

Годишен доклад за дейността

Доклад на независимия одитор

Финансов отчет

Професионален пенсионен фонд
„ЦКБ - Сила”

31 декември 2011 г.



ЦКБ Сила
пенсионноосигурително
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 ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА“
ПРЕЗ 2011 год.*

А. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

Общият брой на осигурените в **ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА“ (Фонда)** с вноски лица към 31.12.2011 год. е 28 941 (вкл. 2 899 лица възстановени по §4а ал.1 от ПЗР на КСО), което е със 1 472 души повече спрямо 31.12.2010 год., когато са били 27 469. От тях 5 586 са от подадени заявления, 4 982 са прехвърлени от друг фонд и 18 373 са служебно разпределени.

За 12 лица, подали заявления за участие в ППФ „ЦКБ – СИЛА“, НАП е подал информация, че отговарят на условията, но все още не е преведена вноската. 2 097 лица са служебно разпределени, но също още не са получили вноската.

Новите осигурени лица през 2011 год. са 3 076. От тях от подадени заявления са 1 052 осигурени, прехвърлени от друг фонд – 1 109, а служебно разпределените – 915 души.

От подадените през годината 281 заявления за участие в професионален пенсионен фонд 216 са одобрени, 53 – отказани, а 12 все още са с неясен статус.

През 2011 год. са преведени на НОИ натрупаните суми на 242 пенсионирали се по параграф 4 от ПЗР на КСО.

Поради старост, инвалидизация или смърт на 147 осигурени лица или на техни наследници са изплатени еднократно натрупаните суми.

През годината в други професионални фондове, управлявани от други пенсионни дружества са се прехвърлили 1 215 осигурени лица.

Средният размер на вноските през годината е в размер на 37.80

№ по РЕД	ПОКАЗАТЕЛ	Брой
1.	ОСИГУРЕНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2011 ГОД.	28941
2.	НОВООСИГУРЕНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2011 ГОД. ДО 31.12.2011 ГОД.	3 076
2.1.	Нови осигурени с подадени заявления	1 052
2.2.	Нови осигурени от служебно разпределение	915
2.3.	Прехвърлени осигурени лица от друг фонд	1 109
3.	ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2011 ГОД. ДО 31.12.2011 ГОД.	281
3.1.	Одобрени нови заявления	216
3.2.	Отказани нови заявления	53
3.3.	Нови заявления с неясен статус	12
4.	ЕДНОКРАТНО ИЗПЛАТЕНИ ПРИ НАСТЪПИЛ ОСИГУР. СЛУЧАЙ	147
5.	ПРЕХВЪРЛЕНИ НА НОИ СРЕДСТВА НА ПЕНСИОНЕРИ ПО §4 ОТ КСО	242
6.	ПРЕХВЪРЛЕНИ В ДРУГИ ФОНДОВЕ	1 215
№ по РЕД	ПОКАЗАТЕЛ	ЛВ.
1.	СРЕДЕН РАЗМЕР ВНОСКА	37.80

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

Постъпленията в ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ-Сила“ са в размер на 14 254 хил.лева. Получените осигурителни вноски са в размер на 7 739 хил.лв., 1 хил.лв. са преведените лихви от НАП, 2 160 хил.лв. е размера на дохода от инвестиране на средствата на Фонда, 4 354 хил.лв. са средствата, постъпили от други ППФ. Изплатените суми на наследници на починали осигурени лица са 122 хил.лв., средствата за еднократно изплащане на осигурени лица са в размер на 176 хил.лв., размера на преведените средства към НОИ по §4 и §4а от ПЗР на Кодекса за социално осигуряване – 10 433 хил.лв., 2 299 хил.лв. са средства на прехвърлени лица в други фондове. Начислените такси и удръжки за Дружеството са 899 хил.лв., от тях: 387 хил.лв. от осигурителни вноски, 488 хил.лв. от инвестиционна такса и 24 хил.лв. от други такси.

Стойността на нетните активи на Фонда към 31.12.2011 год. е 53 033 хил.лв. Увеличението спрямо 2010 год. е 325 хил.лв. или 0,62 %

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ	ППФ		
		2010	2011	СРАВН. СУМА
I	НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА	14 471	52 708	38 237
II	УВЕЛИЧЕНИЯ	46 070	14 254	-31 816
1	Постъпления от осигурителни вноски	8 448	7 739	-709
2	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА ОТ ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	3 596	4 354	758
3	ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВА	2 827	2 160	-667
4	ПРЕВЕДЕНИ ЛИХВИ ОТ НАП	5	1	-4
5	ДРУГИ УВЕЛИЧЕНИЯ	31 194	0	-31 194
III	НАМАЛЕНИЯ	7 833	13 929	6 096
1	Изплатени пенсии	0	0	0
2	Изплатени средства еднократно или разсрочено на осигурени лица, придобили право на пенсия	0	0	0
3	Изтеглени средства от осигурени лица	141	176	35
4	Изплатени средства на наследници	133	122	-11
5	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА НА ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	3 684	2 299	-1 385
6	ПРЕВЕДЕНИ СРЕДСТВА НА НОИ	2 944	10 433	7 489
7	СРЕДСТВА ЗА ДЪРЖАВНИЯ БЮДЖЕТ	4	0	-4
8	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА СЪМ ПЕНСИОННИЯ РЕЗЕРВ	0	0	0
9	Изплатени такси на Дружеството, в т.ч.	927	899	-28
	- удръжки от осигурителни вноски	423	387	-36
	- инвестиционна такса	474	488	14
	- встъпителна такса	0	0	0
	- други такси	30	24	-6
IV	НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА	52 708	53 033	325

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 минимална до 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., дялът в ДЦК и дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки, посочени в наредба на Комисията и централните им банки, е 21,35% от активите на Фонда, като дялът 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 Унгария, Словения, Словакия, Литва, Република Турция.

През отчетния период обемите на инвестициите в общински облигации достигнаха 3,87% 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 17,04% от активите на Фонда. 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 Commerzbank AG, HTC Magyar Telecom, Thomas Cook Group, Auto-Teile Unger, Abengoa.

Делът в акции – български и чуждестранни, включително акции на дружества със специална инвестиционна цел към края на отчетния период е 25,49% от активите на Фонда. През годината, част от средствата на Фонда, инвестирахме в акции на чуждестранни емитенти, търгувани на регулирани пазари в Европа и САЩ –RWE, Total, Hewlett-Packard, Broadcom, Kellogg. Отворени и затворени бяха позиции в акции на компанията Avon,. На Българска фондова борса бяха продадени акциите на Катекс,Българска роза АД, Благоевград БТ, Оргахим, Топливо АД, Албена АД.

От акциите и дялове на КИС, през годината бяха продадени дялове от ДФ „ОББ Платинум“. 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 в 3.99% от активите на Фонда.

Значително намалихме делът на инвестираните средства в банкови депозити. Част от договорите за депозити с 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 7.62% от активите на Фонда.

ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ НА АКТИВИТЕ

№ ПО РЕД	НАИМЕНОВАНИЕ НА АКТИВА	ППФ					
		2011		2010		РАЗЛИКА	
		СУМА	%	СУМА	%	СУМА	%
1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВАТА	4 236	7.61	8 028	15.22	-3 792	-7.61
2	АКЦИИ НА БФБ	13 722	24.64	11 800	22.37	1 922	2.27
3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	2 618	4.70	2 629	4.98	-11	-0.28
4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	7 215	12.95	5 588	10.59	1 627	2.36
5	ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ	0	0.00	141	0.27	-141	-0.27
6	БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ	4 242	7.62	6 530	12.38	-2 288	-4.76
7	ИНВЕСТИЦИИ В ЧУЖБИНА	13 569	24.36	6 227	11.80	7 342	12.56
7.1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВИ ЧЛЕНКИ, ЦЕНТРАЛНИТЕ ИМ БАНКИ, ДЪРЖАВИ ПОСОЧЕНИ В НАРЕДБА НА КОМИСИЯТА	7 653	13.74	1 921	3.64	5 732	10.10
7.2	Акции	471	0.85	0	0.00	471	0.85
7.3	Акции и дялове на КИС	1 017	1.83	291	0.55	726	1.27
7.4	Корпоративни облигации	2 275	4.08	3 745	7.10	-1 470	-3.01
7.5	Общински облигации	2 153	3.87	270	0.51	1 883	3.35
8	ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ	2 222	3.99	1 844	3.50	378	0.49
9	ВЗЕМАНИЯ	509	0.91	810	1.54	-301	-0.62
10	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	7 365	13.22	9 155	17.35	-1 790	-4.13
	ОБЩО	55 698	100	52 752	100	2 946	0.00

III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

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

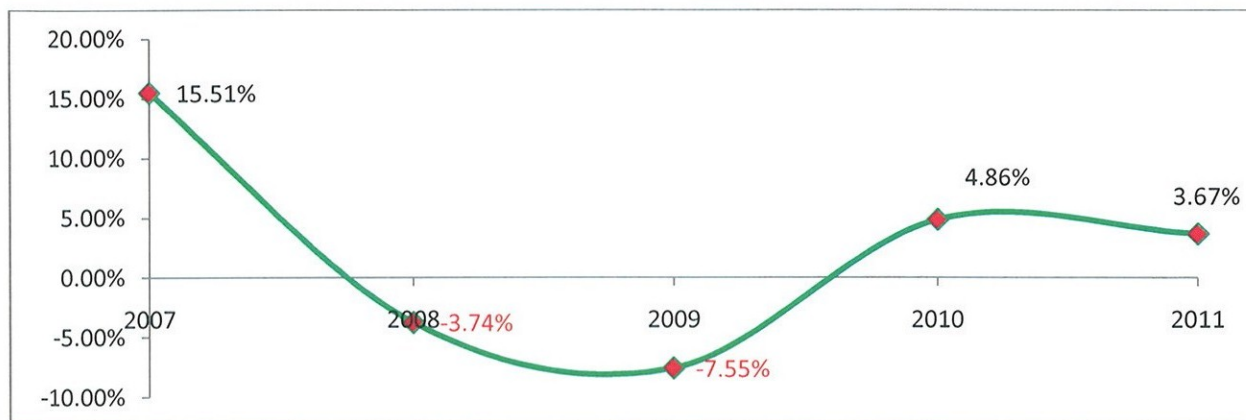


IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ

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

ФОНДОВЕ	2007	2008	2009	2010	2011
ПРОФЕСИОНАЛЕН ПФ	15.51%	-3.74%	-7.55%	4.86%	3.67%

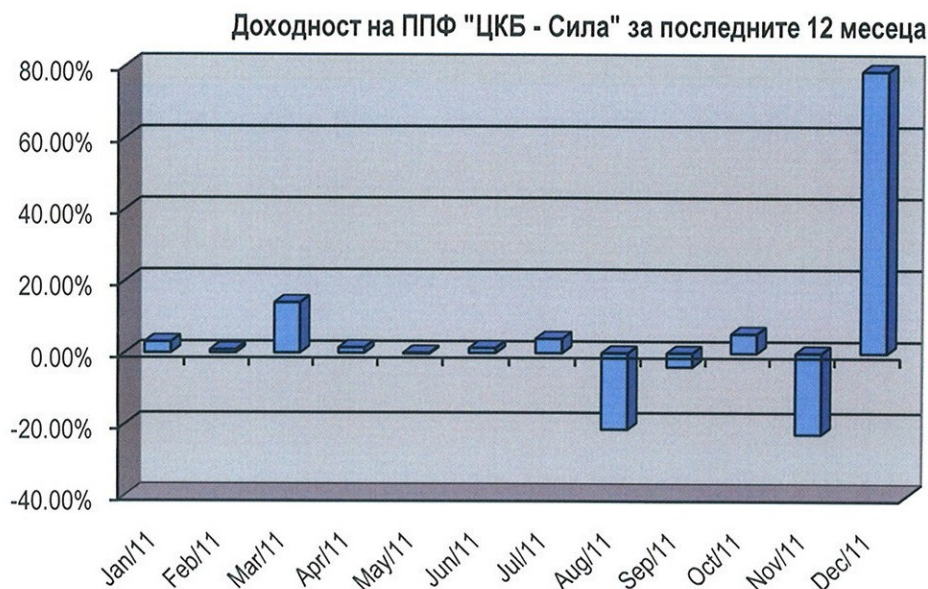
Доходност на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила“ на годишна база



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

№	ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО	ППФ
1	ПОК "ДОВЕРИЕ" АД	3.14%
2	ПОК "СЪГЛАСИЕ" АД	3.62%
3	ПОК "ДСК - РОДИНА" АД	1.62%
4	ПОД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ" АД	1.85%
5	"АЙ ЕН ДЖИ ПОД" ЕАД	1.52%
6	ПОАД "ЦКБ-СИЛА" АД	3.67%
7	"ПОД - БЪДЕЩЕ" АД	-0.72%
8	ПОД "ТОПЛИНА" АД	3.79%
9	"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД	3.32%

Комисията за финансов надзор е определила минимална доходност на годишна база за задължителните пенсионни фондове в размер на **-0,25%** при управлението на активите на професионалните пенсионни фондове (ППФ) за предходния 24-месечен период от 30.12.2009 год. до 30.12.2011 год. Среднопретеглената (модифицираната претеглена) доходност за същия период, изчислена на годишна база е +2,75%. Резултатът на ППФ „ЦКБ-Сила“ за периода е +3,67%.



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.


САВА СТОЙНОВ



ИЗПЪЛНИТЕЛНИ ДИРЕКТОРИ НА ПОАД „ЦКБ – Сила“ АД:


ГЕОРГИ ТОДОРОВ


КИРИЛ ЧЕРВЕНКОВ

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управляващите на
ППФ „ЦКБ - Сила”
Град София

Доклад върху финансовия отчет

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

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Милена Младенова
Регистриран одитор

06 март 2012 г.
гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	5	2 222	1 844
Аванси за придобиване на инвестиционни имоти	6	-	350
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загубата	7	45 602	40 943
Вземания	8	509	460
Парични средства	9	7 365	9 155
Общо активи		55 698	52 752
Пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	90	44
Задължения по репо-сделки	11	2 575	-
		2 665	44
Нетни активи в наличност за доходи	10	53 033	52 708

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 48 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 от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	2 167	2 839
Загуба от инвестиционни имоти	5	(7)	(12)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		2 160	2 827
Вноски за осигурени лица	10	7 740	8 453
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	10	4 354	3 596
Увеличения в резултат от бизнескомбинации		-	31 194
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		12 094	43 243
Изплатени суми по осигурителни договори	10	(10 731)	(3 222)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	10	(2 299)	(3 684)
Удръжки и такси за ПОАД	13	(899)	(927)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(13 929)	(7 833)
Увеличение, нетно		325	38 237
Нетни активи в наличност в начало на периода	10	52 708	14 471
Нетни активи в наличност в края на периода	10	53 033	52 708

Изготвил:

Петър Аспироз

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 48 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2011 ’000 лв	2010 ’000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	10	7 707	8 453
Плащания, свързани с осигурени лица	10	(10 731)	(3 224)
Платени такси на ПОАД	14.1	(853)	(914)
Постъпления от други пенсионни фондове	10	2 982	3 596
Плащания към други пенсионни фондове	10	(928)	(3 684)
Постъпления от бизнескомбинации		-	4 924
Нетен паричен поток от оперативна дейност		(1 823)	9 151
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		2 370	2 307
Платени лихви		(43)	-
Придобиване на финансови активи		(34 620)	(22 776)
Постъпления от продажба на финансови активи		29 742	22 677
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	5	(38)	(364)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	5	3	3
Други парични потоци от инвестиционна дейност, нетно		11	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(2 575)	1 847
Печалба от валутна преоценка на парични средства		6	19
Нетно увеличение / (намаление) на пари и парични еквиваленти		(4 392)	11 017
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	9	13 248	2 231
Пари и парични еквиваленти в края на периода	9	8 856	13 248

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 48 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” (Фондът) е регистриран по ф.д. 14531 /2000 г. при Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представява 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

Фондът е създаден за неопределен срок.

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

Фондът няма служители.

Основният принцип, по който се извършва осигуряването, е капиталовопокривен принцип на базата на дефинирани осигурителни вноски. Осигурителните вноски са за сметка на работодателя. Размерът на осигурителните вноски е определен в чл. 157 от Кодекса за социално осигуряване и се променя със Закона за бюджета на ДОО. Осигуряването в ППФ е задължително за лица, които работят в условията на I и II категория труд.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване е за срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Професионалната пенсия за ранно пенсиониране се получава отделно и независимо от пенсиите от Държавното обществено осигуряване.

Покритите рискове са старост и смърт.

Осигурителните договори са безсрочни.

Осигурителни и пенсионни договори

Осигурените лица в професионален пенсионен фонд имат право на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Професионалната пенсия за ранно

пенсиониране се получава до момента на придобиване на право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО.

Осигурените лица във Фонда имат право на:

- срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране за работещите при условията на I и II категория труд съобразно категорията труд.
- еднократно изплащане до 50% от средствата натрупани по индивидуална партида сума при пожизнено загубена работоспособност над 70.99 на сто.
- еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума на наследници на починал осигурен или на пенсионер на фонда;

Размерът на професионалната пенсия за ранно пенсиониране се изчислява на основата на:

- натрупаните средства по индивидуалната партида;
- срокът на получаване на пенсията;
- техническия лихвен процент, одобрен от зам.председателя на Комисията за финансов надзор.

При придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа на КСО преди изтичане на срока, за който е отпусната професионалната пенсия, с последната пенсия на осигуреното лице се изплаща и остатъкът на средствата в индивидуалната осигурителна партида.

Осигурителният договор се прекратява при следните случаи:

- при смърт на осигуреното лице;
- при изтегляне на всички натрупани средства по индивидуалната партида на осигуреното лице при пенсиониране за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО, ако не е придобило право на професионална пенсия по условията на КСО
- при подписване на действителен договор за осигуряване в професионален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получаване съгласие от Дружеството за промяна на участието на осигуреното лице.

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им се определя в Кодекса за социалното осигуряване като процент от осигурителния доход.

За 2011 г. те са: 7 на сто – за лицата, работещи при условията на I категория труд и 12 на сто – за лицата, работещи при условията на II категория труд.

Доходността от инвестирането на активите на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” за периода 30.12.2009 год- 30.12.2011 г. е 3.67% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ППФ „ЦКБ – Сила” за 2011 г.	‘000 лв
Постъпили вноски през периода	7 740
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	4 354
Удържани такси и комисионни	899
Доход за разпределение	2 160
Всичко активи	55 698
Задължения към осигурените лица, в т.ч. дългосрочни	52 953
Резерв за гарантиране на минималната доходност	80

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.

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

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

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

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

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

-Изменението на МСС 34 цели подобряване на междинното финансово отчитане като пояснява изискваните 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. Информацията 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 техният 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” - измененията 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 преоценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови влогове, депозити и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди.

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на 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 трансакции 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 дисконтираните нетни парични потоци

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

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

- Последваща оценка на акции, съответно на дялове по чл.176, ал.1, т.14 от Кодекса за социално осигуряване, 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, последващата 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, задължения по репо сделки и задължения, свързани с инвестиции.

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 третираат като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

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

Когато Фондът 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. Резерв за гарантиране на минимална доходност

Професионалният пенсионен фонд създава резерви за гарантиране на минималната доходност. Резервът се създава, когато ППФ постигне по-висока от средната постигната от всички професионални пенсионни фондове доходност на годишна база за 24 месечен период. КФН публикува средната постигната доходност на всеки три месеца. Редът за определяне на размера на резерва за гарантиране на минималната доходност се определя съгласно Кодекса за социалното осигуряване.

4.12. Такси

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

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

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

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

4.13. Данъци

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

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

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

4.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.15. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие

с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество.

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

4.16. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

4.17. 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 01 Януари 2010 г.	518
Новопридобити активи в резултат на бизнескомбинация	1 327
Нетна загуба от промяна в справедлива стойност	(1)
Балансова стойност към 31 Декември 2010 г.	1 844
Новопридобити активи	378
Балансова стойност към 31 Декември 2011 г.	2 222

Към края на периода инвестиционните имоти представляват:

- сграден фонд в гр.Русе промишлена зона на стойност 1 605 хил. лв.;
- поземлен имот в гр.Пловдив на стойност 239 хил. лв.;

за които няма промяна в справедливите стойности спрямо 31.12.2010 година

- и новопридобити през 2011 година поземлени имоти в с. Владая с цена на придобиване 378 хил.лв., за които няма промяна в справедливата им стойност към 31.12.2011 г.

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	(10)	(14)
Промяна в справедливата стойност, нето	-	(1)
	(7)	(12)

6. Аванси за придобиване на инвестиционни имоти

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Финанс Консултинг АД	-	350
	-	350

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

	Пояснение	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Акции и права	7.1.	14 193	11 800
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	7.2.	3 635	2 920
Други дългови ценни книжа	7.3.	11 643	9 744
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7.4.	11 889	9 949
Банкови депозити	7.5.	4 242	6 530
		45 602	40 943

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	4 236	8 028
Дялови ценни книжа	16 340	14 429
Дялови ценни книжа в чужбина	1 488	291
Ипотечни облигации	-	141
Корпоративни облигации	7 215	5 587
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7 653	1 921
Корпоративни облигации в чужбина	1 936	3 746
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от	339	-

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
трети страни		
Общински облигации в чужбина	2 153	270
	41 360	34 413

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	17 403	18 662
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	19 932	14 335
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	4 025	1 416
	41 360	34 413

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 7.3.

7.1. Акции и права

7.1.1. Акции и права на емитенти от България

	2011 ‘000 ЛВ
ИК Галата	3 192
Велграф Асет Мениджмънт АД	3 001
КЗ Одесос АД	1 745
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	1 420
Каучук АД	913
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	552
Неохим АД	536
Аванс Терафонд АДСИЦ	524
Сила Холдинг АД - репо	371
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	349
Сила Холдинг АД	243
Асенова Крепост АД	231
Индустриален Холдинг България АД	151
Холдинг Варна А АД	103
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	97
БГ Агро АД	75
Оловно цинков комплекс АД	65

	2011 ‘000 лв
Спарки Елтос АД	59
И АР ДЖИ Капитал 1 АДСИЦ	42
Българско Речно Плаване АД	28
Елхим Искра АД	21
Бенчмарк Фонд Имоти АДСИЦ	4
	13 722

7.1.2. Акции и права на емитенти от чужбина

Емитент	Държава	2011 ‘000 лв
Total SA	Франция	147
Hewlett Packard Co.	САЩ	117
Kellogg Company	САЩ	76
RWE AG	Германия	78
Broadcom Corp.	САЩ	53
		471

7.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми

7.2.1. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в България

	2011 ‘000 лв
ДФ Европа	541
ИД КД Пеликан	400
ДФ Реал Финанс Високодоходен	308
ДФ Реал Финанс Балансиран	303
ДФ Адванс Източна Европа	259
ДФ Капман Макс	152
ИД Капман Капитал АД	139
ДФ ДСК Баланс	102
ДФ ДСК Растеж	93
ДФ Бенчмарк Фонд 1	87
ИД Бенчмарк Фонд 2	86
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен	85
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран	26
ИД Адванс Инвест	19
ДФ Бенчмарк Фонд 3	18
	2 618

7.2.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина

Емитент	Държава	2011 ‘000 лв
ETFLAB DAX	Германия	288
ПБ (ДФ) Акции Европейски развиващи се пазари	Люксембург	224
Luxor ETF CAC 40	Франция	189
Ishares S&P500 Index Fund	Ирландия	152
Luxor ETF Brazil Ibovespa	Франция	95
Financial Select Sector SPDR Fund	САЩ	69
		1 017

7.3. Други дългови ценни книжа

	2011 ‘000 лв
Корпоративни облигации	7 215
Корпоративни облигации в чужбина	1 936
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	339
Общински облигации в чужбина	2 153
	11 643

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Държава	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2011 ‘000 лв
Корпоративни облигации							
ТЦ ИМЕ ЕАД	BG2100022099	8.000%	29.09.2014 г.	България	EUR	700 000	1 397
Хелт енд Уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.500%	17.03.2014 г.	България	EUR	500 000	1 044
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.000%	18.10.2017 г.	България	EUR	491 400	980
Българска банка за развитие АД	BG2100005102	5.000%	15.05.2015 г.	България	EUR	395 000	777
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11.000%	30.01.2015 г.	България	EUR	355 000	763
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.000%	15.12.2017 г.	България	EUR	411 000	759
Финанс Консултинг 2002 ЕАД	BG2100013098	9.000%	19.08.2016 г.	България	EUR	295 000	622
Балканкар Заря АД	BG2100015077	8.250%	22.12.2015 г.	България	EUR	189 091	373

Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”
 Финансов отчет
 31 декември 2011 г.

27

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Държава	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2011 ‘000 лв
Хлебни Изделия - Подуяне АД	BG2100011084	7.000%	09.06.2013 г.	България	EUR	130 000	262
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	8.000%	31.08.2013 г.	България	EUR	100 000	199
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	8.000%	11.11.2018 г.	България	EUR	20 000	39
							7 215
Корпоративни облигации в чужбина							
Zagrebacki Holding DOO	XS0309688918	5.500%	10.07.2017 г.	Хърватска	EUR	300 000	426
Abengoa SA.	XS0498817542	8.500%	31.03.2016 г.	Испания	EUR	200 000	383
Stena AB	XS0495219874	7.875%	15.03.2020 г.	Швеция	EUR	200 000	332
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	7.750%	16.03.2021 г.	Германия	EUR	200 000	308
GoodYear Dunlop Tires	XS0615238630	6.750%	15.04.2019 г.	Холандия	EUR	100 000	185
HTC Magyar Telecom	XS0473176658	9.500%	15.12.2016 г.	Холандия	EUR	100 000	134
Thomas Cook Group	XS0504303164	6.750%	22.06.2015 г.	Великобритания	EUR	100 000	89
Auto-Teile Unger	XS0548968592	11.000%	15.05.2014 г.	Германия	EUR	50 000	79
							1 936
Общински облигации в чужбина							
Municipality Finance	XS0590075999		15.02.2016 г.	Финландия	EUR	500 000	978
City of Kyiv 2016	XS0644750027	9.375%	11.07.2016 г.	Украйна	USD	500 000	632
City of Kyiv 2012	XS0332748077	8.250%	26.11.2012 г.	Украйна	USD	200 000	300
City of Kyiv	XS0233620235	8.000%	06.11.2015 г.	Украйна	USD	200 000	243
							2 153
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни							
Republic of Belarus	XS0529394701	8.750%	03.08.2015 г.	Беларус	USD	250 000	339
							339

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

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

7.4.1. 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	1 200 000	2 444
BG2040010212	5.000%	13.07.2020 г.	BGN	800 000	818
BG2040011210	5.000%	19.07.2021 г.	BGN	500 000	504
XS0145623624	8.250%	29.09.2025 г.	USD	269 000	470
					4 236

7.4.2. 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	1 360 000	2 313
RO1114DBE010	4.500%	06.05.2014 г.	EUR	Румъния	700 000	1 379
XS0485991417	7.375%	11.02.2020 г.	USD	Литва	500 000	840
SK4120007543	4.350%	14.10.2025 г.	EUR	Словакия	450 000	739
US900123BJ84	6.000%	14.01.2041 г.	USD	Турция	500 000	734
XS0371163600	6.500%	18.06.2018 г.	EUR	Румъния	300 000	600
IE0034074488	4.500%	18.04.2020 г.	EUR	Ирландия	300 000	474
XS0632248802	5.875%	31.05.2016 г.	EUR	Унгария	200 000	331
IE00B4TV0D44	5.400%	13.03.2025 г.	EUR	Ирландия	150 000	243
						7 653

7.5. Банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал ‘000	2011 ‘000 лв
Уникредит Булбанк АД	5.00 %	28.12.2012 г.	BGN	2 200	2 201
Юробанк И Еф Джи България АД	6.65 %	16.02.2012 г.	BGN	1 408	1 491
Юробанк И Еф Джи България АД	6.00 %	26.09.2012 г.	BGN	320	325
Юробанк И Еф Джи България АД	6.25 %	02.07.2012 г.	BGN	218	225
					4 242

8. Вземания

Вземанията на Фонда към 31.12.2011 г. представляват 487 хил. лв. Вземания, свързани с инвестиции и 22 хил. лв. Други вземания.

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Вземания, свързани с инвестиции, брутно	491	460
Обезценка	(4)	-
Вземания, свързани с инвестиции	487	460
Други вземания	22	-
	509	460

Вземанията, свързани с инвестиции, се състоят от дивиденди от „Болкан енд сий пропъртис“ в размер на 45 хил. лв., обезценени до 43 хил.лв., дивиденди от „Кешитъл мениджмънт“ АДСИЦ в размер на 95 хил. лв., обезценени до 93 хил. лв, главница и лихва по облигации на „Холдинг Нов век“ АД в размер на 64 хил. лв., вземане от лихви по корпоративни облигации на „Балканкар Заря“ АД в размер на 16 хил. лв., вземане от лихви по корпоративни облигации на „Хлебни изделия Подуяне“ АД в размер на 2 хил. лв., вземания за лихви по ценни книжа на „Abengoa SA” в размер на 2 хил.лв., дивиденди от „Hewlett Pakcard Co“ в размер на 1 хил.лв., дивиденди от „Total SA“ в размер на 1 хил.лв., вземания по репо сделка със „Павлекс - 97” ЕООД 265 хил.лв., в т.ч. лихви 6 хил.лв. и 259 хил.лв. главница.

Други вземания към 31.12.2011 г. представляват вземания от Националния осигурителен институт в размер на 22 хил. лв.

9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	7 365	9 155
	7 365	9 155

Парите и паричните еквиваленти, представени в Отчета за паричните потоци, включват:

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Банкови депозити до три месеца	1 491	3 895
Парични средства по разплащателни сметки	7 365	9 155
Краткосрочни инвестиции	-	198
	8 856	13 248

10. Нетни активи в наличност за доходи

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Индивидуални партии	52 953	52 630
Резерв за гарантиране на минимална доходност	80	78
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	53 033	52 708

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

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Към началото на периода	52 708	14 471
Постъпили осигурителни вноски	7 740	8 453
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОАД	4 354	3 596
Прехвърлени нетни активи от „Лукойл Гарант България – ППФ“ в резултат на бизнескомбинации	-	31 194
Общо увеличение от осигурителни вноски	12 094	43 243

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Доход от инвестиране средствата на фонда	2 160	2 827
5% такса за обслужване	(387)	(423)
1% инвестиционна такса	(488)	(474)
Такса за прехвърляне	(24)	(30)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(176)	(141)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(122)	(133)
Средства преведени в НОИ	(10 433)	(2 944)
Средства преведени в бюджета	-	(4)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(2 299)	(3 684)
Общо намаление, свързано с осигурителни вноски	(13 929)	(7 833)
Към края на периода	53 033	52 708

	2011 % от вноската	2010 % от вноската
За сметка на осигурителя	100%	100%
	100%	100%

	2011 Брой	2010 Брой
Осигурени лица		
I категория труд	1 667	1 728
II категория труд	27 274	25 741
	28 941	27 469

Информация за осигурените лица, напуснали фонда през 2011 година и причината за напускането е представена в таблицата:

	I категория труд Брой	II категория труд Брой
Причина за напускане на Фонда		
Смърт на осигуреното лице	5	66
Върнати в НОИ	12	230
Прехвърлени в друг ППФ	72	1 143
По реда на чл.172 от КСО	3	73

11. Задължения по репо сделки

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Задължения:		
- Интернешънъл Асет Банк АД	2 204	-
- Павлекс-97 ЕООД	371	-
	2 575	-

Действащите към края на периода репо-сделки са:

- с дата на отваряне 28.12.2011 г. и дата на затваряне 27.01.2012 г., обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG 2040210218 с номинал 800 хил.евро, ДЦК емисия BG 2040010212 с номинал 655 хил.лв.; и
- обратна репо-сделка с дата на отваряне 10.10.2011 г. и дата на затваряне 10.01.2012 г. като обезпечение по сделката са акции емисия BG1100027983 с номинал 247 хил.лв.

12. 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
Печалби от промяна в справедливата стойност	27 187	20 604
Загуби от промяна в справедливата стойност	(27 519)	(24 451)
Печалби от продажба на финансови активи	273	4 464
Загуби от продажба на финансови активи	(31)	(19)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(37)	(21)
Приходи от лихви	2 006	2 136
Приходи от дивиденди	97	109
Разходи за лихви	(43)	-
Положителни валутно-курсови разлики	2 529	792
Отрицателни валутно-курсови разлики	(2 291)	(770)
Обезценка на вземания	(4)	(5)
	2 167	2 839

13. 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	5% от вноските	387	423
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	24	30
Инвестиционна такса	1%	488	474
		899	927

14. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОАД „ЦКБ – Сила” АД.

14.1. Сделки с ПОАД „ЦКБ – Сила”

Видове такси	Такси от осигурител ни вноски	Инвести- ционна такса върху актива	Такса прехвърляне на средства	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Към 31.12.2010 г.	-	44	-	44
Преведени към ПОАД	(340)	(489)	(24)	(853)
Начисления към ПОАД	387	488	24	899
Към 31.12.2011 г.	47	43	-	90

14.2. Разчети с ПОАД „ЦКБ – Сила”

	2011	2010
	‘000 лв	‘000 лв
Задължения за:		
- такса за обслужване	47	-
- инвестиционна такса	43	44
	90	44

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи и пасиви

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

17. Политика по управление на риска

17.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица които се управляват от 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 оперативно дейността по измерване мониторинг управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2011 г. са 81.87% 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:

17.1.1. Анализ на пазарния риск

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

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск 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.

17.1.2. 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 7.71% 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	Позиции в евро	Позиции в щатски долари	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	7 304	-	61	7 365
Срочни депозити	4 242	-	-	4 242
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 322	2 444	470	4 236
Корпоративни облигации	-	7 215	-	7 215
Корпоративни облигации в чужбина	-	1 936	-	1 936
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	339	339
Акции и права	13 722	-	-	13 722
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	2 359	259	-	2 618
Акции и права в чужбина	-	225	246	471
Акции и дялове на	-	796	221	1 017

31.12.2011 г.	Позиции в лева	Позиции в евро	Позиции в щатски долари	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
колективни инвестиционни схеми в чужбина				
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	6 079	1 574	7 653
Общински облигации в чужбина	-	978	1 175	2 153
Инвестиционни имоти	2 222	-	-	2 222
Вземания	423	85	1	509
Общо активи	31 594	20 017	4 087	55 698

31.12.2010 г.	Позиции в лева	Позиции в евро	Позиции в щатски долари	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	9 155	-	-	9 155
Срочни депозити	4 910	1 620	-	6 530
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	3 049	4 979	-	8 028
Корпоративни облигации	92	5 495	-	5 587
Корпоративни облигации в чужбина	1 303	2 443	-	3 746
Ипотечни облигации	-	141	-	141
Акции и права	11 800	-	-	11 800
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	2 312	317	-	2 629
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	106	669	1 146	1 921
Общински облигации в чужбина	-	-	270	270
Инвестиционни имоти	1 844	-	-	1 844

31.12.2010 г.	Позиции в лева	Позиции в евро	Позиции в щатски долари	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Вземания	456	354	-	810
Общо активи	35 027	16 309	1 416	52 752

17.1.3. Лихвен риск

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

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с 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 1 247 175.71 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 5.57. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 5.37.

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	-	7 365	-	7 365
Срочни депозити	от 5.00 до 6.65	4 242	-	4 242
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани	от 5.00 до 8.25	4 236	-	4 236

31.12.2011 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
от държавата				
Корпоративни облигации	от 5.00 до 11.00	7 215	-	7 215
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.50 до 11.00	1 936	-	1 936
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	8.75	339		339
Акции и права	-	-	13 722	13 722
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	2 618	2 618
Акции и права в чужбина	-	-	471	471
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	7 653	-	7 653
Общински облигации в чужбина	от 0 до 9.375%	1 175	978	2 153
Инвестиционни имоти	-	-	2 222	2 222
Вземания	-	-	509	509
Общо активи		34 161	21 537	55 698

31.12.2010 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	9 155	-	9 155
Срочни депозити	от 5.00 до 7.80	6 530	-	6 530
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 3.50 до 7.50	8 028	-	8 028
Корпоративни облигации	от 5.00 до 11.00	5 587	-	5 587
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.88 до 8.375	3 643	103	3 746
Ипотечни облигации	7.25	141	-	141
Акции и права	-	-	11 800	11 800

31.12.2010 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	2 629	2 629
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 4.50 до 7.38	1 921	-	1 921
Общински облигации в чужбина	8.00	270	-	270
Инвестиционни имоти	-	-	1 844	1 844
Вземания	-	-	810	810
Общо активи		35 275	17 477	52 752

17.1.4. 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.

17.1.5. 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	XS0632248802	Ba1	Moody's
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	IE00B4TV0D44	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
City of Kyiv	XS0233620235	B-	Fitch
City of Kyiv 2016	XS0644750027	B-	Fitch
City of Kyiv 2012	XS0332748077	B-	Fitch
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	BBB	S&P
Zagrebacki Holding DOO	XS0309688918	BB	S&P
HTC Magyar Telecom	XS0473176658	B	S&P

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
Stena AB	XS0495219874	BB	S&P
Abengoa SA	XS0498817542	BB	Fitch
Thomas Cook Group	XS0504303164	B	S&P
Republic of Belarus	XS0529394701	B-	S&P
Auto-Teile Unger	XS0548968592	B-	S&P
GoodYear Dunlop	XS0615238630	BB	S&P
Republica Slovenia	SI0002103164	AA-	S&P

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	45 602	40 943
Пари и парични средства	7 365	9 155
Кредити и вземания	509	460
	53 476	50 558

Ръководството на Фонда е извършило обезценка към 31 декември 2011 г. в размер на 4 хил.лв., както следва 2 хил.лв. от вземането по дивиденди на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ и 2 хил.лв. „Болкан енд сий пропъртис” АДСИЦ.

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.

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

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.	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
Парични средства в каса и банка	7 365	-	-	-	-	7 365

31.12.2011 г.	До 3 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
Срочни депозити	1 491	2 751	-	-	-	4 242
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	470	3 766	-	4 236
Корпоративни облигации	-	-	5 437	1 778	-	7 215
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	685	1 251	-	1 936
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	339	-	-	339
Акции и права	-	-	-	-	13 722	13 722
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	2 618	2 618
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	471	471
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	-	-	1 710	5 943	-	7 653
Общински облигации в чужбина	-	300	1 853	-	-	2 153
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	2 222	2 222
Вземания	509	-	-	-	-	509
Общо активи	9 365	3 051	10 494	12 738	20 050	55 698

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	9 155	-	-	-	-	-	9 155
Срочни депозити	3 895	2 306	329	-	-	-	6 530
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	867	7 161	-	8 028
Корпоративни облигации	92	39	791	4 053	612	-	5 587
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	2 066	1 303	377	-	3 746
Ипотечни облигации	-	-	141	-	-	-	141
Акции и права	-	-	-	-	-	11 800	11 800
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	2 629	2 629
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	106	-	-	-	1 815	-	1 921
Общински облигации в чужбина	-	-	-	270	-	-	270
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	1 844	1 844
Вземания	810	-	-	-	-	-	810
Общо активи	14 058	2 345	3 327	6 784	9 965	16 273	52 752

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 4 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 12 години на база на актюерското предположение, че за 35% от осигурените в момента лица ще настъпи осигурителен случай след 12 години.

17.2. 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 на 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.

17.3. 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)	45 602	40 943
Парични средства	7 365	9 155
Кредити и вземания	509	460
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	2 665	44

18. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОАД по отношение управлението на нетните активи са:

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

Управлението на активите на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на 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.

19. Определяне на справедлива стойност

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

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

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на

йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3) - 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	4 236	-	-	4 236
Корпоративни облигации	4 197	-	3 018	7 215
Корпоративни облигации в чужбина	1 936	-	-	1 936
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	339			339
Акции и права	13 722	-	-	13 722
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	2 618	-	-	2 618
Акции и права в чужбина	471	-	-	471
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	7 653	-	-	7 653
Общински облигации в чужбина	2 153	-	-	2 153
Общо групи финансови активи държани за търгуване	38 342	-	3 018	41 360

20. 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.

21. 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.