



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Универсален пенсионен фонд
„ЦКБ – Сила”

31 декември 2014 г.



Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”
Финансов отчет
31 декември 2014 г.

Съдържание

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

ОТЧЕТ
ЗА УПРАВЛЕНИЕТО НА УНИВЕРСАЛЕН
ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ - Сила“ ПРЕЗ 2014 год.

А. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

Общият брой на осигурените лица с вноски към 31.12.2014 год. е **331 974**, което е с **19 013** души повече спрямо 31.12.2013 год., когато са били **312 961**. От тях **86 487** са от подадени заявления, **97 542** са се прехвърлили от друг пенсионен фонд, а **147 945** са служебно разпределени.

За **2 869** лица, подали заявления за участие в ЦКБ-СИЛА – УПФ, НАП е подал информация, че отговарят на условията, но все още не е преведена вноската. **4 672** лица са служебно разпределени, но също още не са получили вноската.

Новите осигурени лица през 2014 година с постъпили вноски по партидите са **34 845**. От тях от подадени заявления са **10 576** осигурени, прехвърлени от друг фонд – **19 749**, а служебно разпределените – **4 520** души.

През годината са подадени **25 647** заявления за участие в УПФ. От тях одобрени са **10 013**, от които за 1253 лица все още не са постъпили вноски. Отказани от НАП са **9 658**, а непотвърдени са **5976** заявления.

Еднократно са изплатени сумите на наследниците на **351** починали осигурени лица.

През годината в други универсални фондове, управлявани от други пенсионни дружества са се прехвърлили **15 481** осигурени лица.

Средният размер на вноските през годината е в размер на **12.81** лв.

№ по ред	Показател	Брой
1.	ОСИГУРЕНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2014 ГОД.	331 974
2.	НОВООСИГУРЕНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2014 ГОД. ДО 31.12.2014 ГОД.	34 845
2.1.	НОВИ ОСИГУРЕНИ С ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ	10 576
2.2.	НОВИ ОСИГУРЕНИ ОТ СЛУЖЕБНО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	4 520
2.3.	ПРЕХВЪРЛЕНИ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ОТ ДРУГ ФОНД	19 749
3.	ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ ЗА ПЕРИОДА 01.01.2014 Г. 31.12.2014 Г.	25 647
3.1.	ОДОБРЕНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	10 013
3.2.	ОТКАЗАНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	9 658
3.3.	НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ С НЕЯСЕН СТАТУС	5 976
4.	ЕДНОКРАТНО ИЗПЛАТЕНИ ПРИ НАСТЪПИЛ ОСИГУРИТЕЛЕН СЛУЧАЙ	351
5.	ПРЕХВЪРЛЕНИ В ДРУГИ ФОНДОВЕ	15 481
№ по ред	Показател	лв.
1.	СРЕДЕН РАЗМЕР ВНОСКА	12.81

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

Към 31.12.2014 год. постъпленията във фонда са в размер на 178 317 хил. лв. От тях 85 953 хил. лв. са постъпленията от осигурителни вноски, 1 хил. лв. – лихви, преведени от НАП по задържани осигурителни вноски, а 45 381 хил. лв. е размера на дохода от инвестиране на средствата на фонда. От други универсални фондове са прехвърлени 46 982 хил. лв.

От фонда са изплатени, както следва: на други пенсионни фондове за лица, прехвърлени към тях – 31 593 хил. лв., на наследници на починали осигурени лица - 744 хил. лв., еднократно плащане на осигурени лица - 11 хил. лв., а прехвърлените средства на починали лица без наследници към пенсионния резерв за пожизнени пенсии, воден в Дружеството, са в размер на 11 хил. лв. Начислените такси и удръжки за Дружеството са 10 270 хил. лв., от тях: 4 299 хил. лв. от осигурителни вноски и 5 971 хил. лв. инвестиционна такса.

Стойността на нетните активи към 31.12.2014 год. е 660 438 хил. лв. Увеличението спрямо 2013 год. е 135 688 хил. лв. или 25,86 %.

ДИНАМИКА В НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

№ по ред	Наименование	УПФ		
		2014	2013	Сравн.
				Сума
I	Нетни активи в началото на периода	524 750	420 093	104 657
II	Увеличения	178 317	136 882	41 435
1	Постъпления от осигурителни вноски	85 953	74 968	10 985
2	Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	46 982	37 393	9 589
3	Доход от инвестиране на средства	45 381	24 521	20 860
4	Преведени лихви от НАП	1	0	1
5	Други увеличения	0	0	0
III	Намаления	42 629	32 225	-10 404
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	11	21	10
4	Изплатени средства на наследници	744	452	-292
5	Прехвърлени средства на други пенсионни фондове	31 593	23 342	-8 251
6	Преведени средства на НОИ	0	0	0
7	Средства за държавния бюджет	0	0	0
8	Прехвърлени средства към пенсионния резерв	11	8	-3
9	Изплатени такси на дружеството, в т.ч.	10 270	8 402	-1 868
	- удръжки от осигурителни вноски	4 299	3 750	-549
	- инвестиционна такса	5 971	4 652	-1 319
	- встъпителна такса	0	0	0
	- други такси	0	0	0
IV	Нетни активи в края на периода	660 438	524 750	135 688

II. ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА

Изминалата 2014 година бе поредната силна година за световните капиталови пазари. Двата водещи индекса S&P 500 и DJIA поскъпнаха с 11.39% и 7.52% и в края на 2014 год., достигнаха нива съответно от 2 058.90 и 17 823.07 пункта, като през годината и двата индекса отчетоха рекордни стойности. Оптимизмът бе обусловен от силните макроикономически данни и положителен икономически ръст в САЩ. Нивото на безработица достигна предкризисните си нива отпреди 6 години. През октомври Федералният резерв на САЩ (ФЕД) обяви, прекратяване на програмата си за изкупуване на облигации (QE 3), която прилагаше с цел стимулиране на икономиката от 2008 год. и остави основния лихвен процент на исторически ниското му равнище.

И докато ФЕД финализира програмата си за количествени улеснения, Японската Централна Банка обяви началото на подобна програма. Изненадващо и Китайската централна банка понижи основните си лихвени проценти за първи път от повече от две години. Това допринесе Китайският водещ индекс Shanghai Composite да е най-добре представящият се в целия свят с ръст от над 50 % за годината. Свиването на лихвите в Китай, даде тласък на азиатските индекси като цяло.

След силното си представяне през 2013 г., основните европейски фондови борси останаха без сериозна промяна през 2014 г. Слабите макроикономически данни от Стария континент, вялото възстановяване на страните от еврозоната и опасно ниската инфлация, попречи за двуцифрени ръстове на европейските индекси.

През септември Европейската централна банка (ЕЦБ) изненада пазарите, понижавайки лихвените ставки в еврозоната. Институцията понижи основния си лихвен процент по рефинансиране от 0,15% на 0,05% – най-ниската ставка от създаването на еврозоната през 1999 год. В същото време отрицателната лихва по овърнайт депозитите на банките в ЕЦБ бе снижена от -0,1% на -0,2%. По същото време ЕЦБ обяви и решението си да започне да изкупува обезпечени с активи ценни книжа (Asset-Backed Securities – ABS), за да стимулира икономиката и да засили инфлацията.

Влияние оказаха и геополитическите фактори, като конфликтът между Русия и Украйна и санкциите, които западните страни наложиха към Русия. Фактор през годината бе и силният спад в цената на петрола, както и сривът на еврото спрямо доларът.

Немският основен индекс DAX успя да завърши годината с ръст от едва 2,68% и ниво от 9 808.55 пункта, въпреки че през годината се повиши до исторически максимум при нива малко над психологическата граница от 10 000 пункта.

За България изминалата 2014 год. бе белязана с бурни събития, както във финансовия и банков сектор, така и на политическия хоризонт. Смениха се три правителства, направиха се две поредни актуализации на държавния бюджет, спрени бяха редица реформи. В средата на годината бяхме свидетели на сътресения в банковата система. „Корпоративна търговска банка“ АД бе поставена под специален надзор, а по-късно бе отнет и лиценза на банката. Така за първи път след голямата банкова криза в страната от 1996 год. и пет години след началото на световната финансова криза, у нас затвори врати четвъртата по размер на активите търговска банка. Предоставена бе държавна помощ на „Първа инвестиционна банка“ АД – третата по размер на активите търговска банка. Кризата от лятото доведе до бюджетен дефицит в размер на 3.7% от brutния вътрешен продукт на страната и нарастване на държавния дълг с над 8 милиарда лева. В края на годината агенцията за кредитен

рейтинг Standard&Poor's понижи дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута от 'BBB-/A-3' до ниво 'BB+/B', което на практика е категория "боклук".

БФБ – София АД завърши годината на положителна територия, като SOFIX отчете ръст от 6.22%, достигайки ниво от 522.10 пункта. Индексът се нареди на осмо място сред най-добре представящите се индекси в региона на Централна и Източна Европа. Равнопретегленият BGTR30 се покачи с 16.75%, следван от индексът на дружествата със специална инвестиционна цел BGREIT, който добави 11.38% за годината. Изчислението на BGBX40 стартира от 01 януари 2014 год., като индекса замени BG40. Изменението за годината е 4.61%.

Индекси: България, Европа и САЩ

Индекс	31.12.2014	31.12.2013	Изменение (%)
SOFIX	522.10	491.52	6.22%
BGBX 40*	104.61	100.00	4.61%
BG REIT	98.75	88.66	11.38%
BG TR 30	407.50	349.03	16.75%
FTSE 100 -UK	6 566.09	6 749.09	-2.71%
DAX - Germany	9 808.55	9 552.16	2.68%
CAC 40- France	4 272.75	4 295.95	-0.54%
ATX-Austria	2 160.08	2 546.54	-15.18%
AEX-Amsterdam	424.47	401.79	5.64%
Euro STOXX50 Pr	3 146.43	3 109.00	1.20%
DJIA - USA	17 823.07	16 576.70	7.52%
SP 500 - USA	2 058.90	1 848.36	11.39%

* BGBX 40 е индекс на БФБ-София, който стартира на 02.01.2014 год. и заменя индекса BG 40

Общата пазарна капитализация на българския капиталов пазар в края на 2014 год. е 9,7 млрд. лв., което е с 2.05% по-малко спрямо предходната година. Оборътът на БФБ-София АД отчете спад от 49% до 774,9 млн. лв. спрямо 1,52 млрд. лв. за 2013 год. През 2014 год. има ръст в броя сделки с 36% на годишна база.

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ (лв.)

Основен пазар	Декември 2014	Декември 2013	Изменение (%)
Сегмент акции Premium	1 682 908 179	1 542 505 265	9.10%
Сегмент акции Standard	5 405 652 718	5 698 947 638	-5.15%
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел	564 921 185	516 291 023	9.42%
Алтернативен пазар			
Сегмент акции	1 085 693 071	1 059 544 648	2.47%
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел	1 017 071 505	1 143 483 634	-11.06%
ОБЩО:	9 756 246 657	9 960 772 208	-2.05%

През 2014 год. при инвестирането на средствата на Фондовете, управлявани от ПОАД „ЦКБ-Сила“, усилията ни бяха насочени към постигането на оптимално равнище на доходност от активите, при минимална до средна степен на риск. В търсенето на инвестиционни възможности се ръководихме от принципите, залегнали в Кодекса за социално осигуряване, а именно надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Инвестициите бяха насочени както към ценни книжа, търгувани на БФБ-София, така и в ценни книжа, търгувани на международните пазари.

В края на 2014 год., делът в **ДЦК** и дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки, държави посочени в наредба на Комисията и централните им банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ е в размер на 55,92% от активите на Фонда. Фонда участва в провежданите от БНБ аукциони на ДЦК, емитирани от Министерство на финансите на Република България. На международните пазари активно търгувахме с дългови ценни книжа с различен матуритет, в щатски долари и евро, издадени предимно от Република Румъния, Турция, Унгария, Словения, Хърватия, Полша, Литва и Латвия. Делът на книгата, издадени от държави членки, посочени в Наредба на КФН и централните им банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ е значително увеличен спрямо предходната година.

През отчетния период не са правени инвестиции в **ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ**. Поради задълбочаващата се криза в Украйна, затворихме позициите с емитент City of Kiev с падеж 2015 и 2016 год. и към края на периода, делът им в портфейла на Фонда е нула.

Инвестициите общо в **КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ**, емитирани както от български, така и от чужди емитенти са в размер на 12,60% от активите на Фонда. През 2014 год., делът на инвестираните средства в корпоративни облигации, издадени както от български емитенти, така и чужди е намалял значително, почти наполовина спрямо предходната година. На международните пазари, активно търгувахме с корпоративни облигации на Commerzbank, Raiffeisen bank, Gazprombank. Затворени бяха позиции в КО на Zagrebacki Holding, Sberbank Russia, VTB Capital, Republic of Belarus.

Делът в **АКЦИИ** – български и чуждестранни, включително акции на дружества със специална инвестиционна цел към края на отчетния период е в размер на 11,65% от активите на Фонда. Предвид силната волатилност на пазарите и възходящото представяне на акциите през годината, отварянето на нови позиции бе със сравнително краткосрочни цели. На международните капиталови пазари активно търгувахме с акции на Deutsche Telekom, BASF, Adidas, AT&T, Exxon Mobile, YUM!Brands и др.

От **АКЦИИТЕ И ДЯЛОВЕ НА КИС** през годината бяха закупени дялове от договорните фондове, управлявани от „Селект Асет Мениджмънт“ и „Конкорд Асет Мениджмънт“. Бяха записани дялове от ДФ Астра Енерджи, както и дялове от Pioneer Funds-Commodity Alpha. Делът на КИС няма значителни изменения спрямо предходната година и е в размер на 7,77% от активите на Фонда.

Към края на 2014 год. инвестициите в **НЕДВИЖИМИ ИМОТИ** са в размер на 4,87% от активите на Фонда.

Делът на инвестираните средства в **БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ** е значително по-малък, в сравнение с предходната 2013 год., след като през цялата година лихвите по депозити падаха. При инвестирането на средствата на Фонда в банкови депозити е спазено изискването за кредитен рейтинг на банката. Към края на 2014 година инвестициите в депозити са в размер на 0,64% от активите на Фонда.

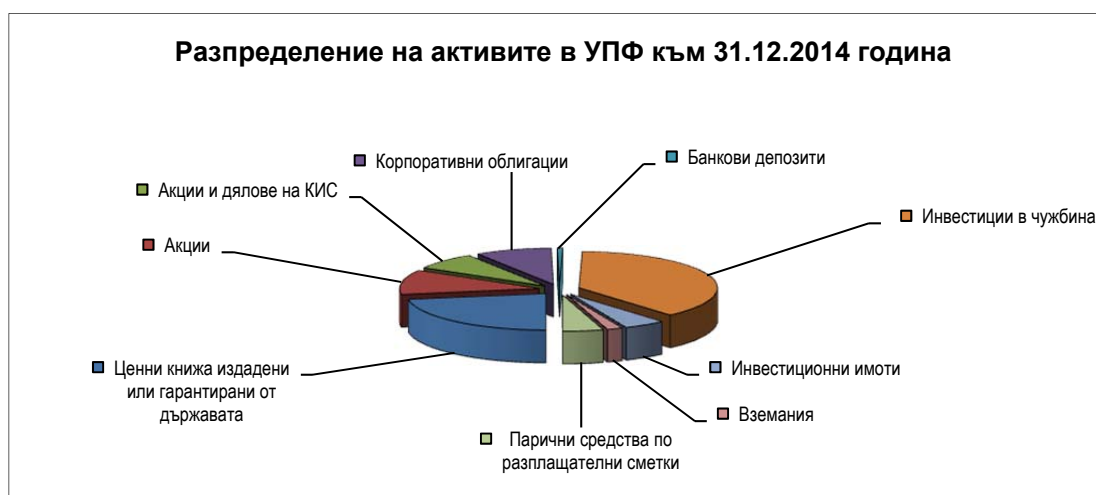
Относителен дял на активите

хил. лв.

	Наименование на актива	УПФ					
		2014		2013		Разлика	
		Сума	%	Сума	%	Сума	%
1	Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	148 278	22.42	28 594	5.43	119 684	16.99
2	Акции	72 435	10.95	69 718	13.23	2 717	-2.28
3	Акции и дялове на КИС	49 622	7.50	37 643	7.14	11 979	0.36
4	Корпоративни облигации	58 670	8.87	63 636	12.07	-4 966	-3.20
5	Банкови депозити	4 208	0.64	44 117	8.37	-39 909	-7.73
6	Инвестиции в чужбина	252 666	38.20	243 907	46.28	8 759	-8.08
7.1	ЦК издадени или гарантирани от държави членки, централните им банки, държави посочени в наредба на КФН, от ЕЦ и/или ЕИБ	221 590	33.50	165 993	31.49	55 597	2.01
7.2	Акции	4 600	0.70	3 210	0.61	1 390	0.09
7.3	Акции и дялове на КИС	1 789	0.27	320	0.06	1 469	0.21
7.4	Корпоративни облигации	24 687	3.73	59 122	11.22	-34 435	-7.49
7.5	Общински облигации	0	0.00	15 262	2.90	-15 262	-2.90
7	Инвестиционни имоти	32 189	4.87	18 091	3.43	14 098	1.43
8	Вземания	12 026	1.82	4 406	0.84	7 620	0.98
9	Парични средства по разплащателни сметки	31 342	4.74	16 935	3.21	14 407	1.53
	Общо	661 436	100.00	527 047	100.00	134 389	0.00

III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

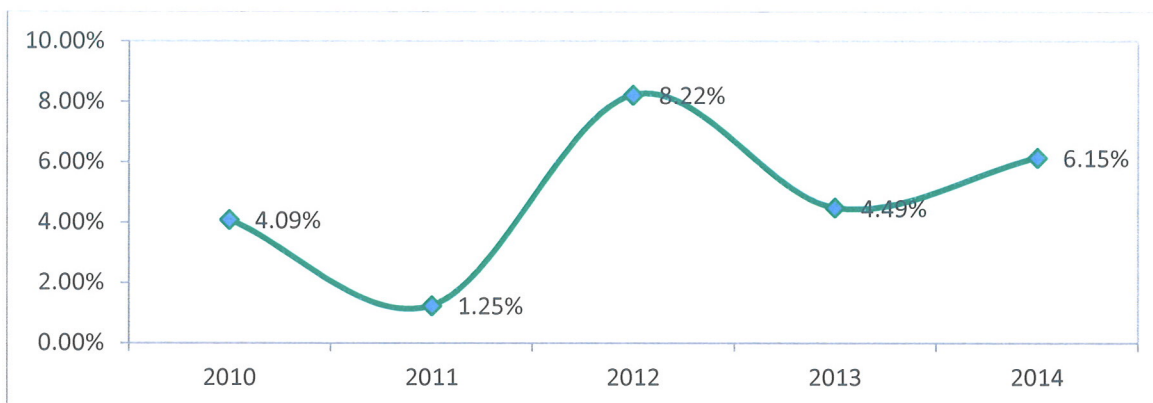
През отчетния период при инвестирането на средствата и управлението на портфейла продължихме стриктно да спазваме нормативните изисквания на Кодекса за социално осигуряване.



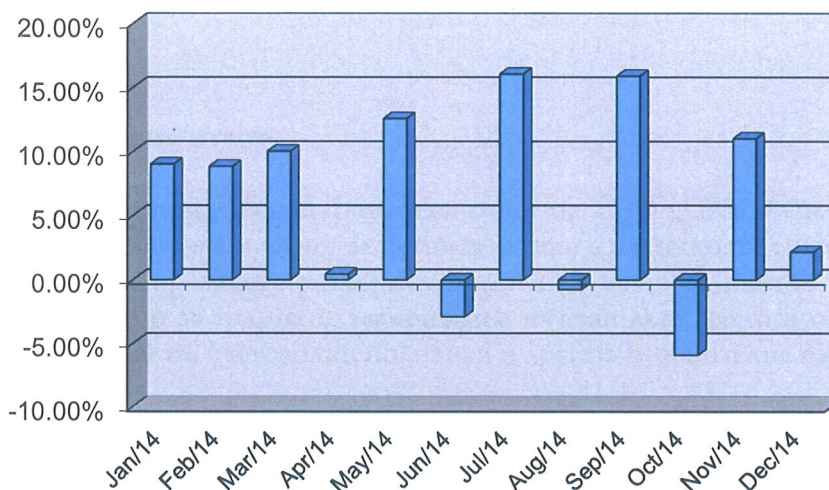
IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ

Доходността от управление на активите за пет годишен период 2010 - 2014 год. на годишна база е следната:

ФОНДОВЕ	2010	2011	2012	2013	2014
УНИВЕРСАЛЕН ПФ	4.09%	1.25%	8.22%	4.49%	6.15%



ДОХОДНОСТ НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "ЦКБ - СИЛА" ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 12 МЕСЕЦА



Е. ПЕРСПЕКТИВИ И ЦЕЛИ

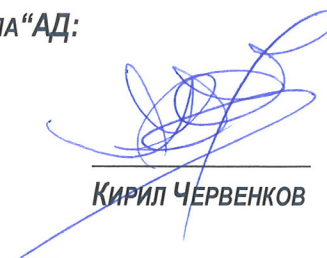
Изненадващо, в края на 2014 год., без каквото и да било предварително обсъждане и съгласуване със заинтересованите лица и без оценка на въздействието, бе приета законодателна промяна с която на практика бе променен пенсионния модел в България. В резултат на негативната реакция на обществото, макар и влязла в сила действието на промяната бе стопирана, като бе поет ангажимент за приемането на „цялостни“ законодателни промени до края на м. март. Към настоящия момент липсва каквато и да било информация относно тяхното съдържание.

Основна цел пред ръководството на ПОАД „ЦКБ - Сила“ АД през 2015 год. ще бъде запазване и увеличаване на пазарния му дял в контекста на променената конкурентна среда. Това ще бъде много важно за да се предотврати значително намаляване, както на активите на фондовете, така и на броя на осигурените лица. Усилията ни ще бъдат насочени към адекватно инвестиране на средствата на осигурените лица в зависимост от условията на финансовия пазар не само в България, а в световен аспект, с оглед постигането на по-добра доходност при разумни нива на риска.

ИЗПЪЛНИТЕЛНИ ДИРЕКТОРИ НА ПОАД „ЦКБ – СИЛА“ АД:


САВА СТОЙНОВ


ГЕОРГИ ТОДОРОВ


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 2014 г. включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2014 г., Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на УПФ „ЦКБ – Сила” към 31 декември 2014 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 16.1.5. "Анализ на кредитния риск" към финансовия отчет, където се описва несигурност относно събираемостта на просрочени вземания с балансова стойност 8 826 хил. лв. Въпреки че ръководството е предприело всички възможни действия за защита на правните и финансови интереси на Фонда, към датата на настоящото одиторско мнение съществува несигурност кога и в какъв размер просрочените вземания ще бъдат възстановени на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Обръщаме внимание и на пояснение 16.3. "Анализ на регулаторен и политически риск" към финансовия отчет, където се описва несигурност, произтичаща от промяна на нормативната уредба в сила от 01.01.2015 г. и към датата на настоящото одиторско мнение не може да се предвиди ефектът от промените в регулаторните изисквания върху дейността на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на 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 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов

**Регистриран одитор отговорен за одита
Управител**

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие

25 март 2015 г.
гр. София



Милена Младенова

Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2014 ’000 лв	2013 ’000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	5	32 189	18 091
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	585 879	487 615
Вземания	7	12 026	4 406
Парични средства	8	31 342	16 935
Общо активи		661 436	527 047
Пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	595	475
Задължения свързани с инвестиции	10	403	1 822
		998	2 297
Нетни активи в наличност за доходи	9	660 438	524 750

Съставил:

/Димитър Моллов/

Изпълнителен
директор:

/ Сава Стойнов /

Дата: 16.03.2015 г.

Изпълнителен
директор:

/ Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор отговорен за одита
Управител

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

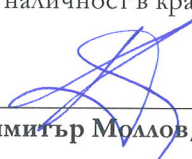
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

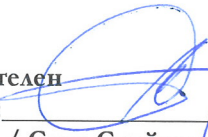


Поясненията на страници от 4 до 52 представляват неразделна част от финансовия отчет.

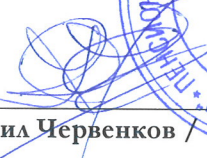
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	11 45 135	24 464
Печалба от инвестиционни имоти	5 246	57
Печалба от инвестиране на средствата на фонда	45 381	24 521
Вноски за осигурени лица	9 85 954	74 968
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	9 46 982	37 393
Увеличения, свързани с осигурителни вноски	132 936	112 361
Изплатени суми по осигурителни договори	9 (766)	(481)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	9 (31 593)	(23 342)
Удръжки и такси за ПОАД	12 (10 270)	(8 402)
Намаления, свързани с осигурителни вноски	(42 629)	(32 225)
Увеличение, нетно	135 688	104 657
Нетни активи в наличност в начало на периода	9 524 750	420 093
Нетни активи в наличност в края на периода	9 660 438	524 750

Съставил: 
 /Димитър Моллов/

Изпълнителен
 директор: 
 / Сава Стойнов /

Дата: 16.03.2015 г.

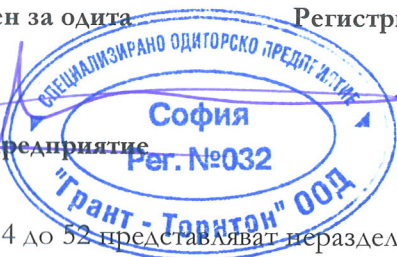
Изпълнителен
 директор: 
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор отговорен за одита
 Управител

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

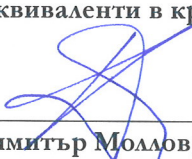
Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 4 до 52 представляват неразделна част от финансовия отчет.

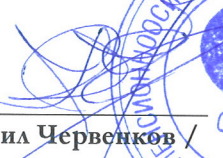
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2014 ’000 лв	2013 ’000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица		85 954	74 966
Плащания, свързани с осигурени лица		(755)	(473)
Платени такси на ПОАД	13.1	(10 150)	(8 403)
Постъпления от други пенсионни фондове		24 376	26 005
Плащания към други пенсионни фондове		(8 987)	(11 954)
Плащания към пенсионен резерв		(11)	(8)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		90 427	80 133
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		24 633	20 240
Платени лихви		-	(74)
Придобиване на финансови активи		(425 890)	(245 543)
Постъпления от продажба на финансови активи		324 050	147 007
Плащания, свързани с инвестиционни имоти		(16 527)	(1 269)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти		121	109
Други парични потоци от инвестиционна дейност, нетно		2 582	26
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(91 031)	(79 504)
Печалба/(Загуба) от валутна преоценка на парични средства		2 586	(86)
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти		1 982	543
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	8	32 176	31 633
Пари и парични еквиваленти в края на периода	8	34 158	32 176

Съставил: 
 /Димитър Моллов/

Изпълнителен директор: 
 / Сава Стойнов /

Дата: 16.03.2015 г.

Изпълнителен директор: 
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор отговорен за одита
 Управител

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Поясненията на страници от 4 до 52 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 представлява при взаимоотношенията си с трети лица заедно от г-н Сава Стойнов и г-н Георги Тодоров или от г-н Сава Стойнов и г-н Кирил Червенков, представляващи ПОАД „ЦКБ – Сила” АД.

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

Кирил Николов Червенков
Георги Тодоров Тодоров
Янка Крумова Такева
Александър Богомилов Величков
Веселин Валентинов Мързаков
Сава Маринов Стойнов
Цветанка Донкова Крумова

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

" ЦКБ ГРУП" ЕАД
Александър Димитров Керезов
Валентин Василев Златев
Николай Димитров Борисов
Миролюб Панчев Иванов

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.

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 прехвърляне на средствата в универсален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионно осигурително дружество, на осигурено лице, подписало действителен договор за осигуряване в универсален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, и за което процедурата за промяна на участие не е прекратена.

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им е определен в Кодекса за социално осигуряване като процент от осигурителния доход, за 2014 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 28.12.2012 г. - 30.12.2014 г. е 5.31% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за УПФ „ЦКБ – Сила” за 2014 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	85 954
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	46 982
Удържани такси и комисионни	10 270
Доход за разпределение	45 381
Всичко активи	661 436
Задължения към осигурените лица (дългосрочни)	659 506
Резерв за гарантиране на минимална доходност	932

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 2013 г.), освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда Ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г.

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

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

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции“;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации“;
- МСФО 8 „Оперативни сегменти“;
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“;

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

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

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта:

- МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации“;
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“.

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

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.3. Отчитане по сегменти

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

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

4.5. Разходи

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

4.6. Инвестиционни имоти

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.7. Финансови активи

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

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

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

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

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

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

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че

контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

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

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

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.01 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 обявената в борсовия бюлетин най-висока 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 обявената в борсовия бюлетин най-висока 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. Когато даден избран метод престане да бъде приложим за съответната ценна книга поради липса на публична информация или когато се получат съществени отклонения в оценката, изчислена по дадения метод,

спрямо справедливата ѝ стойност, се избира друг метод, който дава по-точна оценка на справедливата стойност на ценната книга.

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

- Последваща оценка на акции, съответно на дялове по чл.176, ал.1, т.14 от Кодекса за социално осигуряване, акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, която инвестира само в ценни книжа и депозити по чл.176, ал.1, т.1- 9, 11, 12, 13 и 15 от КСО и чието седалище или седалището на управляващото я дружество се намира в държава – членка на Европейския съюз, или в друга държава – страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОАД „ЦКБ - СИЛА” АД уведомява заместник-председателя за това.;
- В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на акциите, съответно на дяловете, последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност, определена по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно последния оповестен счетоводен баланс на колективната инвестиционна схема - която от двете величини е изчислена по най-актуални данни за нетните активи на схемата. Извън тези случаи, когато правилата на колективна инвестиционна схема предвиждат определени условия, при които не се осъществява обратно изкупуване на акции, съответно на дялове, последващата им оценка се извършва по последната определена и обявена нетна стойност на активите на една акция, съответно - на един дял.
- Извън случаите по предходната точка, когато правилата на колективна инвестиционна схема предвиждат определени условия, при които не се осъществява обратно изкупуване на акции, съответно на дялове, последващата им оценка се извършва по последната определена и обявена до 12 ч. българско време в деня на оценката нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял, ПОАД „ЦКБ - СИЛА” АД уведомява заместник-председателя за това

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

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

- среднопретеглена нетна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден (ден "Т"), обявена в борсовия бюлетин, към който се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в

борсовия бюлетин от ден "Т-2", ако обемът на сключените с тези облигации сделки за деня е не по-малък от 3 на сто от обема на съответната емисия;

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

Ценни книжа отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 7 и 9 от Кодекса за социално осигуряване, които не се търгуват на регулирани пазари

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

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

Последващата оценка се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който те се търгуват;
- ако не може да се определи цена по предходната точка, последващата оценка на ценните книжа се извършва по най-високата цена "купува", обявена за предходния работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който тези ценни книжа се търгуват;
- в случай че не може да бъдат приложени предходните две точки, последващата оценка се извършва по един от методите и моделите за оценка на акции посочени в правилата.

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

4.8. Финансови пасиви

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

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

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

4.9. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

Аналогично, когато Фондът взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, сделките се третираат като предоставени обезпечени заеми,

когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

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

4.10. Пари и парични еквиваленти

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

4.11. Резерв за гарантиране на минимална доходност

Универсалният пенсионен фонд създава резерви за гарантиране на минималната доходност. Резервът се създава, когато УПФ постигне с над 40 на сто по-висока доходност на годишна база за 24 месечен период от средната постигната доходност от всички професионални пенсионни фондове или превишава с 3 процентни пункта средната - което от двете числа е по-голямо. КФН публикува средната постигната доходност на всеки три месеца. Редът за определяне на размера на резерва за гарантиране на минималната доходност се определя съгласно Кодекса за социалното осигуряване и Наредба N 12 на КФН от 10.12.2003г..

4.12. Такси

Таксата за управление на осигурителните вноски се удържа при постъпване на осигурителните вноски на базата на сключени договори за допълнително пенсионно осигуряване в 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
- При прехвърляне на средства от индивидуалната партия от един професионален фонд към друг се събира такса в размер на 20 лв., която се превежда от осигурените лица, подали заявления за промяна на участие, по сметка на Пенсионноосигурителното дружество.

4.13. Данъци

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

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

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

4.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.14.1. 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.

4.14.2. 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.

4.15. Бизнескомбинации

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

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

5. Инвестиционни имоти

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

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

	‘000 лв
Балансова стойност към 1 Януари 2013 г.	16 892
Новопридобити активи	1 122
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	77
Балансова стойност към 31 Декември 2013 г.	18 091
Новопридобити активи	13 813
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	285
Балансова стойност към 31 Декември 2014 г.	32 189

Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

21

Имот	Адрес	Година на придобиване	Цена на придобиване (хил. лв.)	Извършени подобрения (хил. лв.)	Нетна печалба от промяна в справедлива стойност (хил. лв.)					Справедлива стойност (хил. лв.)	
					до 2010	2011	2012	2013	2014	2014	2013
Сграден фонд гр.Русе 78.65 % ИД.Ч.	гр.Русе, Западна промишлена зона , ул.Трети март 48	05.11.2008 г.	2 022	-	11	-	-	-	-	2 033	2 033
Сграден фонд гр.Русе 48.35% ИД.Ч.	гр.Русе, Западна промишлена зона , ул.Трети март 49	05.11.2008 г.	2 883	-	-	-	-	-	-	2 883	2 883
Аворно място гр.Пловдив	гр. Пловдив, бул. "Освобождение"№82	27.07.2006 г.	869	-	118	-	-	-	-	987	987
Сграден фонд г.София ул.Позитано	район "Възраждане", ул. "Позитано" № 34	27.07.2006 г.	1 561	129	(35)	-	1	-	-	1 656	1 656
Земя гр.Стара Загора	гр. Ст. Загора, в местност "Курбанова Чепма"	29.01.2010 г.	1 588	-	(26)	-	-	-	-	1 562	1 562
Поземлен имот с.Владая	район "Витоша", с. Владая	25.10.2011 г.	1 149	-	-	(1)	-	-	-	1 148	1 148
Поземлен имот с.Владая	район "Витоша", с. Владая	25.10.2011 г.	344	-	-	-	-	-	-	344	344
Поземлен имот с.Владая	район "Витоша", с. Владая	25.10.2011 г.	73	-	-	(1)	-	-	-	72	72
Поземлен имот Дианабад,ул. Тинтява	район Изгрев, ж.к. "Дианабад", ул. "Тинтява"№ 120, местност НПЯ "Червена Звезда"	24.01.2012 г.	4 359	147	-	-	74	-	-	4 580	4 580
Масивна Административно- търговска сграда,площ: 830 кв. М	гр. Казанлък, ул. "Петьо Ганин" № 1	11.12.2012 г.	658	-	-	-	-	-	-	658	658
Гърговска сграда	гр.Омуртаг, ул. "Антим I" № 1	12.11.2012 г.	813	-	-	-	-	60	-	873	873
к. „Блу Пърл“, ет.4, Ап. 503	к.к. Св. Бряг-запад, в. к. „Блу Пърл“, ет.4, ап. 503	11.12.2012 г.	153	-	-	-	3	-	-	156	156
ПОЗЕМАЕН ИМОТ 8677 кв.м. гр. Разлог	гр. Разлог, местност "Кукурево"	09.08.2013 г.	601	-	-	-	-	12	-	613	613
ПОЗЕМАЕН ИМОТ 4338 кв.м. гр. Разлог	гр. Разлог, местност "Кукурево"	09.08.2013 г.	301	-	-	-	-	5	-	306	306
Апартамент №4 р-н Студентски	район "Студентски", ул. "21- ви век" № 27	21.12.2013 г.	220	10	-	-	-	-	-	230	220
Апартамент №2 в район „Студентски“, 127.58кв.м.	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	212	11	-	-	-	-	3	226	-
Апартамент №1 в район „Студентски“, 73.57 кв.м.	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	127	8	-	-	-	-	1	136	-
Апартамент №3 в район „Студентски“, 105.70 кв.м.	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	182	10	-	-	-	-	2	194	-
Апартамент №5 в район „Студентски“, 73.57кв.м.	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	125	9	-	-	-	-	1	135	-
Гараж №2 18.43 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	17	-	-	-	-	-	-	17	-
Гараж №3 18.43 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	17	-	-	-	-	-	-	17	-
Гараж №10 33.57 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	31	-	-	-	-	-	-	31	-
Гараж №11 46.33 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	35	-	-	-	-	-	-	35	-
Апартамент №1 и прилежащо мазе 23 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	158	9	-	-	-	-	1	168	-
Апартамент №3 и прилежащи мазета 25-20 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	318	17	-	-	-	-	2	337	-
Апартамент №6 и прилежащи мазета 28-21 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	318	17	-	-	-	-	2	337	-
Апартамент №9 и прилежащи мазета 31-22 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	322	17	-	-	-	-	2	341	-
Апартамент №10 и прилежащо мазе 32 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	158	9	-	-	-	-	1	168	-
Апартамент №12 и прилежащо мазе 34 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	313	17	-	-	-	-	2	332	-
Апартамент №13 и прилежащи мазета 35-38 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	345	19	-	-	-	-	2	366	-
Апартамент №14 и прилежащо мазе 36 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	310	17	-	-	-	-	2	329	-
Апартамент №15 и прилежащи мазета 39-37 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	482	29	-	-	-	-	3	514	-
Фитнес на две нива в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27, вх. 2, ет.0,-1	30.06.2014 г.	797	9	-	-	-	-	1	807	-
Виевски салон/ дентално студио в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27, вх. 1, ет.0,-1	30.06.2014 г.	633	39	-	-	-	-	(15)	657	-
Офис №1 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "Проф. Кирил Попов" № 53 А, ет. 0	30.06.2014 г.	164	20	-	-	-	-	-	184	-
Ресторант в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "Проф. Кирил Попов" № 46, ет. 0,-1	30.06.2014 г.	1 031	-	-	-	-	-	1	1 032	-
Гараж №33 18.00 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "Проф. Кирил Попов" № 46, ет. -1	29.08.2014 г.	17	-	-	-	-	-	1	18	-
Гараж №32 18.00 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "Проф. Кирил Попов" № 46, ет. -1	29.08.2014 г.	17	-	-	-	-	-	1	18	-
Гараж №1 18.00 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27, ет. -2	17.09.2014 г.	14	-	-	-	-	-	8	22	-
Равда УПИ 27477 кв.м.	община Несебър, с. Равда, местност Хендек Тарла	28.08.2014 г.	4 915	-	-	-	-	-	185	5 100	-
Апартамент №7 и прилежащо мазе 32 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21-ви век" № 27	17.09.2014 г.	126	8	-	-	-	-	29	163	-

Имот	Адрес	Година на придобиване	Цена на придобиване (хил. лв.)	Извършени подобрения (хил. лв.)	до 2010	Нетна печалба от промяна в справедлива стойност (хил. лв.)					Справедлива стойност (хил. лв.)	
						2011	2012	2013	2014	2014	2013	
ПОЗЕМАЕН ИМОТ 1600 кв.м. гр. Банско	гр.Банско, местност "СРЕДОРЕКО",	25.11.2014 г.	322	-	-	-	-	-	4	326	-	
ПОЗЕМАЕН ИМОТ 2400 кв.м. гр. Банско	гр.Банско, местност "СРЕДОРЕКО",	25.11.2014 г.	483	-	-	-	-	-	6	489	-	
Апартамент № 101 , с площ от 61.30 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."J", ет.1, ап.101	28.11.2014 г.	103	-	-	-	-	-	2	105	-	
Апартамент № 102 , с площ от 60.20 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."J", ет.1, ап.102	28.11.2014 г.	102	-	-	-	-	-	1	103	-	
Апартамент № 103 , с площ от 65.90 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."J", ет.1, ап.103	28.11.2014 г.	111	-	-	-	-	-	2	113	-	
Апартамент № 312 , с площ от 66.00 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.312	28.11.2014 г.	112	-	-	-	-	-	1	113	-	
Апартамент № 314 , с площ от 34.75 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.314	28.11.2014 г.	59	-	-	-	-	-	1	60	-	
Апартамент № 316 , с площ от 63.00 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.316	28.11.2014 г.	107	-	-	-	-	-	1	108	-	
Апартамент № 317 , с площ от 55.15 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.317	28.11.2014 г.	94	-	-	-	-	-	1	95	-	
Апартамент № 318 , с площ от 31.50 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.318	28.11.2014 г.	54	-	-	-	-	-	-	54	-	
Апартамент № 319 , с площ от 63.10 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.319	28.11.2014 г.	107	-	-	-	-	-	1	108	-	
Апартамент № 402 , с площ от 29.10 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.402	28.11.2014 г.	49	-	-	-	-	-	1	50	-	
Апартамент № 403 , с площ от 32.35 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.403	28.11.2014 г.	54	-	-	-	-	-	1	55	-	
Апартамент № 404 , с площ от 61.20 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.404	28.11.2014 г.	102	-	-	-	-	-	2	104	-	
Апартамент № 405 , с площ от 49.40 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.405	28.11.2014 г.	83	-	-	-	-	-	1	84	-	
Апартамент № 406 , с площ от 55.15 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.406	28.11.2014 г.	92	-	-	-	-	-	2	94	-	
Апартамент № 407 , с площ от 31.50 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.407	28.11.2014 г.	53	-	-	-	-	-	1	54	-	
Апартамент № 408 , с площ от 63.10 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.408	28.11.2014 г.	106	-	-	-	-	-	2	108	-	
Офис №2 в район „Студентски”,	р-н "Студентки", ул. "Проф. Кирил Попов" № 53 А, бл.Б, партер	11.12.2014 г.	161	-	-	-	-	-	20	181	-	
			31 132	551	68	-2	78	77	285	32 189	18 091	

Инвестиционните имоти са представени във финансовите отчети на Фонда като е използван Модел на справедливата стойност - оценка на пазарната стойност на имотите към 31.12.2014 г., изготвена от независим оценител, притежаващ правоспособност за извършване на оценка на недвижими имоти съгласно Закона за независимите оценители.

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

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Приходи от наеми	93	83
Приходи от застрахователни обезщетения	2	-
Преки оперативни разходи	(134)	(103)
Нетна промяна в справедливата стойност	285	77
	246	57

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

	Пояснение	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Акции и права	6.1.	77 035	72 928
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2.	51 411	37 963
Други дългови ценни книжа	6.3.	83 357	138 020
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	6.4.	369 868	194 587
Банкови депозити	6.5.	4 208	44 117
		585 879	487 615

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:

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	148 278	28 594
Дялови ценни книжа	122 057	107 361
Дялови ценни книжа в чужбина	6 389	3 530
Корпоративни облигации	58 670	63 636
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	221 590	165 993
Корпоративни облигации в чужбина	284	32 064
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	24 403	27 058
Общински облигации в чужбина	-	15 262
	581 671	443 498

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	119 227	105 874
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	388 476	269 115
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	73 968	68 509
	581 671	443 498

Представените по-долу стойности към 31 декември 2014 г. на ценните книжа, държани за търгуване, са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от дълговите ценни книжа са приложени техники за оценка, които са представени в пояснение 6.3.

6.1. Акции и права

6.1.1. Акции и права на емитенти от България

	2014 ‘000 лв
ЧЕЗ Разпределение България АД	13 668
Велграф Асет Мениджмънт АД	12 356
ИК Галата АД	8 003
Холдинг Варна А АД	6 034
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	5 395
Химснаб АД	3 958
Индустриален Холдинг България АД	3 333
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	3 172
КРЗ Одесос АД	2 661
Неохим АД	2 093
Регала Инвест АД	1 721
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	1 486
Сила Холдинг АД	1 443
Каучук АД	1 319
Аванс Терафонд АДСИЦ	1 074
Холдинг Нов Век АД	939
Супер Боровец АДСИЦ	812
Тексимбанк АД	557
ЧЕЗ Електро България АД	449
Слънце Стара Загора - Табак АД	370
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	328
Асенова Крепост АД	301
БГ Агро АД	226
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	165
Спарки Елтос АД	150
Българско Речно Плаване АД	136
Елхим Искра АД	109
Фонд за Недвижими Имоти България АДСИЦ	92
ПИБ АД	49
Премиер Фонд АДСИЦ	18
ЦБА Асет Мениджмънт АД	10
Оловно цинков комплекс АД	6
Бенчмарк фонд имоти АДСИЦ	2
	72 435

6.1.2. Акции и права на емитенти от чужбина

	Държава	2014 ‘000 лв
IBM Corp	САЩ	1 236
GDF Suez.	Франция	754
Exxon Mobil Corp	САЩ	661
United States Steel	САЩ	611
E.ON AG	Германия	575
RWE AG	Германия	512
Carrefour SA	Франция	251
		4 600

6.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми

6.2.1. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в България

	2014 ‘000 лв
ДФ Райфайзенбанк (България) фонд Ликвидност	6 532
ДФ Съгласие Престиж	5 232
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	5 070
ДФ Тексим България	4 694
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	4 124
ДФ Селект Баланс АД	3 832
ДФ Съгласие Профит	3 110
ДФ Конкорд Фонд-1 Акции и облигации	2 579
ДФ Селект Дивидент	1 507
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен	1 504
ДФ Селект Облигации	1 191
ДФ Скай Нови Акции	1 109
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	1 080
ДФ Капман Макс	991
ДФ Селект Регионал	927
ДФ Комодити Стратеджи Фонд	785
ДФ Скай Глобал ETFs	777
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд	746
ДФ Астра Енерджи	715
ДФ Капман Капитал	483
ДФ Тексим Парични Пазари	424
ДФ Астра Комодити	369
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен	359
ДФ Тексим Балкани	327
ДФ Адванс Източна Европа	304
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика София	233
ДФ Капман Фикс	231

	2014 ‘000 лв
ДФ Адванс ПРО Фонд	164
ДФ ЕФ Принципал	163
ДФ Адванс Инвест	43
ДФ Конкорд Фонд-3 Недвижими имоти	17
	49 622

6.2.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина

	Държава	2014 ‘000 лв
ПБ (ДФ) Акции Европейски развиващи се пазари	Люксембург	267
Pinner Funds Commodity Alpha	Люксембург	1 522
		1 789

6.3. Други дългови ценни книжа

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Корпоративни облигации	58 670	63 636
Корпоративни облигации в чужбина	284	32 064
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	24 403	27 058
Общински облигации в чужбина	-	15 262
	83 357	138 020

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2014 ‘000 лв
Корпоративни облигации							
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.400%	12.12.2022	EUR	България	6 750 000	13 294
Аркус АД	BG2100011100	8.500%	03.01.2018	EUR	България	3 045 600	6 400
Хелт енд Уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.500%	17.03.2019	EUR	България	2 650 000	5 578
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	8.000%	11.11.2018	EUR	България	2 736 000	5 529
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100013098	9.000%	19.08.2018	EUR	България	2 640 000	5 468
Азалия I ЕАД	BG2100023113	8.000%	15.12.2019	EUR	България	2 000 000	4 171
Българска банка за развитие АД	BG2100005102	5.000%	15.05.2015	EUR	България	1 580 000	3 131
Техноимпортескспорт	BG2100013122	8.000%	10.08.2019	EUR	България	1 400 000	2 886
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.000%	30.01.2015	EUR	България	1 377 000	2 816
Астера I ЕАД	BG2100007116	8.000%	14.03.2018	EUR	България	1 240 000	2 651
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.000%	18.10.2017	EUR	България	1 001 130	2 092
Българска банка за развитие АД - 3	BG2100014104	4.800%	30.12.2015	EUR	България	1 000 000	1 988

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2014 '000 лв
Холдинг Нов век АД	BG2100049068	8.000%	15.12.2017	EUR	България	877 500	1 717
Балканкар - Заря АД	BG2100015077	6.250%	22.06.2024	EUR	България	491 717	949
							58 670
Корпоративни облигации в чужбина							
Kaupthing Bank	XS0309095262	5.25%	18.07.2017	BGN	Исландия	2 100 000	284
							284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни							
Republic of Montenegro	XS1003271399	6.032%	09.12.2016	EUR	Черна Гора	4 450 000	8 972
Republica Albania	XS0554792670	7.500%	04.11.2015	EUR	Албания	3 550 000	7 234
Republic of Belarus	XS0529394701	8.750%	03.08.2015	USD	Беларус	3 500 000	5 495
Republic of Montenegro	XS0614700424	7.250%	08.04.2016	EUR	Черна Гора	1 250 000	2 702
							24 403

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2014 г. на дълговите ценни книжа с емитенти „Асенова Крепост” АД, „Хелт енд Уелнес“ АДСИЦ „Астера I“ ЕАД, „Аркус“ АД, „Уеб Финанс Холдинг“ АД, Техноимпортекспорт“ АД, „Балканкар-Заря“ АД, „Велграф Асет Мениджмънт“ АД, „Азалия I“ ЕАД, „Холдинг Нов Век“ АД, двете емисии корпоративни облигации на Холдинг Варна“ АД и Българска банка за развитие АД е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

За всички останали дългови ценни книжа, е използвана техника за оценка – по текущи пазарни цени съгласно правилата на ПОАД.

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

6.4.1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2014 '000 лв
BG2040114212	3.000%	12.02.2021	EUR	47 308 807	97 996
BG2040113214	3.500%	16.01.2020	EUR	17 432 998	37 413
BG3010614009	-	05.09.2015	EUR	5 218 185	10 159
BG2040112216	4.500%	18.01.2019	EUR	1 222 636	2 710
					148 278

6.4.2. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или държави, посочени в Наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ

Емисия	Държава	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2014 '000 лв
XS0371163600	Румъния	6.500%	18.06.2018	EUR	12 900 000	30 716
XS0852474336	Румъния	4.875%	07.11.2019	EUR	7 100 000	16 186
XS0485991417	Литва	7.375%	11.02.2020	USD	7 750 000	15 373
XS1028953989	Хърватия	3.875%	30.05.2022	EUR	6 000 000	12 277
XS0212694920	Турция	5.500%	16.02.2017	EUR	5 000 000	11 047
XS0645940288	Хърватия	5.875%	09.07.2018	EUR	4 900 000	10 850
SI0002102794	Словения	4.375%	06.02.2019	EUR	4 650 000	10 647
RO1316DBE011	Румъния	3.250%	26.02.2016	EUR	5 000 000	10 326
XS0305384124	Хърватия	5.000%	14.06.2017	EUR	5 000 000	10 214
XS0954674312	Унгария	6.250%	21.10.2020	USD	5 695 000	10 202
XS0864511588	Унгария	5.500%	12.02.2018	USD	5 800 000	10 079
XS0961637542	Хърватия	6.000%	08.05.2020	EUR	4 650 000	9 903
XS0632248802	Унгария	5.875%	31.05.2016	EUR	4 100 000	8 753
XS0503454166	Турция	5.125%	18.05.2020	EUR	3 800 000	8 638
XS1129788524	Румъния	2.875%	28.10.2024	EUR	3 500 000	7 084
US731011AR30	Полша	6.375%	15.07.2019	USD	3 250 000	6 274
US900123BF62	Турция	7.500%	07.11.2019	USD	3 000 000	5 720
XS0863522149	Латвия	2.750%	12.01.2020	USD	3 000 000	4 807
XS1057340009	Турция	4.125%	11.04.2023	EUR	1 870 000	4 062
US857524AB80	Полша	5.000%	23.03.2022	USD	2 150 000	3 924
XS0625388136	Унгария	6.000%	11.01.2019	EUR	1 600 000	3 809
XS0847086237	Словения	5.500%	26.10.2022	USD	2 000 000	3 597
XS1115429372	Унгария	4.000%	30.01.2020	USD	2 200 000	3 557
SI0002103453	Словения	2.250%	25.03.2022	EUR	800 000	1 616
XS0972758741	Румъния	4.625%	18.09.2020	EUR	600 000	1 366
US900123AX87	Турция	7.000%	05.06.2020	USD	300 000	563
						221 590

6.5. Банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	2014 '000 лв
Юробанк И Еф Джи АД	3.25%	03.04.2015	EUR	2 100 000	4 208
					4 208

7. Вземания

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Вземания, свързани с инвестиции, брутно	13 289	4 915
Обезценка от предходни години	(554)	(100)
Загуба от обезценка	(856)	(454)
Върнати / Отписани суми	60	-
Възстановяване на загуба от обезценка	65	-
Вземания свързани с инвестиции	12 004	4 361
Други вземания	22	45
	12 026	4 406

Вземанията, свързани с инвестиции към 31.12.2014 г. представляват:

	Брутно	Обезценка	2014 ‘000 лв Нетно
Вземания по корпоративни облигации на ТЦ ИМЕ ЕАД	8 039	(402)	7 637
Репо сделка с Агрохолдинг София	1 291	-	1 291
Вземания по корпоративни облигации на Бросс Холдинг АД	1 202	(535)	667
Вземания по корпоративни облигации на Холдинг Нов Век АД	660	-	660
Репо сделка с Холдинг Варна АД	528	-	528
Репо сделка с Сила Холдинг АД	502	-	502
Вземания по корпоративни облигации на Хлебни Изделия	633	(253)	380
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	103	-	103
Вземания по корпоративни облигации на Ален мак АД	153	(54)	99
Вземания по корпоративни облигации на „Кауфтинг Банк”	84	(41)	43
Дивиденди от акции на Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	41	-	41
Вземания по корпоративни облигации на Балканкар Заря АД	19	-	19
Вземания по корпоративни облигации на „Abengoa SA”	11	-	11
Дивиденди от акции на E.ON SE	8	-	8
Дивиденди от акции на RWE AG	7	-	7
Вземания по ценни книжа на „Cemex finance”	4	-	4
Дивиденди от акции на METRO AG	4	-	4
	13 289	(1 285)	12 004

Други вземания към 31.12.2014 г. представляват:

- ДДС за възстановяване в размер на 21 хил. лв.; и
- 1 хил. лв. други вземания от НАП във връзка с недостиг на средства по партидите на осигурени лица, за които НАП сторнира вноски за минал период.

8. Парични средства и еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	31 342	16 935
	31 342	16 935

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

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Банкови депозити до три месеца	-	9 715
Парични средства по разплащателни сметки	31 342	16 935
Краткосрочни инвестиции	2 816	5 526
	34 158	32 176

Краткосрочните инвестиции включват дългови ценни книжа, с остатъчен срок до падежа до 3 месеца от датата, към която е съставен финансовия отчет. За финансовата 2014 година в тази позиция е включена сумата на Корпоративни облигации с емитент „Асенова Крепост“ АД, която е с падеж 30.01.2015 г. След проведено Общо събрание на облигационерите на 28.01.2015г. е взето решение за удължаване срока на емисията до 30.01.2020г.

9. Нетни активи в наличност за доходи

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Индивидуални партии	659 506	523 872
Резерв за гарантиране на минимална доходност	932	878
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	660 438	524 750

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

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Към началото на периода	524 750	420 093
Постъпили осигурителни вноски	85 954	74 968
Постъпили суми от пенсионни фондове управлявани от други ПОАД	46 982	37 393
Общо увеличение от осигурителни вноски	132 936	112 361
Доход от инвестиране средствата на фонда	45 381	24 521
5% такса за обслужване	(4 299)	(3 750)
1% инвестиционна такса	(5 971)	(4 652)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица и на осиг. Лица поради инвалидизиране	(755)	(473)
Преведени суми на осигурени лица преминали в други пенсионни фондове	(31 593)	(23 342)
Прехвърлени средства в пенсионен резерв	(11)	(8)
Общо намаление свързано с осигурителни вноски	(42 629)	(32 225)
Към края на периода	660 438	524 750

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

Осигурителни договори

Към 31.12.2014 г. Фондът е изплатил 744 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица и 11 хил. лв. еднократно на осигурени лица при настъпил осигурителен случай- пожизнена инвалидност над 70.99%.

10. Задължения свързани с инвестиции

Задълженията, свързани с инвестиции към 31.12.2014 г. са в размер на 403 хил. лв. и представляват:

- изплатена преди падежа лихва по корпоративни облигации на Аркус АД в размер на 255 хил. лв., като падежът на лихвата е през м. януари 2015 г.;
- обезпечение по репо сделка на стойност 129 хил.лв.;
- получени аванси и гаранционни депозити за наеми на инвестиционни имоти в размер на 17 хил. лв.;
- Задължения от 2 хил. лв по комисионна към ИП Адамант Кепитъл Партнърс АД.

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

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

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	236 648	221 770
Загуба от промяна в справедливата стойност	(236 037)	(213 594)
Печалба от продажба на финансови активи	13 120	483
Загуба от продажба на финансови активи	(693)	(148)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(245)	(116)
Приходи от лихви	19 770	18 680
Разходи за лихви	-	(86)
Приходи от дивиденди	2 879	641
Положителни валутно-курсови разлики	33 123	18 531
Отрицателни валутно-курсови разлики	(22 639)	(21 231)
Приходи от възстановена обезценка на вземания	65	-
Обезценка на вземания	(856)	(454)
Отписани вземания	-	(12)
	45 135	24 464

12. Удръжки и такси за ПОАД

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2014 Стойност на таксата ‘000 лв	2013 Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	4 299	3 750
Инвестиционна такса	1%	5 971	4 652
		10 270	8 402

13. Сделки със свързани лица

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

13.1. Сделки с ПОАД „ЦКБ – Сила”

Видове такси	Такси от осигурителни вноски ‘000 лв	Инвести- ционна такса върху актива ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Към 31.12.2013 г.	19	456	475
Преведени към ПОАД	(4 317)	(5 833)	(10 150)
Начисления към ПОАД	4 299	5 971	10 270
Към 31.12.2014 г.	1	594	595

13.2. Разчети с ПОАД „ЦКБ – Сила”

	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв
Задължения за:		
- такса за обслужване	1	19
- инвестиционна такса	594	456
	595	475

14. Безналични сделки

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

15. Условни активи и пасиви

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

16. Политика по управление на риска

16.1. Рискове свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОАД в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. Тези парични средства се инвестират съгласно утвърдената от ПОАД инвестиционна политика на Фонда. 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 2014 г. са 87.94% 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 изложен Фондът е лихвеният. Предвижданията на ръководството на ПОАД е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

Инвестициите във Фонда са изложени на нисък валутен риск поради факта, че повечето активи притежавани от Фонда са деноминирани основно в лева и евро, а 13.55% са деноминирани в щатски долари.

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

на фискалната позиция през годината, включително и реализирането на слаб икономически растеж и наблюдаваните дефлационни процеси в страната.

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

Към 31 декември 2014 г. делът на инвестициите (дялови и дългови) във финансови инструменти, издадени от емитенти от държави – членки, държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор и други чуждестранни емитенти, разрешени от Кодекса за социално осигуряване възлиза на 43.13% от финансовите активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата.. Подробна информация за финансовите активи издадени от емитенти от държави – членки, държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор и други чуждестранни емитенти, разрешени от Кодекса за социално осигуряване е посочена в пояснение 6.

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

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

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

16.1.1. Анализ на пазарния риск

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

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск ПОАД се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

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

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

16.1.2. Валутен риск

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

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

Валутният риск се 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 2014 г. нетната експозиция в щатски долари е 13.55% 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:

31.12.2014 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	15 515	280	15 547	31 342
Срочни депозити	-	4 208	-	4 208
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	148 278	-	148 278
Корпоративни облигации	-	58 670	-	58 670
Корпоративни облигации в чужбина	284	-	-	284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	18 908	5 495	24 403
Акции и права	72 435	-	-	72 435
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	46 508	1 245	1 869	49 622
Акции и права в чужбина	-	2 092	2 508	4 600
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	1 789	-	1 789
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или	-	157 494	64 096	221 590

31.12.2014 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ				
Инвестиционни имоти	32 189	-	-	32 189
Вземания	2 530	9 496	-	12 026
Общо активи	169 461	402 460	89 515	661 436

31.12.2013 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	16 838	1	96	16 935
Срочни депозити	29 624	14 493	-	44 117
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	28 594	-	28 594
Корпоративни облигации	-	63 636	-	63 636
Корпоративни облигации в чужбина	462	17 583	14 019	32 064
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	20 657	6 401	27 058
Акции и права	69 718	-	-	69 718
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	35 694	733	1 216	37 643
Акции и права в чужбина	-	2 026	1 184	3 210
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	320	-	320
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	129 640	36 353	165 993
Общински облигации в чужбина	-	5 926	9 336	15 262
Инвестиционни имоти	18 091	-	-	18 091
Вземания	1 903	2 448	55	4 406
Общо активи	172 330	286 057	68 660	527 047

16.1.3. Лихвен риск

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

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

Лихвеният риск се наблюдава и измерва чрез следните количествени методи – дюрация и рискова премия. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. ПОАД използва метода на модифицираната дюрация да измери лихвения риск, свързан с всеки инструмент, базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси базирани на облигации. Рисковата премия е разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска, или ипотечна облигация и доходността до падеж на ДЦК със сходен падеж. ПОАД анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитния рейтинг на емитента.

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

При нарастване на лихвите с 1.0% стойността на портфейла от дългови ценни книжа се понижава с 18 036 816.27 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 4.05. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 3.98.

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

31.12.2014 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	по тарифа	31 342	-	31 342
Срочни депозити	3.25%	4 208	-	4 208
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 0% до 4.50% от 4.80% до	138 119	10 159	148 278
Корпоративни облигации	11.00%	58 670	-	58 670
Корпоративни облигации в чужбина	5.25%	284	-	284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 6.032% до 8.75%	24 403	-	24 403
Акции и права	-	-	72 435	72 435
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	49 622	49 622
Акции и права в чужбина	-	-	4 600	4 600
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	1 789	1 789
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в	от 2.25% до 7.50%	221 590	-	221 590

31.12.2014 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ				
Инвестиционни имоти	-	-	32 189	32 189
Вземания	от 0% до 8.50%	2 321	9 705	12 026
Общо активи		480 937	180 499	661 436

31.12.2013 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	по тарифа от 2.60%	16 935	-	16 935
Срочни депозити	до 5.55%	44 117	-	44 117
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	5.75% от 4.80%	28 594	-	28 594
Корпоративни облигации	до 11.00%	63 636	-	63 636
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.125% до 7.75%	32 064	-	32 064
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 6.19% до 8.75%	27 058	-	27 058
Акции и права	-	-	69 718	69 718
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	37 643	37 643
Акции и права в чужбина	-	-	3 210	3 210
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	320	320
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 3.25% до 6.875% от 0% до 9.375%	165 993	-	165 993
Общински облигации в чужбина		9 336	5 926	15 262
Инвестиционни имоти	-	-	18 091	18 091
Вземания	-	-	4 406	4 406
Общо активи		387 733	139 314	527 047

16.1.4. Ценови риск

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

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

16.1.5. Анализ на кредитния риск

При управление на кредитния риск ПОАД наблюдава риска от неизпълнение на ангажименти от страна на контрагенти при операции с финансови инструменти. При наблюдението на рисковите експозиции се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. През разглеждания период кредитният риск при някои от компаниите-емитенти на ценни книжа, в които са инвестирани средства на осигурените лица, е висок. Налице са, както ликвидни проблеми, които възпрепятстват нормалното погасяване на дължимите лихви и/или главници по издадените облигации, така и влошени финансови показатели, отнасящи се до рентабилността и финансовата задлъжнялост на емитентите. Общо дълговите ценни книжа представляват 68.52% от активите, като 67.90% от тях са обезпечени и 0.62% необезпечени

Към 31.12.2014 г. с висок кредитен риск са облигации с балансова стойност 8 826 хил.лв. на следните емитенти: Kaupthing bank HF, Ален мак АД, Бросс Холдинг АД, Хлебни изделия Подуяне АД и ТЦ ИМЕ АД. Емитентите на облигационните емисии Kaupthing bank HF, Ален мак АД, Бросс Холдинг АД, Хлебни изделия Подуяне АД са обявени в несъстоятелност, а за емисия облигации ТЦ ИМЕ АД - срещу емитента има образувано дело по несъстоятелност, но не е влязло в сила:

- **Ален мак АД** – дружеството е обявено в несъстоятелност и вземанията на УПФ „ЦКБ-СИЛА“ са предявени. Процедурата е на етап осребряване на имуществото, като са извършени няколко разпределения на осребреното имущество. Имотите, служещи за обезпечение по емисия облигации ISIN BG2100024061, все още не са продадени.
- **„Хлебни изделия Подуяне“ АД** – дружеството е обявено в несъстоятелност и вземанията на УПФ „ЦКБ-СИЛА“ са предявени. Фазата, в която се намира несъстоятелността, е в начален етап на осребряване на имуществото. Извършена е оценка на имуществото, което служи за обезпечение на емисията облигации, взето е решение от събранието на кредиторите за продажба на имотите като съвкупност.
- **Бросс Холдинг АД**- към настоящия момент дружеството е обявено в несъстоятелност, вземанията на УПФ „ЦКБ-СИЛА“ са предявени, като несъстоятелността е спряна с решение на Силистренски окръжен съд. Решението е отменено от Апелативен съд Варна с решение № 63/16.03.2015 г. Въпреки че подлежи на незабавно изпълнение, то може да бъде обжалвано пред ВКС. От друга страна чрез банката-довереник ОББ АД към настоящия момент се водят отменителни иски с цел погълване масата на несъстоятелността с прехвърлени активи на Дружеството, както и други дела, пряко свързани с процедурата по несъстоятелност.

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

Финансовото състояние на длъжниците се анализира на база на текущите им финансови отчети, друга достъпна за кредиторите информация, както и посредством директни срещи с ръководствата на компаниите емитенти с цел изясняване на перспективите пред тях и възможностите за погасяване на задълженията. За разглеждания период кредитният риск за управлявания портфейл като цяло е нисък, предвид обстоятелството, че въпросните проблемни емисии заемат относително нисък дял в него (под 1.5%). Фондът се стреми да ограничава кредитния риск чрез осъществяване на сделки приоритетно с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг, а когато е необходимо изисква и адекватни обезпечения. В случай на необходимост се предприемат всички законови мерки с цел да се защитят в максимална степен интересите на осигурените лица.

През 2014 г. бяха извършени обезценки на определени активи. С оглед спазване на принципа на предпазливост и отразяване на вярното и точно състояние на активите и пасивите на УПФ „ЦКБ- Сила“ беше направена оценка на възстановимата стойност на вземанията от емитенти на облигации, в резултат на която са отчетени разходи за обезценка на просрочени вземания в размер на 856 хил. лв. за 2014 г.:

Вид на вземането	Първоначална стойност	Падеж на задължението	Обезценена в %	Натрупана обезценка към 31.12.2014 г.	Признат разход от обезценка през 2014 г.
	‘000 лв			‘000 лв	‘000 лв
Лихва от облигации на Кауфтинг Банк АД	84	18.07.2009	50%	41	17
Главница по облигации на Ален мак АД- първа емисия	149	02.02.2010	35%	52	30
Лихва по облигации на Ален мак АД- първа емисия	3	02.02.2010	34%	1	1
Лихва по облигации на Ален мак АД втора емисия	1	02.02.2010	100%	1	-
Главница по облигации на Бросс Холдинг АД	1 125	07.01.2013	45%	496	225
Лихва по облигации на Бросс Холдинг АД	32	07.01.2013	45%	14	6
Лихва по облигации на Бросс Холдинг АД	45	31.08.2012	50%	25	9

Вид на вземането	Първоначална стойност	Падеж на задължението	Обезценка в %	Натрупана обезценка към 31.12.2014 г.	Признат разход от обезценка през 2014 г.
	‘000 лв			‘000 лв	‘000 лв
Лихва по облигации на Хлебни Изделия АД	5	23.07.2012	40%	2	2
Лихва по облигации на Хлебни Изделия АД	22	11.06.2012	40%	9	4
Главница по облигации на Хлебни Изделия АД	606	23.07.2012	40%	242	121
Лихви по облигации на ТЦ ИМЕ от емисия BG2100022099	595	29.09.2014	5%	30	30
Главници по облигации на ТЦ ИМЕ от емисия BG2100022099	7 444	29.09.2014	5%	372	372
Общо:	10 111			1 285	817

Обезпеченията по просрочените вземания са както следва:

Емитент	Общ размер на емисията (в хил. лв.)	Размер на вземането на фонда/ (в хил. лева)	Кратко описание на обезпечението
Кауфтинг Банк АД	50 000	84	необезпечена
Ален мак АД първа емисия	12 713	152	Недвижими имоти
Хлебни Изделия АД	11 735	633	Недвижими имоти и машини
Бросс Холдинг АД	11 246	1 202	Недвижими имоти
ТЦ ИМЕ	29 337	8 039	Недвижими имоти

През разглеждания период процентът на обезценка на вземането по лихви от облигации на Кауфтинг Банк АД е в размер на 50%. Предприетото действие отразява случващото се в банката през последните години след нейното обявяване в несъстоятелност.

През разглеждания период бяха обезценени лихвите и главницата по облигации с емитент ТЦ ИМЕ АД. Избраният процент за тяхната обезценка е 5% и причините за това могат да бъдат обобщени в следните няколко насоки: първо, налице е кратък период от започването на процедурата по обявяване на емитента в несъстоятелност, както и липса на яснота относно реалното състояние на притежаваните активи от него; второ, емисията облигации е обезпечена и вероятността за удовлетворяване на вземанията на кредиторите не е малка, базирайки оценката си спрямо наличната публична информация за ТЦ ИМЕ АД към края на годината; трето, пропуснатото дължимо плащане от емитента е прецедент за него. Погледнато в исторически план, той няма допуснати просрочия и забавяния в плащанията по емитирания дълг. Всички тези фактори предпоставят избирането на сравнително нисък процент за обезценка

на лихвите по притежаваните облигации и оставянето на главницата по дълга без промяна. При наличието на допълнителна яснота и информация относно състоянието на ТЦ ИМЕ АД през следващите месеци ще бъдат предприети допълнителни корективни действия, които да спомогнат за представянето на активите, притежавани от УПФ „ЦКБ- Сила“ в достоверен вид.

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

През 2014 г. са реструктурирани следните емисии ценни книжа:

Емитент	Емисия №	Справедлива стойност на притежаваните ценни книжа от емисията към 31.12.2014 г. (в хил. лв.)	Кратко описание на реструктурирането
Балканкар Заря АД	BG2100015077	949	Удължен срок и месечни лихвени плащания
ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ	BG2100005094	5 578	Удължен срок

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг. Средствата по разплащателни сметки на фонда в размер на 31 342 хил.лв. са депозирани в СИБАНК АД.

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Сума на депозита към 31 декември 2014 ‘000 лв	Кредитен рейтинг	Агенция
Юробанк И Еф Джи АД	3.25%	03.04.2015	4 208	BB+	BCRA

4 208

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

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
ДЦК	BG2040112216	BB+	S&P
ДЦК	BG2040113214	BB+	S&P
ДЦК	BG2040114212	BB+	S&P
ДЦК	BG3010614009	BB+	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	RO1316DBE011	BBB-	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	SI0002102794	Ba1	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	SI0002103453	Ba1	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	US731011AR30	A-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	US857524AB80	A-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0305384124	BB	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0485991417	Baa1	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0625388136	BB	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или	XS0371163600	BBB-	S&P

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0632248802	BBB-	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0645940288	BB	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0847086237	Ba1	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0852474336	BBB-	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0863522149	Baa1	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0864511588	BB	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0954674312	BB	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0961637542	BB	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0972758741	BBB-	S&P

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS1028953989	BB	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS1115429372	BB	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS1129788524	BBB-	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	US900123AX87	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	US900123BF62	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0212694920	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0503454166	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS1057340009	BBB-	Fitch
Montenegro	XS0614700424	BB-	S&P
Republica of Belarus	XS0529394701	B-	S&P
Republic of Albania	XS0554792670	B	S&P

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	585 879	487 615
Вземания	12 026	4 406
Парични средства	31 342	16 935
	629 247	508 956

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.

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

31.12.2014 г.	До 3 м. ‘000 лв	3 м.-6м. ‘000 лв	6 м.-1 г. ‘000 лв	1 г.-5 г. ‘000 лв	Над 5 г. ‘000 лв	Без матуритет ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	31 342	-	-	-	-	-	31 342
Срочни депозити	-	4 208	-	-	-	-	4 208
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	10 159	2 710	135 409	-	148 278
Корпоративни облигации	2 816	3 131	1 988	36 492	14 243	-	58 670
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	284	-	-	284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	12 729	11 674	-	-	24 403
Акции и права	-	-	-	-	-	72 435	72 435
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	49 622	49 622
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	-	4 600	4 600
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	-	1 789	1 789
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	-	-	-	134 621	86 969	-	221 590
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	32 189	32 189
Вземания	12 026	-	-	-	-	-	12 026
Общо активи	46 184	7 339	24 876	185 781	236 621	160 635	661 436

31.12.2013 г.	До 3 м. ‘000 лв	3 м.-6 м. ‘000 лв	6 м.-1 г. ‘000 лв	1 г.-5 г. ‘000 лв	Над 5 г. ‘000 лв	Без матуритет ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	16 935	-	-	-	-	-	16 935
Срочни депозити	9 715	14 880	19 522	-	-	-	44 117
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	-	28 594	-	28 594
Корпоративни облигации	5 527	-	4 842	46 410	6 857	-	63 636
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	7 071	24 993	-	32 064
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	-	27 058	-	-	27 058
Акции и права	-	-	-	-	-	69 718	69 718
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	37 643	37 643
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	-	3 210	3 210
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	-	320	320
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	6 511	-	78 078	81 404	-	165 993
Общински облигации в чужбина	-	-	-	15 262	-	-	15 262
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	18 091	18 091
Вземания	4 406	-	-	-	-	-	4406
Общо активи	36 583	21 391	24 364	173 879	141 848	128 982	527 047

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 30 млн. лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 19 години на база на актюерското предположение, че 42.56% от осигурените лица ще придобият право на пенсия след 19 години.

16.2. Анализ на ликвидния риск

ПОАД и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от раздел III на 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.

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 от лицето отговорно за управлението на риска и лицето от специализираната служба за вътрешен контрол, определено да следи за спазване на изискванията на Наредба № 10/26.11.2003 г. на КФН. Отговорните лица са Изпълнителните директори, инвестиционния консултант и Съвета по инвестициите.

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

16.3. Анализ на регулаторен и политически риск

Регулаторният и политическият риск са рискове, които са взаимно свързани и се отнасят до неблагоприятна промяна в нормативните разпоредби и вземане на политически решения, които да се отразят негативно на дейността, стойността на активите на управляваните фондове и съответно средствата на осигурените лица. През 2014 година регулаторният риск значително нарасна, имайки предвид приетите в края на годината текстове, с които се изменя и допълва Кодекса за социално осигуряване и с които се поставя под въпрос по-нататъшното развитие на универсалните пенсионни фондове в България. Основните промени касаещи дейността на универсалните пенсионни фондове са даване възможност на новоосигурени лица, подлежащи на осигуряване за втора пенсия, да избират между осигуряване в УПФ или осигуряване изцяло в първия стълб на осигуряване- НОИ. Дава се възможност и на лицата, осигурени към началото на 2015 г. в универсален пенсионен фонд, да избират дали да продължат осигуряването си в УПФ или да прехвърлят еднократно средствата си в НОИ, като се осигуряват само в първия стълб. Липсата на яснота относно приложението на въпросните поправки не дава възможност да се оцени до каква степен акумулираните средства на осигурените лица в УПФ „ЦКБ- Сила“ са поставени под заплаха. Ръководството на ПОАД „ЦКБ-Сила“ АД следи внимателно и взема участие във всяко едно обсъждане на промени в нормативната уредба, които могат да застрашат интересите на осигурените лица в УПФ „ЦКБ-Сила“, като

предприема адекватни действия в една силно регулирана среда и динамична обстановка.

16.4. Категории финансови активи и пасиви

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

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	585 879	487 615
Кредити и вземания	12 026	4 406
Парични средства	31 342	16 935
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	998	2 297

17. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОАД по отношение управлението на нетните активи са:

- Постигане на оптимална доходност, съразмерна с поемането на умерен 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 „Мениджър инвестиции“ (финансов анализатор) и инвестиционния консултант на ПОАД в съответствие с нормативната уредба, Правилата на Фонда, под наблюдението на специализирана служба “Вътрешен контрол”, Риск мениджър и активното взаимодействие с Дирекция “Финансово счетоводна” съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на ПОАД.

18. Определяне на справедлива стойност

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

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определя 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 на справедливите стойности има следните нива:

- а) листингови (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви (ниво 1);
- б) други елементи при актив или пасив, освен включените в ниво 1 листингови цени, които биват могат да се наблюдават или пряко (например цени), или косвено (например основан и на цени) (ниво 2); както и
- в) елементите при актив или пасив, които не се основават на наблюдаема пазарна информация (ненаблюдаеми елементи) (ниво 3).

Нивото в йерархията на справедливите стойности, в рамките на която се категоризира оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват, се определя въз основа на най-ниския елемент от нивото, който е от значение за оценяването на справедливата

стойност в цялостния му обхват. За тази цел значението на даден елемент се оценява като се съпоставя с оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват.

Ако при оценяването на справедливата стойност бъдат използвани наблюдаеми елементи, които се нуждаят от значително коригиране, основано на ненаблюдаеми елементи, такова признаване е от ниво 3. За оценяването на значението на даден елемент за оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват е необходимо да бъдат взети предвид специфичните за даден актив или пасив фактори.

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

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	148 278	-	148 278
Корпоративни облигации	-	58 670	58 670
Корпоративни облигации в чужбина	284	-	284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	24 403	-	24 403
Акции и права	72 435	-	72 435
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	49 622	-	49 622
Акции и права в чужбина	4 600	-	4 600
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	1 789	-	1 789
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в	221 590	-	221 590

наредба на КФН и техните централни банки

**Общо групи финансови активи държани за
 търгуване**

523 001	58 670	581 671
----------------	---------------	----------------

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2013:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	28 594	-	28 594
Корпоративни облигации	23 517	40 119	63 636
Корпоративни облигации в чужбина	32 064	-	32 064
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	19 323	7 735	27 058
Акции и права	69 718	-	69 718
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	37 643	-	37 643
Акции и права в чужбина	3 210	-	3 210
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	320	-	320
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	165 993	-	165 993
Общински облигации в чужбина	15 262	-	15 262
Общо групи финансови активи държани за търгуване	395 644	47 854	443 498

19. Събития след края на отчетния период

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

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 16 март 2015 г.