5 938	5 704
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОАД	70	32
Прехвърлени нетни активи от „Лукойл Гарант България – ДПФ“ в резултат на бизнескомбинации	-	35 177
Общо увеличение от осигурителни вноски	6 008	40 913
Доход от инвестиране средствата на фонда	1 528	2 305
Изплатени пенсии	(103)	(105)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(3 764)	(5 428)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(133)	(128)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(631)	(1 024)
Преведени данъци	(97)	(110)
Встъпителна такса	(7)	(5)
Такса за обслужване	(155)	(138)
9% инвестиционна такса	(137)	(149)
Такса за прехвърляне	(8)	(4)
Такса за изтегляне	(7)	(5)
Общо намаляване, свързано с осигурителни вноски	(5 042)	(7 096)
Към края на периода	48 894	46 400

Прекратени осигурителни договори на осигурени лица, напуснали фонда през 2011 година са в резултат от:

Причина	Брой
Изтеглени вноски	74
Прехвърляне към други ПОД	332
Придобито право на пенсия	1536
Смърт на осигурено лице	101
Общо:	2 043

10. Задължения по репо сделки

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Репо сделка с Интернешънъл Асет Банк	644	-
	644	-

Действащата към края на периода репо сделка е с дата на отваряне 27.12.2011 г. и дата на затваряне 27.01.2012 г. обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG 2040010212 с номинал 655 хил.лв.

11. Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

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

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	36 386	26 070
Загуба от промяна в справедливата стойност	(37 088)	(29 830)
Печалба от продажба на финансови активи	436	4 220
Загуба от продажба на финансови активи	(37)	(14)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(37)	(18)
Приходи от лихви	1 545	1 715
Разходи за лихви	(33)	(6)
Приходи от дивиденди	205	176
Положителни валутно-курсови разлики	2 130	584

Отрицателни валутно-курсови разлики	(1 959)	(554)
Отписани задължения	-	6
Обезценка на вземания	(7)	(13)
	1 541	2 336

12. Удръжки и такси за ПОАД

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2011	2010
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	До 5 % от вноските	155	138
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	8	4
Такса от дохода	9%	137	149
Такса за изтегляне		7	5
Встъпителна такса		7	5
		314	301

13. Сделки със свързани лица

13.1. Сделки с ПОАД „ЦКБ – Сила”

Видове такси	Такси от осигурител ни вноски ‘000 лв	Инвести- ционна такса върху актива ‘000 лв	Встъпителна такса, такса прехвърляне на средства и изтегляне ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Към 31.12.2010 г.	-	79	-	79
Преведени към ПОАД	(138)	(78)	(22)	(238)
Начисления към ПОАД	155	137	22	314
Към 31.12.2011 г.	17	138	-	155

13.2. Разчети с ПОАД „ЦКБ – Сила”

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Задължения за:		
- такса за обслужване	17	-
- инвестиционна такса	138	79
	155	79

14. 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.

15. Условни активи и пасиви

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

16. Политика по управление на риска

16.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОАД в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. Тези парични средства се инвестират съгласно утвърдената от ПОАД и Фонда инвестиционна политика. Вследствие на използването на финансови инструменти Фонда е изложен на различни видове риск, които ПОАД управлява. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните.

Спецификата при управлението на портфейли на пенсионни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

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

- Управителен съвет - 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;
- Риск мениджър - 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 2011 г. са 83.87% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от последваща оценка и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Друг основен риск, на който е изложено Фондът е лихвеният. Предвижданията на ръководството на ПОАД е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в основно в лева и евро.

Според вижданията на ПОАД, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки чрез деривативни финансови инструменти.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда, вследствие на използването на финансови инструменти е риск по-конкретно свързан с риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск.

16.1.1. Анализ на пазарния риск

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

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в

съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск ПОАД се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

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

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

16.1.2. Валутен риск

Фондът е изложен на валутен риск при сключването на сделки в чуждестранна валута.

Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което ПОАД не разполага с информация

Валутният риск измерва чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута, различна от Лев и Евро, като процент от нетните активи на фонда. Към 31 декември 2011 г. нетната експозиция в щатски долари е 6.96% от нетните активи на Фонда.

За да намали валутния риск, Фондът следи паричните потоци, които не са в български лева. Политиката по управление на валутния риск, осъществявана от ПОАД, е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутните курсови разлики са незначителни.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева са както следва:

31.12.2011 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	3 014	-	198	3 212
Срочни депозити	1 078	-	-	1 078
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 020	1 630	340	2 990
Корпоративни облигации	-	4 653	-	4 653
Корпоративни облигации в чужбина	-	1 991	-	1 991

31.12.2011 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	792	339	1 131
Акции и права	16 736	-	-	16 736
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	3 186	122	-	3 308
Акции и права в чужбина	-	936	429	1 365
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	797	220	1 017
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	4 558	1 197	5 755
Общински облигации в чужбина	-	978	680	1 658
Инвестиционни имоти	4 323	-	-	4 323
Вземания	231	251	1	483
Общо активи	29 588	16 708	3 404	49 700

31.12.2010 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	1 065	-	-	1 065
Срочни депозити	5 279	607	-	5 886
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 572	3 486	-	5 058
Корпоративни облигации	31	3 833	-	3 864
Корпоративни облигации в чужбина	869	3 096	-	3 965
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	568	-	568
Ипотечни облигации	-	61	-	61
Акции и права	14 103	-	-	14 103
Акции и дялове на	3 129	159	-	3 288

31.12.2010 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
колективни инвестиционни схеми				
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	291	-	291
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	2 343	777	3 120
Общински облигации в чужбина	-	-	135	135
Инвестиционни имоти	4 323	-	-	4 323
Вземания	171	581	-	752
Общо активи	30 542	15 025	912	46 479

16.1.3. Лихвен риск

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

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегиите на ПОАД. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гл.т. на чувствителността на Фонда спрямо промени в лихвените равнища.

Лихвеният риск се наблюдава и измерва чрез следните количествени методи – дюрация и рискова премия. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. ПОАД използва метода на модифицираната дюрация да измери лихвения риск, свързан с всеки инструмент, базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси базирани на облигации. Рисковата премия е разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска, или ипотечна облигация и доходността до падеж на ДЦК със сходен падеж. ПОАД 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 1.0% стойността на портфейла от дългови ценни книжа се понижава с 959 473.73 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 5.54. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 5.33.

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

31.12.2011 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка		3 212	-	3 212
Срочни депозити	от 5.00 до 6.25	1 078	-	1 078
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 5.00 до 8.25	2 990	-	2 990
Корпоративни облигации	от 8.00 до 11.00	4 653	-	4 653
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.50 до 11.00	1 991	-	1 991
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.50 до 8.75	1 131	-	1 131
Акции и права	-	16 736	-	16 736
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	3 308	-	3 308
Акции и права в чужбина	-	1 365	-	1 365
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	1 017	-	1 017
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4.35 до 7.375	5 755	-	5 755
Общински облигации в чужбина	0 до 9.375	1 658	-	1 658
Инвестиционни имоти	-	-	4 323	4 323
Вземания	-	-	483	483
Общо активи		44 894	4 806	49 700

31.12.2010 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка		1 065	-	1 065
Срочни депозити	от 5.00 до 7.80	5 886	-	5 886
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 5.00 до 7.50	5 058	-	5 058
Корпоративни облигации	от 5.639 до 11.00	3 864	-	3 864
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.880 до 9.625	3 760	205	3 965
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	7.500	568		568
Ипотечни облигации	7.25	61	-	61
Акции и права	-	14 103	-	14 103
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	3 288	-	3 288
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	291	-	291
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4.35 до 7.38	3 120	-	3 120
Общински облигации в чужбина	8.00	135	-	135
Инвестиционни имоти	-	-	4 323	4 323
Вземания	-	-	752	752
Общо активи		41 199	5 280	46 479

16.1.4. Ценови риск

Основния ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

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

16.1.5. Анализ на кредитния риск

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

При наблюдението на рисковата експозиция се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. Дружеството осъществява управлението на риска като оперира само с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг и когато е необходимо изисква обезпечения.

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

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
ДЦК	BG2040011210	BBB-	Fitch
ДЦК	BG2040210218	BBB-	Fitch
ДЦК	BG2040010212	BBB-	Fitch
ДЦК	XS0145623624	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	XS0485991417	BBB	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	US900123BJ84	BB	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	XS0371163600	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	SK4120007543	A+	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	RO1114DBE010	BBB	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	IE0034074488	BBB+	Fitch

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
централни банки			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	SI0002103164	AA-	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	RO1013DBE014	BB+	S&P
City of Kyiv	XS0233620235	B-	Fitch
City of Kyiv 2016	XS0644750027	B-	Fitch
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	BBB	S&P
Zagrebacki Holding DOO	XS0309688918	BB	S&P
HTC Magyar Telecom	XS0473176658	B	S&P
Stena AB	XS0495219874	BB	S&P
Abengoa SA	XS0498817542	BB	Fitch
Auto-Teile Unger	XS0548968592	B-	S&P
GoodYear Dunlop	XS0615238630	BB	S&P
Republic of Albania	XS0554792670	B1	Moody's
Republic of Belarus	XS0529394701	B-	S&P
Montenegro	XS0614700424	BB	Fitch

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:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	41 682	40 339
Вземания	483	752
Парични средства	3 212	1 065
	45 377	42 156

Ръководството на ПОАД счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитен риск възниква във връзка с невъзможността на „Ален Мак” АД за плащане на облигационните задължения. Вземанията признати и одобрени от фонда са в размер 193 хил. лв. както и признати разноски в размер на 4 хил. лв.. Съгласно чл.722

ал. 1 т 1. от Търговския Закон вземанията на ДПФ „ЦКБ-Сила” от „Ален Мак” АД са първи по ред заедно с останалите вземания от същия ред. Коефициента на обезпечението на вземането изчислен като частното на признатите вземания от синдика към вземането водено по баланса на фонда е 1,187. Превишението на признатите вземания от синдика към водените в баланса на фонда в абсолютна сума без разноските е 30 537.15 лв.. Отчитайки обезпечеността на вземането и поредността в списъка на кредиторите и позовавайки се на принципите на предпазливост ръководството смята, че вземанията от „Ален Мак” АД следва да се оценят по досегашна стойност. Ръководството на Фонда е извършило обезценка към 31 декември 2011 г. в размер на 7 хил.лв., както следва 5 хил.лв. от вземането по дивиденди на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ и 2 хил.лв. „Болкан енд сий пропъртис” АДСИЦ.

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

31.12.2011 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	3 212	-	-	-	-	-	3 212
Срочни депозити	-	361	717	-	-	-	1 078
Дългови ценни книжа, издадени или	-	-	-	340	2 650	-	2 990
гарантирани от държавата	-	-	-	2 722	1 931	-	4 653
Корпоративни облигации	-	-	-	634	1 357	-	1 991
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	1 131	-	-	1 131
Дългови ценни книжа, издадени или	-	-	-	-	-	-	-
гарантирани от трети страни	-	-	-	-	-	16 736	16 736
Акции и права	-	-	-	-	-	3 308	3 308
Акции и дялове на колективни инвестиционни	-	-	-	-	-	-	-

31.12.2011 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
схеми							
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	-	1 365	1 365
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	-	1 017	1 017
Дългови ценни книжа, издадени или	-	-	-	1 164	4 591	-	5 755
гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки							
Общински облигации в чужбина	-	-	-	1 658	-	-	1 658
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	4 323	4 323
Вземания	483	-	-	-	-	-	483
Общо активи	3 695	361	717	7 649	10 529	26 749	49 700

31.12.2010 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	1 065	-	-	-	-	-	1 065
Срочни депозити	1 740	1 241	2 905	-	-	-	5 886
Дългови ценни книжа, издадени или	-	-	-	793	4 265	-	5 058
гарантирани от държавата							
Корпоративни облигации	31	45	567	2 588	633	-	3 864

31.12.2010 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	2 619	869	477	-	3 965
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	-	568	-	-	568
Ипотечни облигации	-	-	61	-	-	-	61
Акции и права	-	-	-	-	-	14 103	14 103
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	3 288	3 288
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	-	291	291
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	-	968	2 152	-	3 120
Общински облигации в чужбина	-	-	-	135	-	-	135
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	4 323	4 323
Вземания	752	-	-	-	-	-	752
Общо активи	3 588	1 286	6 152	5 921	7 527	22 005	46 479

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 5,2 млн. лева, включително прехвърлени в други фондове и такси към Дружеството.

Концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 10 години на база на актюерското предположение, че за една трета от осигурените в момента лица ще настъпи осигурителен случай след 10 години.

16.2. Анализ на ликвидния риск

ПОАД и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба № 10/26.11.2003 г. за изискванията към състава и структурата на собствения капитал на пенсионноосигурителното дружество и към минималните ликвидни средства на дружеството и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване и раздел III от същата наредба за минималните ликвидни средства на пенсионноосигурително дружество и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

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

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

ПОАД наблюдава и измерва ликвидния риск на база историческите входящи и изходящи парични потоци и изготвяната ежедневно пет-дневна прогноза за паричните потоци, свързани с дейността. На база на този анализ, ПОАД определя минимален праг на ликвидни парични средства и парични еквиваленти в портфейлите на управляваните фондове.

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

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

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

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

16.3. Категории финансови активи и пасиви

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

	2011 ’000 лв	2010 ’000 лв
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	41 682	40 339
Кредити и вземания	483	752
Парични средства	3 212	1 065

17. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОАД по отношение управление на нетните активи са:

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

Управлението на активите на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на ПОАД в съответствие с нормативната уредба, Правилата на Фонда, под наблюдението на служба “Вътрешен контрол”, Риск мениджър и активното взаимодействие с Дирекция “Финансово-счетоводна” съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на ПОАД.

18. Определяне на справедлива стойност

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

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

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

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).

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

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

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 990	-	-	2 990
Корпоративни облигации	2 549	-	2 104	4 653
Корпоративни облигации в чужбина	1 991	-	-	1 991
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	1 131	-	-	1 131
Акции и права	16 736	-	-	16 736
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	3 308	-	-	3 308
Акции и права в чужбина	1 365	-	-	1 365
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	1 017	-	-	1 017
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	5 755	-	-	5 755
Общински облигации в чужбина	1 658	-	-	1 658
Общо групи финансови активи държани за търгуване	38 500	-	2 104	40 604

19. Събития след края на отчетния период

Между датата на Отчета за нетни активи в наличност за доходи и датата на одобрението от Управителния съвет за публикуването на финансовия отчет не са възникнали значителни коригиращи и некоригиращи събития.

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 22 февруари 2012 г.