



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Универсален пенсионен фонд
„ЦКБ – Сила”

31 декември 2010 г.



Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”
Финансов отчет
31 декември 2010 г.

Съдържание

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

ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО
НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА“
ПРЕЗ 2010 год.

А. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

Общият брой на осигурените лица в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила“ (Фонда) с вноски към 31.12.2010 год. е 282 309, което е с 125 000 души повече спрямо 31.12.2009 год., когато са били 157 309. От тях 76 157 са от подадени заявления, 49 424 са се прехвърлили от друг пенсионен фонд, а 156 728 са служебно разпределени.

119 812 осигурени лица са прехвърлени от „Лукойл Гарант – България“ УПФ.

За 2 058 лица, подали заявления за участие в ЦКБ-СИЛА – УПФ, НОИ е подало информация, че отговарят на условията, но все още не е преведена вноската. 5 990 лица са служебно разпределени, но също още не са получили вноската.

Новите осигурени лица през 2010 год са били 25 278. От тях от подадени заявления са 3 161 осигурени, прехвърлени от друг фонд – 12 311, а служебно разпределените – 9 806 души.

През годината са подадени 13 417 заявления за участие в УПФ. От тях с вноски са 2 609. Отказани от НОИ са 6 077, а непотвърдени са 4 731 заявления.

Еднократно са изплатени сумите на наследниците на 208 починали осигурени лица.

През годината в други универсални фондове, управлявани от други пенсионни дружества са се прехвърлили 17 511 осигурени лица.

Средният размер на вноските през годината е в размер на 25.60 лв.

№ по ред	Показател	Брой
1.	Осигурени лица към 31.12.2010 год.	282 309
2.	Прехвърлени осигурени лица от УПФ Лукойл Гарант България	119812
3.	Новоосигурени лица за периода от 01.01.2010 год. до 31.12.2010 год.	25 278
3.1.	Нови осигурени с подадени заявления	3161
3.2.	Нови осигурени от служебно разпределение	9806
3.3.	Прехвърлени осигурени лица от друг фонд	12311
4.	Подадени заявления за периода 01.01.2010 год. 31.12.2010 год.	13 417
4.1.	Одобрени нови заявления	2609
4.2.	Отказани нови заявления	6077
4.3.	Нови заявления с неясен статус	4731
5.	Еднократно изплатени при настъпил осигур. случай	208
6.	Прехвърлени в други фондове	17 511
6.1	Осигурени лица от УПФ „Лукойл Гарант България“	8740
№ по ред	Показател	лв.
1.	Среден размер вноската	25.60

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

Постъпленията в Универсален пенсионен фонд "ЦКБ-Сила" са 83 910 хил.лв., 57 893 хил.лв. от осигурителни вноски, 34 хил.лв. са получените лихви от НАП, а 11 638 хил.лв. е размера на дохода от инвестиране на средствата на фонда. От други фондове са прехвърлени 14 345 хил.лв.

От фонда са изплатени, както следва: на други фондове за лица, прехвърлени към тях, са 12 838 хил.лв., на наследници на починали осигурени лица - 185 хил.лв., еднократно плащане на осигурени лица - 4 хил.лв., а прехвърлените средства към пенсионния резерв в Дружеството - 1 хил.лв. Начислените такси и удържки за Дружеството са 5 339 хил.лв., от тях: 2 897 хил.лв. от осигурителни вноски, 2 151 хил.лв. от инвестиционна такса и 291 хил.лв. – други такси. Нетната стойност на активите е 254 690 хил.лв., отчитайки увеличението на активите с 92 920 хил.лв., в резултат на вливането на „Лукойл Гарант България - Универсален пенсионен фонд“ в Универсален пенсионен фонд "ЦКБ-Сила".

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ	УПФ		
		2009	2010	СРАВНЕНИЕ
				Сума
I	НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА	62 086	96 227	34 141
II	УВЕЛИЧЕНИЯ	39 069	176 830	137 761
1	Постъпления от осигурителни вноски	28 761	57 893	29 132
2	Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	4 032	14 345	10 313
3	Доход от инвестиране на средства	6 178	11 638	5 460
4	Преведени лихви от НАП	97	34	-63
5	Други увеличения	1	92 920	92 919
III	НАМАЛЕНИЯ	4 928	18 367	13 439
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	0	4	4
4	Изплатени средства на наследници	34	185	151
5	Прехвърлени средства на други пенсионни фондове	2 574	12 838	10 264
6	Преведени средства на НОИ	0	0	0
7	Средства за държавния бюджет	0	0	0
8	Прехвърлени средства към пенсионен резерв	0	1	1
9	Изплатени такси на дружеството, в т.ч.	2 320	5 339	3 019
	- удържки от осигурителни вноски	1 443	2 897	1 454
	- инвестиционна такса	772	2 151	1 379
	- встъпителна такса	0	0	0
	- други такси	105	291	186
IV	НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА	96 227	254 690	158 463

Чистата стойност на активите на фонда към 31.12.2010 год. е 254 690 хил.лева. Увеличението е в размер на 158 464 хил.лв., от които 92 920 хил. лв. са в резултат на вливането на Универсален пенсионен фонд „Лукойл Гарант – България“, в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ-Сила“.

II. ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА

През първата половина на 2010 год. основните капиталови пазари в Европа отбелязаха спад, като по-сериозно месечно изменение на индексите в негативна посока се наблюдаваше през месец май: между -2,79% до -8,60%. Изключение от тренда имаше само през месец март, когато капиталовите пазари в Европа отбелязаха ръст между 5,50%-9,90%. Негативните настроения на играчите бяха свързани с проблемите около гръцкия държавен дълг, проблеми, които пряко касаят и икономическата обстановка в България по линия на бизнеса, банките, транспортните връзки и пазара на труда. Влияние с негативен ефект имаха и проблемите около застрашените от фалит държави от Евросъюза, като Ирландия, Португалия, Испания, Унгария.

Втората половина на 2010 год. започна със значителен ръст на капиталовите пазари като през месец юли бяха отчетени положителни изменения между 3,00%-9,00% на водещите индекси в Европа. Песимизмът за кратко завладя пазара през месец август, когато отново имаше спад между -0,60% до - 4,35%. През оставащите до края на годината месеци преобладаваше оптимизма на борсовите играчи, продиктуван от добрите новини за възстановяването на икономиката в Европа. Страхове от „W-сценарий“ на рецесия постепенно се изпариха.

През годината, българския капиталов пазар се отличаваше с ниска ликвидност и липса на чуждестранен интерес. Появиха се няколко проблемни емисии облигации, което повлия негативно върху доверието към компаниите. Годината ще се запомни с фалитът на Мостстрой, чийто акции отчетоха сериозен срив и за кратко раздвижиха пазара. Сериозен натиск върху пазара оказаха и намеренията за национализиране на професионалните пенсионни фондове и прехвърлянето на паричните средства от тях в нов общ фонд под управлението на НОИ. Следва да се отбележи и факта, че Българска фондова борса придоби статут на публично дружество.

Индексът SOFIX стартира 2010 год. при нива от 427.27 пункта, а BG40 – при нива от 117.16 пункта. И двата индекса приключиха годината с понижения спрямо началото при нива от 362.35 пункта за SOFIX и 114.70 пункта за BG40, което представлява съответно спад от -15,19% и -2,10%.

Индекси: България и Европа

Индекс	31.12.2010	31.12.2009	Изменение (%)
SOFIX	362.35	427.27	-15.19%
BG 40	114.70	117.16	-2.10%
BG REIT	43.35	48.01	-9.71%
BG TR 30	303.51	334.84	-9.36%
FTSE 100 -UK	5 899.94	5 412.90	9.00%
DAX - Germany	6 914.19	5 957.43	16.06%
CAC 40- France	3 804.78	3 936.33	-3.34%
ATX-Austria	2 904.47	2 495.56	16.39%
AEX-Amsterdam	354.57	335.33	5.74%
Euro STOXX50 Pr	2 792.82	2 964.96	-5.81%

Към края на декември 2010 год. общата пазарна капитализация на българския капиталов пазар е 10,7 млрд. лв., спрямо 11,7 млрд. лв. към края на декември 2009 год. или изменението е близо -8,80 %, а съотношението по показател пазарна капитализация/БВП е 15,12%.

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Пазар	30.12.2010	31.12.2009	Изменение (%)
Официален пазар на акции	3 479 304 015	3 640 516 709	-4.43%
Неофициален пазар на акции	5 862 735 759	6 546 028 164	-10.44%
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	1 412 061 913	1 608 995 691	-12.24%
ОБЩО:	10 754 101 687	11 795 540 564	-8.83%

През 2010 год. средствата на Фонда, управляван от ПОАД „ЦКБ-Сила“, бяха инвестирани, както в ценни книжа, търгувани на БФБ-София, така и в ценни книжа, търгувани на международните пазари. Усилията ни бяха насочени към търсенето на инвестиционни възможности, осигуряващи добра възвращаемост и диверсификация на портфейлите.

На международните пазари по-активно търгувахме с дългови ценни книжа, емитирани от Република Турция, Литва, Румъния, Унгария, Полша, Албания, Ирландия и Русия. Част от средствата на фонда бяха инвестирани в корпоративни облигации, емитирани от Bombardier Inc. и циментовия гигант CEMEX Finance. Затворени бяха позициите в корпоративни облигации на Fiat Finance и Agrokor.

Фонда активно участва в покупката както на новоемитирани от Министерството на Финансите ДЦК – 10 годишни и 7 годишни в лева и 15 годишни в евро, така и в емитираните от Българска Банка за Развитие облигационни емисии.

В края на 2010 год., делът на активите на фонда инвестирани в **ДЦК и дългови ценни книжа**, издадени или гарантирани от държави членки и държави посочени в наредба на Комисията за финансов надзор, както и от централните им банки е в размер на – 20,88%.

Инвестициите общо в **КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ**, емитирани както от български, така и от чужди емитенти са в размер на – 17,31%.

Сравнително малък е процентът на инвестициите в **ОБЩИНСКИТЕ ОБЛИГАЦИИ** – 1,09%. През годината бяха закупени общински облигации на City of Kyiv и затворени позициите общински облигации на Land Brandenburg.

От публичните компании, котиран на БФБ-София, търговията ни беше насочена основно с акциите на Велграф Асет Мениджмънт, Индустриален Холдинг България, Инвестиционна компания Галата, Холдинг Нов Век, Сила Холдинг и Каучук. Делът в **АКЦИИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ** към края на отчетния период е в размер на – 16,01%.

От **АКЦИИТЕ И ДЯЛОВЕ НА КИС**, през годината бяха закупени дялове от ДФ“Съгласие Профит” и ДФ“Съгласие Престиж”. Относителният дял на тези книжа, включително чужди, в портфейла на фонда е в размерна – 6,11%.

През отчетния период обемите на инвестициите в **НЕДВИЖИМИ ИМОТИ** достигнаха – 3,53% от активите на фонда.

При инвестирането на средствата в **БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ** се ръководихме основно от стабилността на банковата институция, наличието на подходящ кредитен рейтинг и предоставените преференциални нива на олихвяване. Към края на 2010 година инвестициите в депозити са сравнително по-малко от предходната година и заемат – 19,50% от активите на фонда.

	НАИМЕНОВАНИЕ НА АКТИВА	УПФ					
		2010		2009		РАЗЛИКА	
		СУМА	%	СУМА	%	СУМА	%
1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВАТА	34 186	13.41	21 010	21.79	13 176	-8.38
2	АКЦИИ НА БФБ	40 805	16.01	7 644	7.93	33 161	8.08
3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	15 184	5.96	4 448	4.61	10 736	1.35
4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	26 128	10.25	15 988	16.58	10 140	-6.33
5	ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ	404	0.16	402	0.42	2	-0.26
6	БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ	49 697	19.50	24 015	24.90	25 682	-5.40
7	ИНВЕСТИЦИИ В ЧУЖБИНА	40 201	15.77	13 087	13.57	27 114	2.20
7.1	Ценни книжа издадени или гарантирани от държави членки и централните им банки, посочени в наредба на Комисията	19 031	7.47	6 600	6.84	12 431	0.63
7.2	Акции и дялове на КИС	388	0.15	0	0.00	388	0.15
7.3	Корпоративни облигации	17 992	7.06	4 430	4.59	13 562	2.47
7.4	Общински облигации	2 790	1.09	2 057	2.13	733	-1.04
8	ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ	8 991	3.53	3 022	3.13	5 969	0.40
9	ВЗЕМАНИЯ	12 424	4.87	1 832	1.90	10 592	2.97
10	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	26 881	10.55	4 992	5.18	21 889	5.37
	ОБЩО	254 901	100	96 440	100	158 461	0.00

III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

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

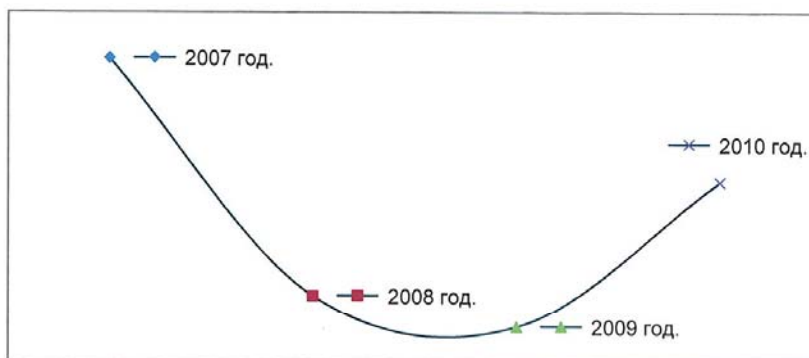


IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

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

ФОНДОВЕ	2007	2008	2009	2010
УНИВЕРСАЛЕН ПФ	16.06%	-4.21%	-6.89%	5.54%

ДОХОДНОСТ НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "ЦКБ - СИЛА" НА ГОДИШНА БАЗА



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

№	ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО	УПФ
1	ПОК "ДОВЕРИЕ" АД	6.80%
2	ПОК "СЪГЛАСИЕ" АД	7.32%
3	ПОК "ДСК - РОДИНА" АД	6.34%
4	ПОД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ" АД	5.76%
5	"АЙ ЕН ДЖИ ПОД" ЕАД	5.82%
6	ПОАД "ЦКБ-СИЛА" АД	5.54%
7	"ПОД - БЪДЕЩЕ" АД	8.91%
8	ПОД "ТОПЛИНА" АД	7.00%
9	"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД	7.32%

При изчислението на минималната доходност на фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване не е отчетена доходността на ПФ "Пенсионноосигурителен институт", тъй като не са изтекли 24-месеца от стартиране на дейността му. Не е изчислена и доходността на ДПФ "Пенсионноосигурителен институт" по същата причина.

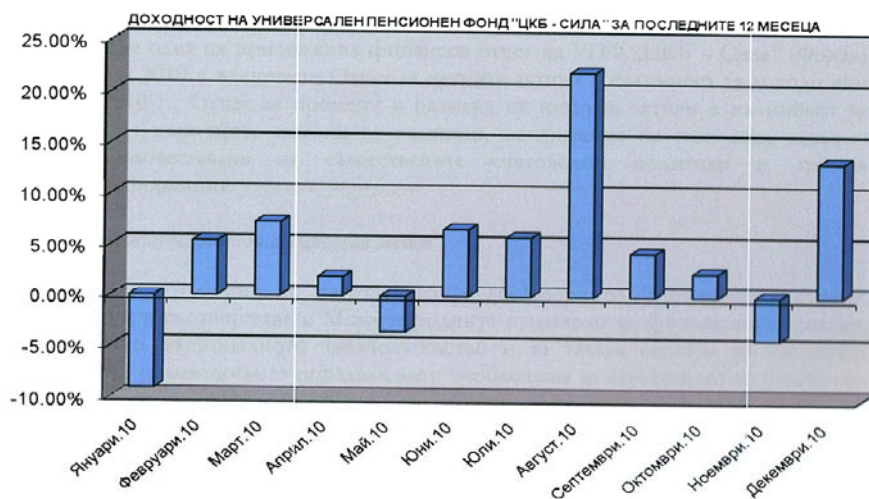
Всички универсални пенсионни фондове са постигнали положителна доходност за периода 31.12.2008 - 31.12.2010 год. на годишна база. Преодоляна е тенденцията за спад в доходността,

която наблюдавахме през предходните две години, дължаща се основно на финансовата криза в световен мащаб.

Комисията за финансов надзор е определила минимална доходност на годишна база за универсалните пенсионни фондове в размер на 3,38 на сто за предходния 24-месечен период от 30.12.2008 год. до 30.12.2010 год. Всички универсални пенсионни фондове са постигнали доходност, чийто размер е над определеното минимално равнище на доходността за съответния вид фонд. Резултатът на УПФ „ЦКБ-Сила“ за периода е 5,54%.

Среднопретеглената доходност на УПФ за същия период, изчислена на годишна база е 6,38%.

Средната годишна претеглена доходност (немодифицирана) за 2010 год. на универсалните пенсионни фондове е 6,43 на сто.




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
УПФ „ЦКБ - Сила”
Град София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на УПФ „ЦКБ – Сила” (Фонда) към 31 декември 2010 г. включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2010 г., Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, 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 националното законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

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

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

предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на УПФ „ЦКБ – Сила“ към 31 декември 2010 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 националното законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2010 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 г. на УПФ „ЦКБ – Сила“, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор

07 март 2011 г.
Гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2010 ’000 лв	2009 ’000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	6	8 991	3 022
Аванси за придобиване на инвестиционни имоти	7	1 450	1 540
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	8	206 605	86 594
Вземания	9	10 974	292
Парични средства	10	26 881	4 992
Общо активи		254 901	96 440
Пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	211	213
		211	213
Нетни активи в наличност за доходи	11	254 690	96 227

Изготвил:

/Елена Йорданова/

Изпълнителен директор:

/ Сава Стойнов /

Дата: 31 януари 2011 г.

Изпълнителен директор:

/ Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 07.03.2011 г.:

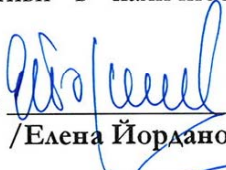
/д-р Мариана Михайлова/

/Марий Апостолов/

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

Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2010 ’000 лв	2009 ’000 лв
Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	11 760	6 194
Загуба от инвестиционни имоти	6	(122)	(16)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		11 638	6 178
Вноски за осигурени лица	11	57 927	28 858
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11	14 345	4 032
Увеличения в резултат от бизнескомбинации	5	92 920	-
Други увеличения		-	1
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		165 192	32 891
Изплатени суми по осигурителни договори	11	(190)	(34)
Преведени суми на лица, преминавали в други пенсионни фондове	11	(12 838)	(2 574)
Удръжки и такси за ПОАД	13	(5 339)	(2 320)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(18 367)	(4 928)
Увеличение, нетно		158 463	34 141
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	96 227	62 086
Нетни активи в наличност в края на периода	11	254 690	96 227

Изготвил: 
 /Елена Йорданова/

Дата: 31 януари 2011 г.

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 07.03.2011 г.:

/А-р Мариана Михайлова/

Изпълнителен директор:

/ Сава Стойков /

Изпълнителен директор:

/ Кирил Червенков /

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



Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2010 ’000 лв	2009 ’000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	11	57 927	28 858
Плащания, свързани с осигурени лица	11	(189)	(34)
Платени такси на ПОАД	14.1	(5 359)	(2 290)
Постъпления от други пенсионни фондове	11	14 345	4 032
Плащания към други пенсионни фондове	11	(12 838)	(2 574)
Плащания към пенсионен резерв		(1)	-
Постъпления от бизнескомбинация	5	19 523	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност		73 408	27 992
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		10 796	1 597
Платени лихви		(13)	-
Придобиване на финансови активи		(164 569)	(43 526)
Постъпления от продажба на финансови активи		117 279	18 370
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	6	(1 554)	(1 562)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	6	10	9
Други парични потоци от инвестиционна дейност, нетно		-	(8)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(38 051)	(25 120)
Печалба от валутна преоценка на парични средства		85	-
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти		35 442	2 872
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	10	14 299	11 427
Пари и парични еквиваленти в края на периода	10	49 741	14 299

Изготвил: 
 /Елена Йорданова/

Дата: 31 януари 2011 г.

Изпълнителен директор: 
 / Сава Стойнов /

Изпълнителен директор: 
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 07.03.2011 г.:

/Д-р Мариана Михайлова/

/Марий Апостолов/



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

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” (Фондът) е регистриран по ф.д. № 1820/2001 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

ДАОН е дала съгласие № 7/12 февруари 2001 г. за вписване на Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” в съда.

Фондът е създаден за неопределен срок.

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

Фондът няма служители.

Осигуряването в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” дава правото на лична пожизнена пенсия, която се получава отделно и независимо от пенсията от Държавно обществено осигуряване по Част първа на Кодекса за социално осигуряване и от допълнителната доброволна пенсия по реда на Част Втора, дял Втори от КСО.

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

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

Осигурителни и пенсионни договори

Осигуряването за лична допълнителна пожизнена пенсия за старост се извършва въз основа на договор, сключен между Дружеството и осигурените лица за участие във

фонда – при избор на УПФ от осигуреното лице, както и в резултат на служебно разпределение, осъществено от НАП.

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

Осигурените лица във Фонда имат право на:

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

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

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

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

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:

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

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им е определен в Кодекса за социално осигуряване като процент от осигурителния доход, за 2010 г. те са: 5 на сто от дохода на осигуреното лице, като сумата се разпределя 56% за сметка на осигурителя и 44% за сметка на осигуреното лице.

Доходността от инвестирането на активите на Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” за периода 30.12.2008 год- 28.12.2010 г. е 5.54% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за УПФ „ЦКБ – Сила” за 2010 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	57 927
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	14 345
Удържани такси и комисионни	5 339
Доход за разпределение	11 638
Прехвърлени нетни активи от „Лукойл Гарант България – УПФ“ в резултат на бизнескомбинации	92 920
Всичко активи	254 901
Задължения към осигурените лица, в т.ч. дългосрочни	253 923
Резерв за гарантиране на минимална доходност	767

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 2009 г.), освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет към 31 декември 2010 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2009 г.) е одобрен и приет от Управителния съвет на 01 Март 2011 г.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

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 2010 г.:

- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (изменен) - Отговарящи на условията хеджирани позиции, приет от ЕС на 16 септември 2009 г.;
- Годишни подобрения 2009 г., приети от ЕС на 23 март 2010 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:

Изменението на МСС 39 - Отговарящи на условията хеджирани позиции – не позволява определянето на инфлацията като хеджиран компонент на финансовите

инструменти с фиксирана лихва и опционните договори. В хеджирания риск не следва да се включва стойността във времето.

Годишните подобрения 2009 г. включват промени в следните стандарти:

- Изменението на МСФО 2 съгласува обхвата на МСФО 3 (ревизиран) и МСФО 2 и потвърждава, че комбинация от предприятия или структури, намиращи се под общ контрол и участие на предприятие в образуването на съвместно предприятие не са в обхвата на МСФО 2.
- Изменението на МСФО 5 пояснява, че с МСФО се определят оповестяванията, изисквани във връзка с нетекущите активи (или групи за освобождаване), класифицирани като държани за продажба или преустановени дейности. Оповестяванията в другите МСФО не се прилагат към тези активи (или групи за освобождаване), освен ако не се изискват специфични оповестявания във връзка с нетекущите активи (или групи за освобождаване), класифицирани като държани за продажба или преустановени дейности, или оповестявания за оценяването на активите и пасивите в рамките на дадена група за освобождаване, която не попада в обхвата на изискванията за оценяване на МСФО 5, като тези оповестявания не присъстват вече в други бележки към финансовите отчети.
- Изменението на МСФО 8 пояснява, че оповестяването на оценка на сегментни активи се изисква единствено, ако тази информация се преглежда от ръководителя, вземащ главните оперативни решения.
- Изменението на МСС 1 пояснява, че класификацията на даден пасив не се влияе от условията във връзка с него, които биха позволили на контрагента при желание да го уреди чрез издаване на инструменти на собствения капитал.
- Изменението на МСС 7 пояснява, че като инвестиционна дейност могат да бъдат класифицирани само разходите, чиито резултат е признат в отчета за финансовото състояние актив.
- Изменението на МСС 17 изисква при договор за лизинг, включващ земя и сгради, да се извършва отделно класифициране на елементите земя и сгради като финансов или оперативен лизинг в съответствие с изискванията на МСС 17.
- Изменението на МСС 18 включва допълнителен параграф към приложението на МСС 18 с указания в кои случаи Фонда действа като принципал или агент.
- Изменението на МСС 36 пояснява, че с цел тестване за обезценка всяка от единиците или групи от единици, генериращи парични потоци, към които е отнесена репутацията, не следва да надвишава по размер оперативен сегмент, както е определен в параграф 5 от МСФО 8 „Оперативни сегменти” преди агрегацията.
- Изменението на МСС 38 отменя изключението, съгласно което нематериален актив не се признаваше, ако не можеше да се оцени надеждно неговата справедлива стойност. Изменението определя различни техники за оценяване, които могат да бъдат използвани за оценка на нематериални активи, когато липсва активен пазар.
- Изменението на МСС 39 пояснява, че изключението от обхвата съгласно МСС 39.2(ж) се отнася единствено до форуърдни договори между купувач и акционер продавач за покупка или продажба на придобитото предприятие, с които би се постигнала бизнес комбинация на бъдеща дата на придобиване, в случай че срокът на форуърдния договор не надвишава разумен период, който е обичаен за получаването на необходимите разрешения и приключването на сделката.

- Изменението на КРМСФО 9 пояснява, че КРМСФО 9 не се прилага към внедрени деривативи в договори, получени при бизнес комбинация (както е определена в МСФО 3 (ревизиран 2008 г.), комбинация от предприятия или структури, намиращи се под общ контрол или образуването на съвместно предприятие.
- Изменението на КРМСФО 16 пояснява, че хеджиращият инструмент може да бъде държан от всяко предприятие или предприятия в рамките на групата включително и от хеджираното предприятие.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения 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) – Допълнителни освобождавания за предприятия, прилагащи за първи път МСФО, приет от ЕС на 25 юни 2010 г.;
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 25 ноември 2009 г.;
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) - Сделки в рамките на групата с плащане на базата на акции, приет от ЕС на 23 март 2010 г.;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009 г.;
- МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009 г.;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти” в сила от 1 януари 2009 г., приет от ЕС на 23 юли 2009 г. за периоди към или след 1 януари 2010 г.;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция” в сила от 1 октомври 2009 г., приет от ЕС за периоди към или след 1 юли 2009 г.;
- КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците”, приет от ЕС на 25 ноември 2009 г.;
- КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти”, приет от ЕС на 27 ноември 2009 г. в сила за периоди към или след 31 октомври 2009 г.;
- Годишни подобрения 2008 г. – МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности”, приети от ЕС;

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

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

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

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

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на Фонда, особено в случай на секюриктизиране 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 Фонда следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това той не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.

Изменението отменя изискването за предприятия от публичния сектор да оповестяват в детайли всички транзакции с правителството и други предприятия от публичния сектор. Не се изисква оповестяване на транзакциите между предприятия от публичния сектор и правителството, както и всички други предприятия от публичния сектор. Вместо това е необходимо оповестяване на името на правителството, характера на връзката, вида и размера на всяка отделно значима сделка и качествено и количествено определяне на размера на общо значими сделки.

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 инструментите 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, все още не са приети от ЕС:

-Изменението на МСФО 1 пояснява, че предприятия, прилагащи за първи път МСФО, не прилагат МСС 8 при промени в счетоводната политика, възникнали в резултат на преминаването към МСФО или през периодите на първия финансов отчет, изготвен съгласно МСФО. Изменението изисква от предприятията, прилагащи за първи път МСФО, да оповестят и обяснят промените в счетоводната политика или използването на освобождаванията съгласно МСФО 1 в периода между първия междинен финансов отчет и първия годишен финансов отчет съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 1 разширява обхвата при използването на оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие. В първия си финансов отчет съгласно МСФО предприятие, прилагащо за първи път МСФО, може да използва оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие, като приета стойност и признава корекцията от преоценката в неразпределената печалба. Това важи и в случаите, когато конкретното събитие се е състояло след датата на преминаване към МСФО, но през периодите, включени в първия финансов отчет съгласно МСФО. Другите правила на МСФО 1 се прилагат към датата на преминаване към МСФО.

Изменението на МСФО 1 разрешава на предприятия с оперативна дейност, при която продажните цени подлежат на държавно регулиране, да използват балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения или нематериални активи, определена на базата на счетоводните стандарти, прилагани по-рано от предприятието, като приета стойност към датата на преминаване към МСФО.

-Изменението на МСФО 3 (в сила от 1 юли 2010 г.) пояснява, че признатото условно възнаграждение в резултат на бизнес комбинации преди датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) не следва да бъде коригирано към датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) и дава указания за последващото му оценяване.

Правото на избор при оценяването на неконтролиращото участие по справедлива стойност или пропорционално на стойността на разграничимите нетни активи на придобивания се прилага само за компонентите на неконтролиращото участие, които удостоверяват собственост и дават право на техните притежатели да получат пропорционален дял от нетните активи на придобивания в случай на ликвидация. Изменението на МСФО 3 пояснява, че всички други компоненти на неконтролиращото участие следва да бъдат оценявани по справедлива стойност към датата на придобиване, освен ако не се изисква друга оценка съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 3 пояснява насоките за отчитане на транзакции за плащане на базата на акции на придобивания, които придобиващият се съгласява или отказва да приеме, в съответствие с метода съгласно МСФО 2 към датата на придобиване.

-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 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

-Измененията на МСС 21, МСС 28 и МСС 31 (в сила от 1 юли 2010 г.) са свързани с изискванията при перспективното прилагане на промените в МСС 27 от 2008 г.

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

-Изменението на КРМСФО 13 пояснява, че когато справедливата стойност на наградите кредити (напр. бонус точки) се оценява на базата на стойността на наградите, които ще бъдат предоставени, при определянето на справедливата стойност на дадените награди кредити трябва да се вземат пред вид очакваните кредити, които няма да бъдат използвани както и отстъпки или поощрения, които биха били предложени на клиенти, които не са спечелили награди кредити при първоначална покупка.

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” (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.

Изменението на МСФО 1 - Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – разрешава на предприятията, прилагащи за първи път МСФО, да не представят сравнителна информация при оповестяванията съгласно изменението на МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване” от март 2009 г. в първата година на прилагане на МСФО.

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

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

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 неамортизуеми активи” и разяснението е отменено.

КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.

Изменението на КРМСФО 14 изисква признаването на актив в размер на доброволно предплащане на пенсионни вноски за минимално финансиране по отношение на бъдещи услуги. Предплатените вноски водят до намаляване на размера на минималното финансиране в бъдещи периоди.

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.

КРМСФО 19 изяснява отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал за кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и изисква признаването на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. В случай че справедливата стойност на инструментите на собствения капитал не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

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 дивиденда.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
 - ако не може да се определи цена по реда на предходната 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, 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. 9 от Кодекса за социално осигуряване, които не се търгуват на регулирани пазари

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

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

Последващата оценка се извършва по:

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

по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката.

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Резерв за гарантиране на минимална доходност

Универсалният пенсионен фонд създава пенсионни резерви за гарантиране на минималната доходност. Резервът се създава, когато УПФ постигне по-висока от средната постигната от всички универсални пенсионни фондове доходност на тримесечна база. Редът за определяне на размера на резерва за гарантиране на минималната доходност се определя съгласно Кодекса за социалното осигуряване.

4.10. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда.

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

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

4.11. Такси

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

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

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на УПФ от Пенсионноосигурителното дружество (ПОАД), УПФ 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.

4.12. Данъци

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

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.13.1. 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.

4.13.2. 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.

4.14. 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 придобиващия 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. Придобиване в резултат на бизнескомбинации

На 8 януари 2010 г. с решение на Софийски градски съд е вписано вливане при условията на универсално правопримемство на „Лукойл Гарант България – Универсален пенсионен фонд” управлявано от ПОД „Лукойл Гарант – България” АД в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”, управлявано от ПОАД „ЦКБ – СИЛА” АД.

По-детайлна информация, относно бизнескомбинацията е представена по-долу:

	‘000 лв
Справедлива стойност на всеки клас придобити активи и пасиви към 8 януари 2010	
Финансови активи	81 523
Инвестиционни имоти	2 884
Вземания	1 755
Парични средства	9 539
Задължения към свързани лица	18
Задължения по репо сделки	2 763
Нетни активи в наличност за доходи	92 920

Справедлива стойност на възнаграждението за придобиване към датата на придобиване е 0 лв. (нула лева). Не са предоставяни парични средства, материални и нематериални активи, не са поемани пасиви, няма поети задължения за възнаграждения под условие. Не са отчетени разходи, свързани с придобиването и не е възникнала репутация. Справедливата стойност на нетните активи в наличност за доходи в размер на 92 920 хил.лв. съвпада с балансовата им стойност.

6. Инвестиционни имоти

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

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

	‘000 лв
Балансова стойност към 1 Януари 2009 г.	3 025
Нетна загуба от промяна в справедлива стойност	(3)
Балансова стойност към 31 Декември 2009 г.	3 022
Новопридобити активи	6 033
В т.ч. в резултат от бизнескомбинации	2 884
Нетна загуба от промяна в справедлива стойност	(64)
Балансова стойност към 31 Декември 2010 г.	8 991

През периода инвестиционните имоти представляват сграден фонд в гр. Русе промишлена зона на стойност 4 916 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31 декември 2010 г. с 0 хил. лв., поземлен имот в гр. Пловдив на стойност 987 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31 декември 2010 г. с 3 хил. лв., сграден фонд в гр. София на стойност 1 526 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31 декември 2010 г. с 35 хил. лв. и поземлен имот в гр. Стара Загора на стойност 1 562 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31 декември 2010 г. с 26 хил. лв.

Новопридобитите активи включват сграден фонд в гр. Русе на стойност 2 884 хил.лв. прехвърлени от „Лукойл Гарант – България – Универсален пенсионен фонд“, придобит инвестиционен имот в гр. София на стойност 1 561 хил.лв. и поземлен имот в гр. Стара Загора в размер на 1 588 хил.лв.

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

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

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Приходи от наеми	10	9
Преки оперативни разходи	(68)	(22)
Нетна промяна в справедливата стойност	(64)	(3)
	(122)	(16)

7. Аванси за придобиване на инвестиционни имоти

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Финанс Консултинг АД	1 450	1 540
	1 450	1 540

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

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Акции	40 805	7 644
Дялове и акции в колективни инвестиционни схеми	15 572	4 448
Облигации	47 314	22 877
ДЦК	53 217	27 610
Банкови депозити	49 697	24 015
	206 605	86 594

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:

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	34 186	21 010
Дялови ценни книжа	55 989	12 092
Дялови ценни книжа в чужбина	388	-
Ипотечни облигации	404	402
Корпоративни облигации	26 128	14 083
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавни членки	19 031	6 600
Облигации в чужбина	17 992	6 335
Общински облигации в чужбина	2 790	2 057
	156 908	62 579

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	75 141	34 286
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	75 723	27 628
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	6 044	665
	156 908	62 579

Представените по-долу стойности към 31 декември 2010 г. на ценните книжа, държани за търгуване, са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите

стойности на някои от облигациите и държавни ценни книжа са приложени техники за оценка, които са представени в пояснение 8.4.

8.1. Акции

	2010 ‘000 лв
Велграф Асет Мениджмънт АД	8 457
ЗАД БулстрАД АД	41
Катекс АД	11
Индустриален Холдинг Б-я АД	2 894
Сила Холдинг АД	1 268
Синергон Холдинг АД	2
Фаворит Холд АД	45
Холдинг Варна А АД	1 943
Доверие Обединен Холдинг АД	6
Албена Инвест - Холдинг АД	19
Инвестиц.Компания Галата АД	6 062
Холдинг Нов Век АД София	219
ЦБА Асет Мениджмънт АД	248
Параходство БРП АД	163
БГ Агро АД	115
Асенова Крепост АД	295
Българска Роза АД	22
Благоевград Бт АД	18
Декотекс АД	17
Спарки-Елтос АД	131
Каучук АД	1 238
Кораборемонтен Завод Одесос АД	3 930
Неохим АД	1 650
Оловно Цинков Комплекс АД	453
Оргахим АД	68
Полимери АД	1
Св.Св.Константин и Елена АД	1 710
Топливо АД	10
Премиер Фонд АДСИЦ	25
Аванс Терафонд АДСИЦ	529
И Ар Джи Капитал-2 АДСИЦ	31
Бенчмарк Фонд Имоти АДСИЦ	10
И Ар Джи Капитал-1 АДСИЦ	38
Агро Финанс АДСИЦ	877
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	99
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	83
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	4 584
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	3 493
	40 805

8.2. Дялове в колективни инвестиционни схеми

	2010 ‘000 лв
Адванс Инвест АД	43
ИД Бенчмарк Фонд-2	178
ИД Капман Капитал АД	412
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд	421
ДФ Сентинел Принципал	153
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен	68
ДФ Бенчмарк Фонд-4 Енергетика	236
ДФ ДСК Баланс	170
ДФ ДСК Растеж	237
ДФ Бенчмарк Фонд-1	115
ДФ ОББ Премиум Акции	199
ДФ ОББ Платинум Облигации	353
ДФ Капман Макс	226
ДФ Статус Нови Акции	20
ДФ Бенчмарк Фонд-3 АД	22
ДФ Реал Финанс Високодоходен	3 272
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	2 816
ДФ Европа	1 622
ДФ Съгласие Престиж	2 742
ДФ Съгласие Профит	1 322
ДФ Адванс Източна Европа	345
ДФ Адванс ПРО Фонд	212
	15 184

8.3. Дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина

	2010 ‘000 лв
ПБ (ДФ) Акции Европейски развиващи се пазари	388
	388

8.4. Облигации

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Ипотечни облигации	404	402
Корпоративни облигации	26 128	14 083
Корпоративни облигации в чужбина	17 992	6 335
Общински облигации в чужбина	2 790	2 057
	47 314	22 877

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справед лива стойност 31.12.2010 ‘000 лв
Ипотечни облигации						
Българо-американка кредитна банка АД	BG2100019087	7.250%	29.07.2011	EUR	200 000	404
						404
Корпоративни облигации						
Балканкар заря АД	BG2100015077	8.250%	22.12.2015	EUR	561 000	993
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	5.639%	31.08.2011	EUR	370 000	731
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.000%	18.10.2013	EUR	1 540 200	3 200
Зърнени храни България АД	BG2100035059	7.275%	11.11.2011	EUR	636 857	1 276
Св.Св.Константин и Елена АД	BG2100041057	6.254%	20.12.2011	EUR	355 000	700
Никром тръбна мебел АД	BG2100044069	4.774%	20.12.2011	EUR	50 000	97
Холд. Нов век АД	BG2100049068	8.000%	15.12.2013	EUR	1 350 000	2 801
Хлебни Изделия- Подуяне АД	BG2100011084	7.000%	09.06.2013	EUR	340 000	683
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.000%	30.01.2015	EUR	1 520 000	3 370
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.000%	19.08.2016	EUR	3 300 000	6 847
Енемона-2 АД	BG2100021067	5.991%	29.06.2011	EUR	81 000	158
Българска банка за развитие	BG2100005102	5.000%	15.05.2015	EUR	1 580 000	3 108
Българска банка за развитие - 3	BG2100014104	4.800%	30.12.2015	EUR	1 000 000	1 921
АутоБокемия АД	BG2100007066	8.000%	07.03.2011	BGN	236 643	243
						26 128
Корпоративни облигации в чужбина						
Best of Equity	XS0267565884		28.09.2011	EUR	200 000	411
Kaupthing Bank	XS0309095262		18.07.2017	BGN	2 100 000	252
Петрол АД	XS0271812447	8.375%	26.10.2011	EUR	4 200 000	6 111
Citigroup Funding	XS0439260711	6.750%	10.01.2012	BGN	4 000 000	4 343
Croatian Bank for R&D	XS0305384124	5.000%	14.06.2017	EUR	500 000	951
International Bank for R&D	XS0459991658	6.000%	09.11.2011	EUR	300 000	610

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справед лива стойност 31.12.2010 ‘000 лв
MOL Hungarian Oil&Gas	XS0503453275	5.875%	20.04.2017	EUR	550 000	1 036
CEMEX Finance	XS0473787884	9.625%	14.12.2017	EUR	150 000	291
Bombardier	XS0552915943	6.125%	15.05.2021	EUR	400 000	767
Republica Albania	XS0554792670	7.500%	04.11.2015	EUR	1 700 000	3 220
						17 992
Общински облигации в чужбина						
City of Bucharest	XS0222425471	4.125%	22.06.2015	EUR	1 000 000	1 845
City of Kyiv	XS0233620235	8.000%	06.11.2015	USD	700 000	945
						2 790

За определянето на справедливите стойностите към 31.12.2010 г. на всички ипотечни облигации и корпоративни облигации в България, с изключение на облигациите на „Асенова крепост” АД, „Холдинг Варна” и „Холдинг Нов век” АД е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

8.5. ДЦК

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2010 ‘000 лв
BG2040007218	4.250%	10.01.2017	BGN	1 718 667	1 679
BG2040008216	4.500%	16.01.2018	BGN	1 570 000	1 535
BG2040009214	4.950%	28.01.2019	BGN	690 839	684
BG2040010212	5.000%	13.07.2020	BGN	5 600 208	5 457
BG2040202215	7.500%	17.04.2012	BGN	3 122 100	3 340
BG2040303211	5.750%	02.07.2013	BGN	888 100	958
BG2040110210	4.500%	17.02.2017	BGN	267 584	263
BG2040403219	6.000%	11.10.2018	EUR	1 271 712	2 662
BG2040210218	5.750%	29.09.2025	EUR	9 100 000	17 608
					34 186

8.6. Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2010 ‘000 лв
XS0485991417	7.375%	11.02.2020	USD	800 000	1 338
XS0541528682	5.125%	14.09.2017	USD	2 550 000	3 761
XS0352902901	6.000%	28.03.2011	BGN	900 000	955
IE0034074488	4.500%	18.04.2020	EUR	1 150 000	1711
IE00B4TV0D44	5.400%	13.03.2025	EUR	1 850 000	2 750
SK4120007543	4.350%	14.10.2025	EUR	2 500 000	4 645
RO1013DBE014	4.500%	29.11.2013	EUR	2 000 000	3 871
					19 031

8.7. Банкови депозити

Банка	Лихве н проце нт	Падеж	Вид валута	Номинал	2010 ‘000 лв
Уникредит Булбанк АД	7.45%	09.03.2011	BGN	1 000 000	1 062
Юробанк И Еф Джи АД	7.10%	26.09.2011	BGN	1 446 180	1 475
Юробанк И Еф Джи АД	7.20%	30.09.2011	BGN	2 000 000	2 037
Юробанк И Еф Джи АД	7.10%	06.10.2011	BGN	550 000	559
Юробанк И Еф Джи АД	7.80%	03.02.2011	BGN	650 000	697
Юробанк И Еф Джи АД	7.75%	16.02.2011	BGN	1 088 037	1 163
Юробанк И Еф Джи АД	7.75%	21.02.2011	BGN	1 850 569	1 976
Юробанк И Еф Джи АД	7.90%	27.01.2011	BGN	825 000	886
Юробанк И Еф Джи АД	7.20%	12.10.2011	BGN	1 800 000	1 829
Юробанк И Еф Джи АД	7.00%	27.12.2011	BGN	1 000 000	1 001
Обединена Българска Банка АД	7.50%	09.02.2011	BGN	866 511	925
Обединена Българска Банка АД	7.50%	31.03.2011	BGN	1 500 000	1 586
Обединена Българска Банка АД	7.00%	03.10.2011	BGN	1 500 000	1 527
Обединена Българска Банка АД	7.00%	09.11.2011	BGN	2 000 000	2 021
Обединена Българска Банка АД	7.10%	28.11.2011	BGN	1 500 000	1 511
Обединена Българска Банка АД	7.00%	27.12.2011	BGN	1 000 000	1 001
Райфайзенбанк България ЕАД	5.80%	23.12.2011	BGN	3 000 000	3 004
ТБ МКБ Юнионбанк АД	6.50%	16.11.2011	BGN	1 500 000	1 512
ТБ МКБ Юнионбанк АД	6.50%	09.12.2011	BGN	1 000 000	1 004
ТБ МКБ Юнионбанк АД	6.50%	25.11.2011	BGN	1 000 000	1 006
ТБ МКБ Юнионбанк АД	6.50%	23.12.2011	BGN	1 500 000	1 502
ТБ МКБ Юнионбанк АД	6.50%	01.12.2011	BGN	758 800	763
ТБ МКБ Юнионбанк АД	6.75%	07.10.2011	BGN	2 000 000	2 031
ТБ МКБ Юнионбанк АД	6.50%	23.11.2011	BGN	1 409 200	1 419

Банка	Лихве н проце нт	Падеж	Вид валута	Номинал	2010
					‘000 лв
ТБ МКБ Юнионбанк АД	6.00%	28.03.2011	BGN	1 062 250	1 079
Алфабанк АД	7.80%	29.03.2011	BGN	1 558 075	1 590
Алфабанк АД	7.80%	08.03.2011	BGN	2 000 000	2 050
Алфабанк АД	7.80%	23.03.2011	BGN	2 192 857	2 240
Алфабанк АД	7.80%	28.01.2011	BGN	3 250 000	3 360
Българска банка за развитие АД	5.00%	23.03.2011	EUR	1 000 000	2032
Българска банка за развитие АД	5.00%	24.04.2011	EUR	400 000	809
Българска банка за развитие АД	5.00%	29.04.2011	EUR	300 000	607
Българска банка за развитие АД	5.00%	23.03.2011	EUR	500 000	1 016
Българска банка за развитие АД	5.00%	25.04.2011	EUR	450 000	911
Българска банка за развитие АД	5.00%	29.04.2011	EUR	250 000	506
					49 697

9. Вземания

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Вземания, свързани с инвестиции	10 974	292
	10 974	292

Вземанията, свързани с инвестиции, представляват 163 хил.лв. вземания по лихви и главници на корпоративни облигации на „Ален мак” АД, 8 997 хил.лв. вземания по корпоративни облигации на „Аркус” АД, които през януари 2011 г. се трансформират в ценни книги, 84 хил.лв. вземания по корпоративни облигации на „Кауфинг”, 1 162 хил.лв. вземания по корпоративни облигации на „Холдинг Нов век” АД, 4 хил.лв. вземания по ценни книжа на „Сemex finance”, 171 хил.лв. дивиденди на „Болкан енд сий пропъртис” АДСИЦ, 393 хил.лв. дивиденди на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ.

10. Парични средства и еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	26 881	4 992
	26 881	4 992

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

	31.12.2010	31.12.2009
	‘000 лв	‘000 лв
Банкови депозити до три месеца	21 662	7 554
Парични средства по разплащателни сметки	26 881	4 992
Краткосрочни инвестиции	1 198	1 753
	49 741	14 299

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2010	2009
	‘000 лв	‘000 лв
Индивидуални партии	253 923	95 859
Резерв за гарантиране на минимална доходност	767	368
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	254 690	96 227

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

	2010	2009
	‘000 лв	‘000 лв
Към началото на периода	96 227	62 086
Постъпили осигурителни вноски	57 927	28 858
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОАД	14 345	4 032
Прехвърлени нетни активи от „Лукойл Гарант България – УПФ“ в резултат на бизнескомбинации	92 920	-
Други увеличения, нето	-	1
Общо увеличение от осигурителни вноски	165 192	32 891
Доход от инвестиране средствата на фонда	11 638	6 178
5% такса за обслужване	(2 897)	(1 443)
1% инвестиционна такса	(2 151)	(772)
Такса за прехвърляне	(291)	(105)

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(190)	(34)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(12 838)	(2 574)
Общо намаление, свързано с осигурителни вноски	(18 367)	(4 928)
Към края на периода	254 690	96 227

	2010 % от вноската	2009 % от вноската
Осигурителни вноски		
За сметка на осигурителя	56	56
За сметка на осигуреното лице	44	44
	100	100

Осигурителни договори

Към 31.12.2010 Фондът е изплатил 185 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица.

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.

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	74 000	38 661
Загуба от промяна в справедливата стойност	(85 083)	(36 782)
Печалба от продажба на финансови активи	12 460	52
Загуба от продажба на финансови активи	(114)	(185)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(106)	(18)
Приходи от лихви	10 369	4 323
Разходи за лихви	(10)	-
Приходи от дивиденди	368	153
Положителни валутно-курсови разлики	3 216	464
Отрицателни валутно-курсови разлики	(3 177)	(474)
Обезценка на вземания	(163)	-
	11 760	6 194

13. Удръжки и такси за ПОАД

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2010	2009
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	2 897	1 443
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	291	105
Инвестиционна такса	1%	2 151	772
		5 339	2 320

14. Сделки със свързани лица

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

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 31.12.2009 г.	133	80	-	213
Преведени към ПОАД	(3 030)	(2 038)	(291)	(5 359)
Начисления към ПОАД	2 897	2 151	291	5 339
Бизнескомбинации	-	18	-	18
Към 31.12.2010 г.	-	211	-	211

14.2. Разчети с ПОАД „ЦКБ – Сила”

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Задължения за:		
- такса за обслужване	-	133
- инвестиционна такса	211	80
	211	213

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 2010 г. са 61.56% 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 2010 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 2010 г. нетната експозиция в щатски долари е 2.38% 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:

31.12.2010 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	26 879	1	1	26 881
Срочни депозити	43 817	5 880	-	49 697
ДЦК	13 916	20 270	-	34 186
Корпоративни облигации	243	25 885	-	26 128
Корпоративни облигации в чужбина	4 595	13 397	-	17 992
Ипотечни облигации	-	404	-	404
Акции	40 805	-	-	40 805
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	14 627	557	-	15 184
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	388	-	388
Ценни книжа, гарантирани от държави членки	955	12 977	5 099	19 031
Общински облигации в чужбина	-	1 845	945	2 790
Инвестиционни имоти	8 991	-	-	8 991
Вземания, свързани с инвестиции	2 099	10 325	-	12 424
Общо активи	156 927	91 929	6 045	254 901

31.12.2009 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	4 513	479	-	4 992
Срочни депозити	18 000	6 015	-	24 015
ДЦК	18 026	2 984	-	21 010
Корпоративни облигации	886	13 197	-	14 083
Корпоративни облигации в чужбина	915	5 420	-	6 335
Ипотечни облигации	-	402	-	402
Акции	7 644	-	-	7 644
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	4 448	-	-	4 448
Ценни книжа гарантирани от държави членки	2 367	3 568	665	6 600
Общински облигации в чужбина	-	2 057	-	2 057
Инвестиционни имоти	3 022	-	-	3 022
Вземания, свързани с инвестиции	1 832	-	-	1 832
Общо активи	61 653	34 122	665	96 440

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.

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

31.12.2010 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	26 881	-	26 881
Срочни депозити	от 5.00% до 7.90%	49 697	-	49 697
ДЦК	от 4.25% до 7.50%	34 186	-	34 186
Корпоративни облигации	от 4.774% до 11.00%	26 128	-	26 128
Корпоративни облигации в чужбина	от 0% до 9.625%	17 329	663	17 992
Ипотечни облигации	7.25%	404	-	404
Акции	-	-	40 805	40 805
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	15 184	15 184
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	388	388
Ценни книжа	от 4.35% до 6.00%	19 031	-	19 031
гарантирани от държави членки				
Общински облигации в чужбина	от 4.125% до 8.00%	2 790	-	2 790
Инвестиционни имоти	-	-	8 991	8 991
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	12 424	12 424
Общо активи		176 446	78 455	254 901

31.12.2009 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	до 0.50%	-	4 992	4 992
Срочни депозити	от 5.00% до 9.30%	24 015	-	24 015
ДЦК	от 3.00% до 7.50%	21 010	-	21 010
Корпоративни облигации	от 5.742% до 11.00%	14 083	-	14 083
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.25% до 10.00%	6 335	-	6 335
Ипотечни облигации	7.25%	402	-	402
Акции	-	-	7 644	7 644
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	4 448	4 448
Ценни книжа	от 4.625% до 10.00%	6 600	-	6 600
Ценни книжа, гарантирани от държави				
Общински облигации в чужбина	4.125%	1 343	714	2 057
Инвестиционни имоти	-	-	3 022	3 022
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	1 832	1 832
Общо активи		73 788	22 652	96 440

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.

17.2. 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
ДЦК	BG2040007218	BBB
ДЦК	BG2040008216	BBB
ДЦК	BG2040009214	BBB
ДЦК	BG2040010212	BBB
ДЦК	BG2040202215	BBB
ДЦК	BG2040303211	BBB
ДЦК	BG2040110210	BBB
ДЦК	BG2040403219	BBB
ДЦК	BG2040210218	BBB
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	XS0485991417	BBB
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	XS0541528682	BBB
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	XS0352902901	AAA
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	IE0034074488	BBB+
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	IE00B4TV0D44	BBB+
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	SK4120007543	A+
Best of Equity	XS0267565884	Ba1
Петрол АД	XS0271812447	CC
International Bank for R&D	XS0459991658	AAA
CEMEX Finance	XS0473787884	B
Bombardier	XS0552915943	BB
Republica Albania	XS0554792670	B+
City of Bucharest	XS0222425471	BB+
City of Kyiv	XS0233620235	B-
MOL Hungarian Oil&Gas	XS0503453275	BB+

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:

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	206 605	86 594
Вземания	10 974	292
Парични средства	26 881	4 992
	244 460	91 878

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.

Кредитен риск възниква във връзка с невъзможността на „Ален Мак” АД за плащане на облигационните задължения. Начислените от Фонда към 31 декември 2010 г. лихви и главници по емисията облигации не са изплатени от емитента поради влошаване на неговото икономическо състояние. Обезпечения по облигационните заеми са залог на акции и на всички обекти на индустриалната и интелектуалната собственост на „Ален Мак” АД и във всеки един момент обезпечението трябва да се поддържа в размер не по-малък от 250% от размера на облигационните задължения. Ръководството на Фонда е извършило обезценка към 31 декември 2010 г. в размер на 8 хил.лв. Предприети са мерки за защита на правата и интересите на облигационерите.

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

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	26 881	-	-	-	-	-	26 881
Срочни депозити	21 662	2 832	25 203	-	-	-	49 697
ДЦК	-	-	-	4 298	29 888	-	34 186
Корпоративни облигации	243	158	2 804	16 076	6 847	-	26 128
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	7 132	7 563	3 297	-	17 992
Ипотечни облигации	-	-	404	-	-	-	404

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
Акции	-	-	-	-	-	40 805	40 805
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	15 184	15 184
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	-	388	388
Ценни книжа гарантирани от държави членки	955	-	-	3 871	14 205	-	19 031
Общински облигации в чужбина	-	-	-	2 790	-	-	2 790
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	8 991	8 991
Вземания, свързани с инвестиции	12 424	-	-	-	-	-	12 424
Общо активи	62 165	2 990	35 543	34 598	54 237	65 368	254 901

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 21 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 17 години на база на актюерското предположение, че 30% от осигурените лица ще придобият право на пенсия след 17 години.

31.12.2009 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	4 992	-	-	-	-	-	4 992
Срочни депозити	7 553	575	13 455	2 432	-	-	24 015
ДЦК	336	-	-	13 194	7 480	-	21 010
Корпоративни облигации	-	70	1 133	8 121	4 759	-	14 083
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	4 156	2 179	-	6 335

Ипотечни облигации	-	-	-	402	-	-	402
Акции	-	-	-	-	-	7 644	7 644
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	4 448	4 448
Ценни книжа гарантирани от държави членки	1 417	-	-	951	4 232	-	6 600
Общински облигации в чужбина	-	-	-	714	1 343	-	2 057
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	3 022	3 022
Вземания, свързани с инвестиции	1 832	-	-	-	-	-	1 832
Общо активи	16 130	645	14 588	29 970	19 993	15 114	96 440

17.3. Анализ на ликвидния риск

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

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

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

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

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

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

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

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

17.4. Категории финансови активи и пасиви

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

	2010 ’000 лв	2009 ’000 лв
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	206 605	86 594
Кредити и вземания	10 974	292
Пари и парични средства	26 881	4 992
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	211	213

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 2010:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
ДЦК	34 186	-	-	34 186
Корпоративни облигации	9 371		16 757	26 128
Корпоративни облигации в чужбина	17 992	-	-	17 992
Ипотечни облигации	-	-	404	404
Акции	40 805	-	-	40 805
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	15 184	-	-	15 184
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина	388	-	-	388
Ценни книжа гарантирани от държави членки	19 031	-	-	19 031
Общински облигации в чужбина	2 790	-	-	2 790
Общо групи финансови активи държани за търгуване	139 747		17 161	156 908

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 2010 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 01 Март 2011 г.