



Годишен доклад за дейността

Доклад на независимия одитор

Финансов отчет

Професионален пенсионен фонд
“Съгласие”

31 декември 2010 г.



Съдържание

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

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД “СЪГЛАСИЕ” през 2010 год.

Към 31.12.2010 год. броят на участниците в ППФ “Съгласие” (Фонда) е 33 555 души, като от тях 1 259 са с партии, по които не са постъпили осигурителни вноски. От общия брой на осигурените лица във Фонда 2 213 са работещи при условията на I категория труд и 32 342 са работещи при условията на II категория труд.

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

2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	Изм. 2010/2009 бр.	Изм. 2010/2009 %	Отн.изм. 2010/2006%
33 707	35 490	36 224	35 702	34 555	-1 147	-3,21%	+2,52

Общият брой на лицата с новоприети заявления и служебно разпределени, постъпили във Фонда през 2010 год. е 2 964 души, от които 1 148 са новоприети осигурени лица, а 1 816 са служебно разпределени. През 2010 год. 905 лица са се прехвърлили във Фонда, като същевременно 2 049 лица са се прехвърлили от него към други професионални пенсионни фондове, 108 са починали, 106 са изтеглили средствата си по чл.172 от КСО, а на 927 души са преведени средствата в НОИ.

Постъпленията от осигурителни вноски* във Фонда през 2010 г. възлизат на 12 404 хил. лв или с 2.48% повече в сравнение с 2009 г. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице през отчетната година е 87.68 лв (при 78,77 лв за 2009 г.):**

Общият размер на прехвърлените средства от други професионални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда, е 2 063 хил.лв при 1 060 хил.лв за 2009 г. (или със 94,92% повече в сравнение с предходната година). Изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица са 4 331 хил.лв (2 536 хил.лв през 2009 г.)

През 2010 г. към Националния осигурителен институт са преведени 3 915 хил.лв, пенсиониране по § 4 от ПЗР на КСО.

* Забележка. В постъпленията от осигурителни вноски не са включени постъпките от НАП 8 хил.лв, представляващи лихви от депозит по несвоевременно преведени от НАП суми по ДЗПО.

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

От Фонда са изплатени общо 572 хил.лв, от които 333 хил.лв на наследници на осигурени лица, а 239 хил.лв еднократно са изплатени на осигурени лица.

Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски за 2010 г. е 52.49 лева при 73,78 лева за 2009 год. което е намаление с 28.86%. По категории труд размерът на вноската към 31.12.2010 год. е, както следва:

За I категория труд – 104,67 лв

За II категория труд – 50.26 лв

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в ППФ “Съгласие” нараства от 2 163.61 лв в края на 2009 год на 2 480,94 лв към 31.12.2010 год., което е увеличение с 14,67%.

През 2010 год. балансовите активи на ППФ „Съгласие” възлизат на 87 097 хил. лв, при 79 984 хил.лв. лв в края на 2009 год., което е растеж с 8,89%. Нетните активи на фонда възлизат в края на 2010 год. на 85 729 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на Фонда за периода 2006-2010 год. е, както следва:

2006 г. ХИЛ.ЛВ	2007 г. ХИЛ.ЛВ	2008 г. ХИЛ.ЛВ	2009 г. ХИЛ.ЛВ	2010 г. ХИЛ.ЛВ	Изм. 2009/2008 г. ХИЛ.ЛВ	Изм. 2010/2009 г. в %	Изм. 2010/2006 г. в %
59 364	78 828	65 528	77 238	85 729	8 491	+10,99%	+44,41%

Изменението на пазарния дял на Фонда по размер на нетните активи и броя на осигурените лица за периода 2006-2010 год. е видно от следващата таблица:

Пазарен дял в %	2006 г.	2007 г.	2008г.	2009 г.	2010 г.	Изм. 2010/2009 в %	Изм. 2010/2006 в %
по размер на нетните активи	18,89	18,67	17,84	17,19	16,57	- 7,12	-12,28
по брой на осигурените лица	17,48	17,12	16,37	15,73	14,75	-6,23	-15,62

От Фонда са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 1 457 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 620 хил. лв; инвестиционна такса – 797 хил. лв и такса прехвърляне – 40 хил. лв. В структурата на приходите на Компанията от Фонда най-голям абсолютен и относителен размер имат инвестиционната такса.

Средствата на пенсионните фондове „Съгласие” се инвестират при спазване принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация на портфейла. Те се инвестират в разрешените от КСО инструменти, при спазване на предвидените инвестиционни ограничения и забрани.

Основните цели на провежданата от Компанията инвестиционна политика в управлявания професионален пенсионен фонд е запазване и реално нарастване на натрупаните средства в индивидуалните партии на лицата при поемане на умерено висок риск в дългосрочен план.

При инвестирането на средствата на ППФ „Съгласие” се прави анализ и оценка на пазарния риск, свързан с инвестиции в акции, облигации и инвестиционни имоти, като се съблюдават процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на Фонда. При инвестиции в банкови депозити и ценни книжа се взема под внимание кредитния рейтинг съответно на банката или емитента.

Реализирането на набелязаните през 2009 год. мерки, целящи ограничаване на неблагоприятното въздействие на финансовата криза спомогнаха за стабилизиране на инвестиционните резултати (риск и доходност) през 2010 год. По-ниската волатилност на инвестициите намери своя израз в значителното намаление на показателя стандартно отклонение на стойността на един дял във фонда от 5.5% за 2009 г. на 4.1% за 2010г.

Вземанията на ППФ „Съгласие” по дивиденди от акции на акционерни дружества със специална инвестиционна цел (Болкан енд Сий Пропъртис, ЦКБ Ригъл Истейт фонд и Кепитъл мениджмънт) за 2008 г. не са обезценени тъй като ръководството има ясни индикации за получаването на дължимите суми през 2011 г.

Постигнатата доходност на ППФ „Съгласие” за 2010 г. е 4.92%, а за периода 31.12.2008-31.12.2010 г. (на годишна база) тя е 5.76%.

През 2010 г. постигнатата доходност от управлението на активите на ППФ „Съгласие” не е надхвърляла максималното ниво и не е спадала под минималната граница, определени при условията на чл.193, ал.7 от КСО, поради което във формирания във Фонда резерв не са постъпвали средства и от него не са изплащани средства.

Милен Марков

Главен изпълнителен директор

Иванка Данева

Изпълнителен директор



ППФ Съгласие
Годишен доклад за дейността
2010 г.



Анатолий Величков

Изпълнителен директор

15 март 2011 г.

гр. София

Грант Торнтон ООД

Бул. Черни връх № 26, 1421 Софи
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44

F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33

E office@gtbulgaria.com

W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Управляващите на

ППФ „Съгласие”

Гр. София, ул. Фредерик Жолио Кюри 20

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ППФ „Съгласие”, включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2010 г., Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ППФ „Съгласие“ към 31 декември 2010 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 3 към финансовия отчет, където се описва преценката на ръководството за способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие. В резултат от промените в Кодекса за социално осигуряване, описани в пояснение 20, Фондът е прехвърлил във фонд "Пенсии" на държавното обществено осигуряване 19 088 хил. лв. на 1 март 2011 г. Взимайки предвид този факт и останалата налична информация, ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи дейността си в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

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

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



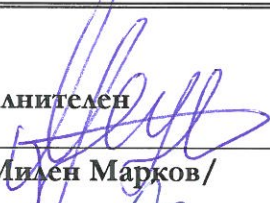
Милена Младенова
Регистриран одитор

23 март 2011 г.
гр. София

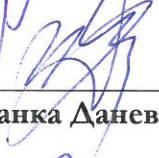
Отчет за нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	6	4 105	3 287
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	77 910	72 112
Вземания	8	4 799	2 328
Парични средства	0	283	2 257
Общо активи		87 097	79 984
Пасиви			
Задължения към осигурени лица		2	2
Задължения към свързани лица	14.2	71	64
Други задължения	10	1 295	2 680
Общо пасиви		1 368	2 746
Нетни активи в наличност за доходи	11	85 729	77 238

Съставил: 
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: 
 /Милен Марков/

Дата: 15 март 2011 г.

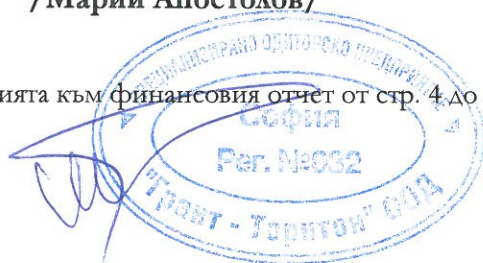
Изпълнителен директор: 
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от дата: 23 март 2011 г.

/Марий Апостолов/

/Милена Младенова/

Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 48 представляват неразделна част от него.



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

	Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	4 312	5 315
Загуба от инвестиционни имоти	6	(12)	(21)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		4 300	5 294
Вноски за осигурени лица	11.1	12 412	12 772
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11.1	2 063	1 060
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		14 475	13 832
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(4 479)	(3 498)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(4 331)	(2 536)
Прехвърлени суми към държавния бюджет	11.1	(17)	(16)
Удръжки и такси за ПОК	13	(1 457)	(1 366)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(10 284)	(7 416)
Увеличение, нетно		8 491	11 710

Нетни активи в наличност в началото на периода

Нетни активи в наличност в края на периода

Съставил:

/Татяна Петрова/

Дата: 15 март 2011 г.

Главен изпълнителен
директор:

/Милен Марков/

Изпълнителен
директор:

/Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от дата: 23 март 2011 г.

/Марий Апостолов/

/Милена Младенова/

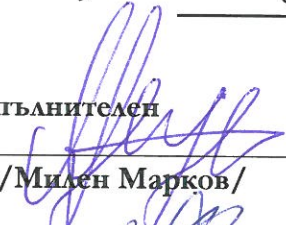
Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 48 представляват неразделна част от него.



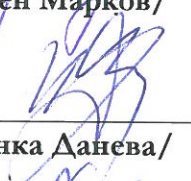
Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	11.1	12 412	12 772
Плащания, свързани с осигурени лица	11.1	(4 496)	(3 514)
Платени такси на ПОК		(1 450)	(1 359)
Постъпления от други пенсионни фондове		278	98
Плащания към други пенсионни фондове		(2 546)	(1 574)
Паричен поток от оперативна дейност		4 198	6 423
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		3 262	4 126
Придобиване на инвестиции		(39 950)	(31 590)
Постъпления от сделки с чуждестранна валута		85	18
Плащания по сделки с чуждестранна валута		(86)	(21)
Постъпления от продажба на инвестиции		29 978	22 350
Плащания, свързани с инвестиционни имоти		(838)	(21)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти		9	250
Паричен поток от инвестиционна дейност		(7 540)	(4 888)
Нетно намаление/(увеличение) на парични средства и еквиваленти		(3 342)	1 535
Парични средства и еквиваленти в началото на периода		9 868	8 333
Парични средства и еквиваленти в края на периода	9	6 526	9 868

Съставил: 
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: 
 /Милен Марков/

Дата: 15 март 2011 г.

Изпълнителен директор: 
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад от дата: 23 март 2011 г.

/Марий Апостолов/

/Милена Младенова/

Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 48 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Професионален пенсионен фонд "Съгласие" (ППФ "Съгласие" или Фонда) е вписан в Регистъра за фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване по ф. д. 14061/2000 г. при Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представява при взаимоотношенията си с трети лица от Пенсионно осигурителна компания "Съгласие" АД (ПОК).

С решение №339-ППФ/25.08.2003 г Комисията за финансов надзор е дала на ПОК "Съгласие" разрешение за управление на ППФ "Съгласие".

ПОК „Съгласие“ е с едностепенна система на управление. Съветът на директорите е в състав:

- Милен Георгиев Марков – Председател на Съвета на директорите и Главен изпълнителен директор
- Камен Иванов Колев – член на Съвета на директорите
- Иванка Данева Гайдаржиева – член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
- Анатолий Методиев Величков - член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
- Галина Стефанова Тодорова - член на Съвета на директорите
- Олег Тодоров Чулев - член на Съвета на директорите

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.

2 Осигурителни и пенсионни договори

Осигуряването се осъществява на базата на дефинирани осигурителни вноски, които са изцяло за сметка на осигурителите. Осигуряването в ППФ е задължително за лица, които работят в условията на I и II категория труд. Размерът им се определя в Кодекса за социалното осигуряване(КСО) като процент от осигурителния доход. За 2010 г. те са: 7 на сто – за лицата, работещи при условията на I категория труд и 12 на сто – за лицата, работещи при условията на II категория труд.

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

Покритите рискове са старост и смърт.

Осигурителните договори са безсрочни.

Осигурените лица в професионален пенсионен фонд имат право на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Професионалната пенсия за ранно пенсиониране се получава до момента на придобиване на право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО.

Осигурените във Фонда лица имат право на :

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

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

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

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

Договорът за осигуряване в Компанията задължително се прекратява в следните случаи:

- при смърт на осигурения ;
- при изтегляне или прехвърляне на цялата натрупана сума по неговата индивидуална партида ;
- при подписване на действителен договор за осигуряване в професионален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получаване съгласие от Компанията за промяна на участието на осигуреното лице.

Доходността от инвестирането на активите на Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ за периода 30.12.2008г. - 28.12.2010 г. е 5.76% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ППФ “Съгласие” за 2010 г.

Постъпили вноски през периода

Удържани такси и удържки

’000 лв

12 412

1 457

Доход за разпределение, в т.ч.	4 300
За осигурените лица	4 300
Нетни активи в наличност за доходи, в т.ч.	85 729
На осигурени лица	85 048
Резерв за минимална доходност	681
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	85 050
Дългосрочни	85 048
Краткосрочни	2

3 Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2009 г., освен ако не е посочено друго).

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда и евентуалния ефект от промените в Кодекса за социално осигуряване, описани в пояснение 20 ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи дейността си в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

4 Промени в счетоводната политика

4.1 Общи положения

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2010 г.:

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

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

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

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

Годишните подобрения 2009 г. включват промени в следните стандарти:

- Изменението на МСФО 2 съгласува обхвата на МСФО 3 (ревизиран) и МСФО 2 и потвърждава, че комбинация от предприятия или структури, намиращи се под общ контрол и участие на предприятие в образуването на съвместно предприятие не са в обхвата на МСФО 2.
- Изменението на МСФО 5 пояснява, че с МСФО се определят оповестяванията, изисквани във връзка с нетекущите активи (или групи за освобождаване), класифицирани като държани за продажба или преустановени дейности. Оповестяванията в другите МСФО не се прилагат към тези активи (или групи за освобождаване), освен ако не се изискват специфични оповестявания във връзка с нетекущите активи (или групи за освобождаване), класифицирани като държани за продажба или преустановени дейности, или оповестявания за оценяването на активите и пасивите в рамките на дадена група за освобождаване, която не попада в обхвата на изискванията за оценяване на МСФО 5, като тези оповестявания не присъстват вече в други бележки към финансовите отчети.
- Изменението на МСФО 8 пояснява, че оповестяването на оценка на сегментни активи се изисква единствено, ако тази информация се преглежда от ръководителя, вземащ главните оперативни решения.
- Изменението на МСС 1 пояснява, че класификацията на даден пасив не се влияе от условията във връзка с него, които биха позволили на контрагента при желание да го уреди чрез издаване на инструменти на собствения капитал.
- Изменението на МСС 7 пояснява, че като инвестиционна дейност могат да бъдат класифицирани само разходите, чиито резултат е признат в отчета за финансовото състояние актив.
- Изменението на МСС 17 изисква при договор за лизинг, включващ земя и сгради, да се извършва отделно класифициране на елементите земя и сгради като финансов или оперативен лизинг в съответствие с изискванията на МСС 17.
- Изменението на МСС 18 включва допълнителен параграф към приложението на МСС 18 с указания в кои случаи Фонда действа като принципал или агент.
- Изменението на МСС 36 пояснява, че с цел тестване за обезценка всяка от единиците или групи от единици, генериращи парични потоци, към които е отнесена репутацията, не следва да надвишава по размер оперативен сегмент, както е определен в параграф 5 от МСФО 8 „Оперативни сегменти” преди агрегацията.
- Изменението на МСС 38 отменя изключението, съгласно което нематериален актив не се признаваше, ако не можеше да се оцени надеждно неговата справедлива стойност. Изменението определя различни техники за оценяване, които могат да бъдат използвани за оценка на нематериални активи, когато липсва активен пазар.
- Изменението на МСС 39 пояснява, че изключението от обхвата съгласно МСС 39.2(ж) се отнася единствено до форуърдни договори между купувач и акционер продавач за покупка или продажба на придобито предприятие, с които би се постигнала бизнес комбинация на бъдеща дата на придобиване, в случай че срокът на форуърдния договор не надвишава разумен период, който е обичаен за получаването на необходимите разрешения и приключването на сделката.
- Изменението на КРМСФО 9 пояснява, че КРМСФО 9 не се прилага към внедрени деривативи в договори, получени при бизнес комбинация (както е определена в МСФО

3 (ревизиран 2008 г.), комбинация от предприятия или структури, намиращи се под общ контрол или образуването на съвместно предприятие.

- Изменението на КРМСФО 16 пояснява, че хеджиращият инструмент може да бъде държан от всяко предприятие или предприятия в рамките на групата включително и от хеджираното предприятие.

Следните *нови стандарти, изменения и разяснения* не са свързани с дейността на Фонда и нямат ефект върху финансовия отчет:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС:

-Изменението на МСФО 1 пояснява, че предприятия, прилагащи за първи път МСФО, не прилагат МСС 8 при промени в счетоводната политика, възникнали в резултат на преминаването към МСФО или през периодите на първия финансов отчет, изготвен

съгласно МСФО. Изменението изисква от предприятията, прилагащи за първи път МСФО, да оповестят и обяснят промените в счетоводната политика или използването на освобождаванията съгласно МСФО 1 в периода между първия междинен финансов отчет и първия годишен финансов отчет съгласно МСФО.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

-Изменението на КРМСФО 13 пояснява, че когато справедливата стойност на наградите кредити (напр. бонус точки) се оценява на базата на стойността на наградите, които ще бъдат предоставени, при определянето на справедливата стойност на дадените награди кредити трябва да се вземат пред вид очакваните кредити, които няма да бъдат

използвани както и отстъпки или поощрения, които биха били предложени на клиенти, които не са спечелили награди кредити при първоначална покупка.

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

МСФО 1 "Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане" (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.

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

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

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

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

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

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

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

КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.

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

5 Счетоводна политика

5.1 Общи положения

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

Финансовият отчет е съставен 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 съставянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

5.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 26 и МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.).

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фонда:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

През 2010 г. е представен един сравнителен период.

5.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

5.4. Отчитане по сегменти

Пенсионният Фонд 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 сектори.

5.5. Приходи

Основните приходи на пенсионния фонд са от инвестиции, включващи преоценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди. Фонда получава приходи и от отдаване под наем на недвижимо имущество.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

5.6. Разходи

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

5.7. Инвестиционни имоти

Фондът отчита като инвестиционни имоти земя и/или сгради, които се държат за получаване на приходи от наем и /или за увеличение на капитала, по модела на справедливата стойност.

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.

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.

Всяка печалба или загуба от промяна в справедливата стойност или от продажба на даден инвестиционен имот се признава незабавно в текущата печалба или загуба в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, на ред „Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти”.

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 тяхното освобождаване. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или тяхната продажба, се признават в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и се определят като разлика между нетните постъпления от освобождаването на актива и балансовата му стойност.

Приходите от наем и оперативните разходи, свързани с инвестиционни имоти, се представят в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

5.8. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

5.8.1. Финансови активи

Финансовите активи на фонда, с изключение на хеджиращите инструменти се класифицират в 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 или в другия всеобхватен доход на Дружеството. 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 Фонда 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 Фонда загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на Отчет за нетните активи в наличност за доходи, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

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

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

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

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

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
 - ако не може да се определи цена по реда на предходните две разпоредби, оценката се извършва по най-високата цена "купува" за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден;
 - ако не може да се определи цена по реда на предходната разпоредба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
 - Метод: Оценка на акции/дялове по чл. 176, ал. 1, т. 10 от Кодекса за социално осигуряване:
- по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОК „Съгласие“ уведомява заместник – председателя за това.
 - в случаите на изчисляване и обявяване на повече от една цена за обратно изкупуване на една акция/дял в зависимост от различни условия (срока, в рамките на който е държана акцията/дяла и др.), оценката се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/ договорния фонд;

- В случаите, когато не е достигнат законово определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена емисионна стойност на един дял, ПОК „Съгласие” уведомява заместник-председателя за това.
- В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни, поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на акциите и правата, за които са налице условията описани по-горе към деня на последната търговска сесия, се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.
- При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе, последващата оценка на акции, приети за търговия на регулиран пазар се извършва по един от следните методи:
 - метод на пазарните множители на дружества аналози чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог
 - метод на нетната балансова стойност на активите
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци

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

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

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

по последната определена и обявена нетна стойност на активите на една акция, съответно - на един дял.

- Извън случаите по предходната точка, когато правилата на колективна инвестиционна схема предвиждат определени условия, при които не се осъществява обратно изкупуване на акции, съответно на дялове, последващата им оценка се извършва по последната определена и обявена до 12 ч. българско време в деня на оценката нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял, ПОК „Съгласие“ уведомява заместник-председателя за това

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

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

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

Ценни книжа отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 4, 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.
- последваща оценка на акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, която инвестира само в ценни книжа и депозити по чл.176, ал.1, т.1- 9, 11, 12, 13 и 15 от КСО и чието седалище или седалището на управляващото я дружество се намира в държава – членка на Европейския съюз, или в друга държава – страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката.

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

5.8.2. Финансови пасиви

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

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

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

5.9. 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 обрачаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

5.10. Резерв за гарантиране на минимална доходност

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

5.11. Такси

Таксата за управление на осигурителните вноски се удържа при постъпване на осигурителните вноски на базата на сключените пенсионни договори.

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

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

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

5.12. Данъци

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

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

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

5.13. Провизии условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

5.14. 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.

5.14.1. 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 пенсионноосигурителната Компания.

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

5.14.2. 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.

6. Инвестиционни имоти

	'000 лв
Балансова стойност към 1 януари 2009	3 287
Балансова стойност към 31 декември 2009	3 287
Новопридобити активи	816
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	2
Балансова стойност към 31 декември 2010	4 105

През периода инвестиционните имоти представляват::

- 20.32% от земя и сгради с обща площ 745 кв. м., на адрес гр. Пловдив, ул. П.Р. Славейков № 32, придобити през 2005 г. на стойност 274 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2010 г. 411 хил. лв.
- 42% от поземлен имот - терен от 11 000 кв.м., на адрес гр. Бургас, Северна промишлена зона, придобити през 2006 г. - на стойност 1 931 хил. лв. с пазарна стойност към 31.12.2010 г. 2 333 хил. лв.
- 56% идеални части от сгради в гр. Русе, Западна промишлена зона придобит през 2008 г. на стойност 533 хил. лв. с пазарна стойност към 31.12.2010 г. 529 хил. лв.
- 5.5903% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика придобити през 2010 г. на стойност 816 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 832 хил. лв.

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

Инвестиционните имоти не са заложили като обезпечение по заеми.

Следните суми, свързани с инвестиционните имоти, са отразени в Отчета за промените в нетните активи в наличност за доходи е:

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Нетна промяна в справедливата стойност	2	-
Приходи от неустойки	9	-
Преки оперативни разходи	(23)	(21)
	(12)	(21)

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

	Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Инвестиции в акции	7.1	20 976	16 633
Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми	7.2	6 908	6 591
Инвестиции в облигации	7.3	22 458	17 924
Инвестиции в ДЦК	7.4	11 647	11 232
Инвестиции в банкови депозити	7.5	15 921	19 732
		77 910	72 112

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

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

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	41 850	42 899
Инвестиции по справедлива стойност в евро	28 918	24 587
Инвестиции по справедлива стойност в долари	7 142	4 626
	77 910	72 112

Представените по-долу стойности към 31 декември 2010 г. на ценните книжа, държани за търгуване са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от облигациите са приложени техники за оценка в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. които са представени в пояснение 5.8.1.

7.1. Инвестиции в акции

Емитент на акции	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2010 лв. '000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	366 703	364
Нефт и газ АД	BG1100019022	309 013	803
Параходство БРБ АД	BG1100100038	363 575	421
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	37 293	3 580
Зърнени храни България АД	BG1100109070	1 954 441	1 089
Неохим АД	BG11NEDIAT11	18 598	527
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	43 997	467
Индустриален Холдинг България	BG1100019980	390 148	388
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	51 525	181
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	16 810	172
Холдинг Варна АД	BG1100036984	138 787	1 037
Каучук АД	BG11KAPAAT12	46 888	1 339
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	2 478 800	2 479
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	1 800 000	4 157
ФНИ България АДСИЦ	BG1100001053	320 000	168
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	324 000	224
Агро финанс АДСИЦ	BG1100039061	25 000	25
ЦКБ Риъл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	4 000	282
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	45 010	554
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	295	0
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	45 164	2 719
			20 976

Емитент на акции	Емисия	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност на акциите към 31 декември 2009 '000 лв
ТБ ЦКБ АД	BG1100014973	366 703	473
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	294 013	767
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	161 270	1 933
Параходство БРБ АД	BG1100100038	363 275	621
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	33 138	3 827
Зърнени храни България АД	BG1100109070	1 954 441	1 249
Неохим АД	BG11NEDIAT11	18 498	477
ФНИ България АДСИЦ	BG1100001053	320 000	119
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	324 000	190
Индустриален холдинг БГ	BG1100019980	290 579	501
Асенова крепост	BG11ASASBT10	12 147	85
Оловно - цинков комплекс	BG11OLKAAT10	16 805	243
Холдинг Варна АД	BG1100036984	136 258	1 423
Каучук АД	BG11KAPAAT12	28 655	831
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ-София	BG1100121059	44 414	2 980
Агро финанс АДСИЦ	BG1100039061	100 000	98
ЦКБ Риъл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	4 000	285
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	45 010	531
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	70	-
			16 633

7.2. Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми

Емитент на Акции и дялове	Емисия	Вид валута	Номинал лв. / евро/ щ.д./	Справедлива стойност към 31 декември 2010 '000 лв
ИД Адванс инвест	BG1100004040	BGN	131 313	147
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	BGN	226 191	172
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	BG9000002063	BGN	246 816	163
ДФ Европа	BG9000018069	BGN	2 480 695	1 211
ДФ Съгласие профит	BG9000021063	BGN	50 099	31
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	BGN	2 933 510	2 029
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	BGN	1 420 960	1 190
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	BGN	1 097 125	773
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	BGN	835 246	626
ДФ Адванс IPO фонд	BG9000023077	EUR	101 386	212
ETFLAB DAX	DE000ETFL011	EUR	2 000	262
iShares S&P 500 index fund	IE0031442068	USD	5 000	92
				6 908

Емитент на акции и дялове	Емисия	Вид валута	Номинал лв. / евро/ щ.д	Справедлива стойност 31.12.2009 '000 лв
ИД Адванс инвест АД	BG1100004040	BGN	131 313	168
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	BGN	226 191	174
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	BG9000002063	BGN	246 816	173
ДФ Европа	BG9000018069	BGN	2 480 695	1 287
ДФ Синергон профит	BG9000021063	BGN	50 099	33
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	BGN	2 933 510	1 982
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	BGN	1 420 960	1 156
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	BGN	1 097 125	802
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	BGN	835 246	645
ДФ Адванс IPO фонд	BG9000023077	EUR	101 386	171
				6 591

7.3. Инвестиции в облигации

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв. / евро/щ.д	Справедлива стойност към 31 декември 2010 '000 лв
Ипотечни облигации						
БАКБ	BG2100019087	7.25%	29.07.2011	EUR	1 220 000	2 473
						2 473
Корпоративни облигации						
Аутобохемия АД	BG2100007066	8.00%	07.03.2011	BGN	81 992	84
Зърнени храни България АД	BG2100035059	7.28%	11.11.2011	EUR	296 857	594
Енемона АД	BG2100021067	5.99%	29.06.2011	EUR	100 000	194
Св. Св. Константин и Елена АД	BG2100041057	6.25%	20.12.2011	EUR	65 000	125
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2013	EUR	750 000	1 558
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2013	EUR	909 000	1 886
Балканкар Заря АД	BG2100015077	8.25%	22.12.2015	EUR	150 000	260
Хлебни Изделия Подуяне АД	BG2100011084	7.00%	09.06.2013	EUR	75 000	148
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00%	30.01.2015	EUR	770 000	1 707
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.00%	19.08.2016	EUR	700 000	1 429
Българска Банка за Развитие	BG2100005102	5.00%	15.05.2015	EUR	494 000	959
Петрол АД	XS0271812447	8.38%	26.10.2011	EUR	2 190 000	3 186
						12 130
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
Агрокор	XS0471612076	10.00%	07.12.2016	EUR	800 000	1 695
Central European Media Enterprises	XS0452168536	11.63%	15.09.2016	EUR	620 000	1 279
Bombardier Inc.	XS0552915943	6.13%	15.05.2021	EUR	380 000	729
Alrosa Finance	XS0555493203	7.75%	03.11.2020	USD	1 920 000	2 996
Унгарска банка за развитие	XS0307199215	4.88%	21.06.2012	EUR	300 000	598
Alliance Bank	XS0495755562	10.50%	25.03.2017	USD	391 000	558
						7 856
						22 458

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2010 г. на облигации от емисии BG2100019087, BG2100007066, BG2100035059, BG2100021067, BG2100041057, BG2100015077, BG2100011084, BG2100013098 и BG21100005102 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв. / евро	Справедлива стойност към 31 декември 2009 '000 лв
Ипотечни облигации						
БАКБ	BG2100019087	7.25%	29.07.2011	EUR	1 200 000	2 447
						2 447
Корпоративни облигации						
Аутобохемия АД	BG2100007066	8.00%	07.03.2011	BGN	123 000	125
Метизи АД	BG2100003073	7.32%	21.02.2010	BGN	30 000	31
Зърнени храни България АД	BG2100035059	6.99%	11.11.2011	EUR	593 714	1 171
Финанс консултинг ЕАД	BG2100022057	8.10%	26.08.2010	EUR	575 000	1 160
Енемона АД	BG2100021067	5.74%	29.06.2011	EUR	300 000	569
Св. Св. Константин и Елена АД	BG2100041057	6.00%	20.12.2011	EUR	65 000	119
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2013	EUR	1 000 000	2 128
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2013	EUR	1 212 000	2 559
Балканкар Заря АД	BG2100015077	7.25%	22.06.2012	EUR	150 000	280
Спорт Депо АД	BG2100033070	4.17%	29.11.2010	EUR	132 000	254
Хлебни Изделия Подуяне АД	BG2100011084	7.00%	09.06.2013	EUR	75 000	142
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00%	30.01.2015	EUR	770 000	1 707
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.00%	19.08.2016	EUR	700 000	1 392
Ситигруп Фъндинг АД	XS0439260711	6.75%	10.01.2012	BGN	500 000	511
Хърватска банка за развитие	XS0449738987	7.25%	03.09.2012	EUR	350 000	730
Межд. Банка за възстанов. и развитие	XS0459991658	6.00%	09.11.2011	EUR	200 000	397
Загребски Холдинг	XS0309688918	5.50%	10.07.2017	EUR	300 000	456
Дубайски холдинг	XS0285303821	4.75%	30.01.2014	EUR	200 000	281
						14 012
Общински облигации						
Община Свиленград	BG2100009054	7.00%	30.05.2010	BGN	125 000	126
						126
Община Brandenburg	XS0307781541	0.00%	01.08.2012	EUR	750 000	1 339
						1 339
						17 924

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв. / евро / щ.д.	Справедлива стойност към 31.12.2009 '000 лв.
Р България	BG2040202215	7.500%	17.04.2012	BGN	219 000	237
Р България	BG2040003217	7.500%	08.01.2013	BGN	652 278	728
Р България	BG2040303211	5.750%	02.07.2013	BGN	121 727	128
Р България	BG2040005212	4.250%	12.01.2015	BGN	100 172	101
Р България	BG2040007218	4.250%	10.01.2017	BGN	50 000	46
Р България	BG2040006210	3.500%	04.01.2016	BGN	70 000	64
Р България	XS0145624432	7.500%	15.01.2013	EUR	320000	728
Р България	BG2040403219	6.000%	11.10.2018	EUR	886914	1 774
Р Литва	XS0457764339	6.750%	15.01.2015	USD	1 365 000	1 932
Р Румъния	XS0371163600	6.500%	18.06.2018	EUR	300 000	620
Данске банк	XS0414264894	10.000%	26.02.2010	BGN	2 000 000	2 180
Р Турция	US900123BF62	7.500%	07.11.2019	USD	1 730 000	2 694
						11 232

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2009 г. ДЦК от емисии XS0145624432, XS0457764339, XS0371163600, XS0414264894, US900123BF62, е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

7.5. Инвестиции в банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв. / евро	Сума на депозита към 31 декември 2010 '000 лв
МКБ Юнионбанк	5%	14/02/2011	BGN	717 500	722
Алфа Банк АД	8%	31/01/2011	BGN	3 640 814	3 690
Юробанк и Еф Джи България	8%	17/03/2011	BGN	1 694 538	1 797
Българска банка за развитие	4.930556%	16/04/2011	EUR	500 000	1 012
Българска банка за развитие	4.930556%	21/04/2011	EUR	800 000	1 619
Банка ДСК	8%	19/05/2011	EUR	250 000	549
Алфа Банк АД	8%	24/03/2011	BGN	347 285	355
Юробанк и Еф Джи България	6%	01/02/2011	BGN	517 215	522
УниКредит Булбанк	8%	04/02/2011	BGN	1 000 000	1 071
УниКредит Булбанк	8%	28/02/2011	BGN	1 500 000	1 598
УниКредит Булбанк	7%	16/03/2011	BGN	1 000 000	1 058
Юробанк и Еф Джи България	7%	19/07/2011	BGN	600 000	620
Юробанк и Еф Джи България	6%	27/01/2011	BGN	800 000	808
Юробанк и Еф Джи България	5%	04/01/2011	BGN	500 000	500
					15 921

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв. / евро	Сума на депозита към 31 декември 2009 '000 лв
МКБ Юнионбанк	7.25%	12.11.2010	BGN	1 000 000	1 155
Алфа Банк АД	8.40%	29.01.2010	BGN	3 359 068	3 409
Юробанк и Еф Жи България	7.80%	17.05.2010	BGN	876 445	885
Юробанк и Еф Жи България	8.40%	17.03.2010	BGN	1 625 872	1 666
Българска банка за развитие	5.00%	16.04.2011	EUR	500 000	1 013
Българска банка за развитие	5.00%	21.04.2011	EUR	800 000	1 620
Банка ДСК	7.50%	19.05.2011	EUR	250 000	512
Банка ДСК	7.80%	05.07.2010	EUR	500 000	1 017
Райфайзенбанк	8.50%	04.01.2010	BGN	700 000	730
Райфайзенбанк	8.50%	08.01.2010	BGN	600 000	625
Банка ДСК	9.10%	15.02.2010	BGN	700 000	725
Банка ДСК	9.10%	25.02.2010	BGN	300 000	310
Банка Пиреос България	8.50%	14.12.2010	BGN	510 836	513
Алфа Банк АД	8.50%	24.03.2010	BGN	320 000	328
МКБ Юнионбанк	8.30%	24.03.2010	BGN	1 000 000	1 023
МКБ Юнионбанк	7.00%	14.01.2010	BGN	400 000	401
Юробанк и Еф Жи България	6.50%	01.02.2010	BGN	1 000 000	1 000
Уни Кредит Булбанк	1.25%	05.01.2010	BGN	2 800 000	2 800
					19 732

8. Вземания

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Дивиденди от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ за 2008 г.	20	20
Дивиденди от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ за 2009 г.	5	-
Дивиденди от акции на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ за 2008 г.	5	5
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2008 г.	151	151
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2009 г.	155	-
Главница на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	593	-
Лихва на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	190	-
Записване на облигации на Аркус АД	2 349	-
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	1 014	1 014
Репо сделка с акции на Кораборемонтен завод Одесос АД - Варна	317	-
Лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	-	6
Репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	-	1 132
	4 799	2 328

Вземанията от дивиденди за 2008 г. от акции на дружествата Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ, ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ и Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ, на обща стойност 176 хил.лв. са с изтекъл срок на плащане и не са обезценени към 31.12.2010 г., тъй като ръководството има ясни индикации за получаването на дължимите суми през 2011 г. Вижте пояснение 17.2 относно възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи.

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Парични средства в брой и в банки		
- в лева	76	2 032
- в евро	207	225
	283	2 257

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

	31.12.2010 ‘000 лв	31.12.2009 ‘000 лв
Банкови депозити, до 3 месеца	6 243	7 611
Парични средства в брой и банки	283	2 257
	6 526	9 868

10. Други задължения

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Репо сделки	1 295	2 680
	1 295	2 680

Задълженията по репо сделки, в размер на 1 295 хил.лв. са възникнали по следните договори:

- АБАС ЕАД за акции на Холдинг Варна АД в размер на 896 хил.лв. Дата на отваряне на сделката е 05.11.2010 г. Дата на затваряне на сделката е 07.02.2011 г.;
- Договор с Българска Корабна Компания ЕАД за акции на Кораборемонтен завод Одесос АД, в размер на 399 хил.лв. Дата на отваряне на сделката е 06.12.2010 г. и дата на затваряне е 07.03.2011 г.

Обезпечение по сделките са акции на Холдинг Варна АД емисия BG1100036984, номинал 120 000.00 лв и акции на. Кораборемонтен завод Одесос АД, емисия BG11KOVABT17, с номинал 4 149 лв.

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Резерв за минимална доходност	681	649
Нетни активи в наличност за доходи	85 048	76 589
	85 729	77 238

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Към началото на периода	77 238	65 528
Постъпили осигурителни вноски	12 412	12 772
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	2 063	1 060
Общо увеличение от осигурителни вноски	14 475	13 832
Доход от инвестиране средствата на фонда	4 300	5 294
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(239)	(111)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(333)	(171)
Възстановени суми	(3 907)	(3 216)
Изплатени суми по осигурителни договори	(4 479)	(3 498)
Преведени суми на държавния бюджет	(17)	(16)
5% такса за обслужване	(620)	(639)
1% инвестиционна такса	(797)	(700)
Такса за прехвърляне	(40)	(27)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(4 331)	(2 536)
Към края на периода	85 729	77 238

Осигурителни вноски	% от вноската	2010	2009
		Стойност на вноската '000 лв	Стойност на вноската '000 лв
Обща вноска			
За сметка на осигурителя	100	12 412	12 772
	100	12 412	12 772

Осигурени лица	2010	2009
	Брой	Брой
I категория труд	2 213	2 378
II категория труд	32 342	33 324
	34 555	35 702

Информация за осигурените лица, напуснали фонда през 2010 г. и причината за напускането е представена в таблицата :

Причина за напускане на Фонда	I	II
	категория труд Брой	категория труд Брой
Смърт на осигуреното лице	-	108
Изтеглени средства	-	106
Върнати в НОИ	110	827
Прехвърлени в друг ППФ	-	2 049
	110	3 090

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

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

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	43 944	46 597
Загуба от промяна в справедливата стойност	(48 013)	(46 143)
Печалба от продажба на финансови активи	2 128	852
Загуба от продажба на финансови активи	(148)	(112)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(27)	-
Приходи по репосделки	106	29
Разходи по репосделки		(22)
Приходи от лихви	3 551	3 737
Приходи от дивиденди	299	380
Приходи от придобиване на финансови активи от увеличение на капитала	2 054	63
Печалба от валутно-курсови разлики	4 772	3 264
Загуба от валутно-курсови разлики	(4 354)	(3 330)
	4 312	5 315

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2010 Стойност на таксата ‘000 лв	2009 Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	620	639
Такса прехвърляне	1% от нетните активи за периода	40	27
Инвестиционна такса		797	700
		1 457	1 366

14. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОК „Съгласие“ АД и неговото ръководство.

14.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

Видове такси	Такси от осигурителни вноски	Инвестиционна такса върху нетния актив	Такса промяна на участие	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Към 01.01.2009 г.	-	57	-	57
Преведени към ПОК	(639)	(693)	(27)	(1 359)
Начисления към ПОК	639	700	27	1 366
Към 31.12.2009 г.	-	64	-	64
Преведени към ПОК	(620)	(790)	(40)	(1 450)
Начисления към ПОК	620	797	40	1 457
Към 31.12.2010 г.	-	71	-	71

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Задължения за:		
Инвестиционна такса върху нетния актив	71	64
	71	64

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи и пасиви

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

17. Политика по управление на риска

17.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОК в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. Тези парични средства се инвестират съгласно утвърдената от ПОК и Фонда инвестиционна политика. Вследствие на използването на финансови инструменти Фонда е изложен на различни видове риск, които ПОК 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 ПОК и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Дирекция "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2010 г. са 89.45 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че по голямата част от активите притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или друга валута, която е обвързана с курса на еврото. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което ПОК няма информация.

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

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

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

17.1.1. Анализ на пазарния риск

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

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2010 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

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

17.1.2. Валутен риск

Фондът е изложено 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 ПОК не разполага с информация

Валутният риск измерва чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута, различна от Лев и Евро, като процент от нетните активи на фонда. Към 31 декември 2010 г. нетната експозиция в щатски долари е 8.33% 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 ПОК, 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:

	Излагане на краткосрочен риск				Излагане на дългосрочен риск			
	Щатски долари	Евро	Лева	Общо	Щатски долари	Евро	Лева	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2010 г.								
Парични средства в каса и банка	-	207	76	283	-	-	-	-
Срочни депозити	-	3 180	12 741	15 921	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	3 495	6 444	1 708	11 647
Ипотечни облигации	-	2 473	-	2 473	-	-	-	-
Корпоративни облигации	-	4 099	84	4 183	-	7 947	-	7 947
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	3 554	4 301	-	7 855
Акции	-	-	-	-	-	-	20 976	20 976
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	92	474	6 342	6 908
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	4 105	4 105
Други вземания	-	782	4 017	4 799	-	-	-	-
Общо излагане на риск	-	10 741	16 918	27 659	7 141	19 166	33 131	59 438

	Излагане на краткосрочен риск				Излагане на дългосрочен риск			
	Щатски долари	Евро	Лева	Общо	Щатски долари	Евро	Лева	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2009 г.								
Парични средства в каса и банка	-	225	2 032	2 257	-	-	-	-
Срочни депозити	-	1 017	15 570	16 587	-	3 145	-	3 145
ДЦК	-	-	2 180	2 180	4 626	3 122	1 304	9 052
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	2 447	-	2 447
Корпоративни облигации	-	1 415	31	1 446	-	10 067	125	10 192
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	-	1 863	511	2 374
Общински облигации	-	-	126	126	-	1 339	-	1 339
Акции	-	-	-	-	-	-	16 633	16 633
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	171	6 420	6 591
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	3 287	3 287
Други вземания	-	-	2 328	2 328	-	-	-	-
Общо излагане на риск	-	2 657	22 267	24 924	4 626	22 154	28 280	55 060

17.1.3. Лихвен риск

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

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегиите на ПОК. 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. ПОК 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. ПОК анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитния рейтинг на емитента.

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

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

	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
31 декември 2010 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	283	-	283
Срочни депозити	от 4.93% до 8%	15 921	-	15 921
ДЦК	от 4.25% до 7.88%	11 647	-	11 647
Корпоративни облигации	от 5.99% до 11%	12 130	-	12 130
Корпоративни облигации в чужбина	от 4.88% до 11.63%	7 855	-	7 855
Ипотечни облигации	7.25%	2 473	-	2 473
Акции		-	20 976	20 976
Дялове в колективни инвестиционни схеми		-	6 908	6 908
Инвестиционни имоти		-	4 105	4 105
Вземания		-	4 799	4 799
Общо активи		50 309	36 788	87 097

	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
31 декември 2009 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.35%	2 257	-	2 257
Срочни депозити	от 1.25% до 9.1%	19 732	-	19 732
ДЦК	от 3.5% до 10%	11 232	-	11 232
Корпоративни облигации	от 4.167% до 11%	11 638	-	11 638
Корпоративни облигации в чужбина	от 4.75% до 7.25%	2 374	-	2 374
Ипотечни облигации	7.25%	2 447		2 447
Общински облигации	от 0% до 7.0%	1 465	-	1 465
Акции	-	-	16 633	16 633
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	6 591	6 591
Инвестиционни имоти	-	-	3 287	3 287
Вземания	-	-	2 328	2 328
Общо активи		51 145	28 839	79 984

17.1.4. Ценови риск

Основният 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.

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

17.2. Анализ на кредитния риск

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

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

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 ПОК "Съгласие" следи всеки нов финансов отчет, излизащ от 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, дават възможност да се вземат адекватни и навременни решения в случай на необходимост и възникване на риск за парите на осигурените лица.

Компанията, чиито кредитен риск се увеличава през разглеждания период е Балканкар Заря АД. Фирмата има емитирани облигации, но изпитва сериозни затруднения по изплащане на задълженията по тях. Това предизвиква свикване на Общо събрание на облигационерите през годината, където бе взето решение за разсрочване на дълга по облигациите. В резултат на тези събития, Ръководството на фонда взе решение за повишаване на рисковата премия на посочената емисия, като по този начин отрази в оценката на книжата увеличения кредитен риск.

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:

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

Ценна книга	Емисия	Рейтингова агенция	Инвестиционен кредитен рейтинг
Bombardier Inc.	XS0552915943	Moody's Investors Service	Ba2
Полша	XS0479333311	Moody's Investors Service	A2
Унгарска банка за развитие	XS0307199215	Moody's Investors Service	Baa1

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

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	77 910	72 112
Парични средства	283	2 257
Вземания	4 799	2 328
	82 992	76 697

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

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

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения.

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените вземания, свързани с инвестиции са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
До 3 месеца	783	-
Над 1 година	176	-
Общо	959	-

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

31.12.2010 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 м.	5 г.-20 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	283	283
Срочни депозити	12 122	3 180	619	-	-	-	15 921
ДЦК	-	-	-	2 931	8 716	-	11 647
Корпоративни облигации	84	194	3 904	7 948	-	-	12 130
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	3 572	4 283	-	7 855
Ипотечни облигации	-	-	2 473	-	-	-	2 473
Общински облигации	-	-	-	-	-	-	-
Акции	-	-	-	-	-	20 976	20 976
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	6 908	6 908
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	4 105	4 105
Вземания	-	-	-	-	-	4 799	4 799
Общо активи	12 206	3 374	6 996	14 451	12 999	37 071	87 097

Компанията извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 8.5 млн.лв.

31 декември 2009 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м-1г.	1 г.-5 г.	5г.-20 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	2 257	2 257
Срочни депозити	13 017	885	2 685	3 145	-	-	19 732
ДЦК	2 180	-	-	1 821	7 231	-	11 232
Корпоративни облигации	31	-	3 399	-	5 109	3 099	11 638
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	1 918	456	-	2 374
Ипотечни облигации	-	-	2 447	-	-	-	2 447
Общински облигации	-	126	-	1 339	-	-	1 465
Акции	-	-	-	-	-	16 633	16 633
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	6 591	6 591
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	3 287	3 287
Вземания	-	-	2 328	-	-	-	2 328
Общо активи	15 228	1 011	10 859	8 223	12 796	31 867	79 984

17.3. Анализ на ликвиден риск

ПОК и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба № 10/26.11.2003 г. за изискванията към състава и структурата на собствения капитал на пенсионноосигурителната компания и към минималните ликвидни средства на компанията и на управляваните от нея фондове за допълнително пенсионно осигуряване и раздел III от същата на наредба за минималните ликвидни средства на пенсионноосигурителна компания и на управляваните от нея 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. ПОК следи изходящите и входящи парични потоци на ежедневна база.

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

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

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

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

17.4. Категории финансови активи и пасиви

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

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	77 910	72 112
Парични средства	283	2 257
Вземания	4 799	2 328
Общо активи	82 992	76 697
	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	1 368	2 746
	1 368	2 746

18. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управлението на нетните активи са:

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

Управлението на активите на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на ПОК в съответствие с нормативната уредба, Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел "Вътрешен контрол", Риск мениджър и активното взаимодействие с отдел "Счетоводство" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на ПОК.

19. Определяне на справедлива стойност

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

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

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

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3) - например настояща стойност на дисконтираните парични потоци.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2010:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	20 976	-	20 976
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	6 908	-	6 908
Инвестиции в облигации	16 193	6 266	22 459
ДЦК	11 647	-	11 647
Общо групи финансови активи държани за търгуване	55 724	6 266	61 990

20. Събития след края на отчетния период

За периода между 31 декември 2010 г. и датата, на която финансовият отчет е одобрен за издаване е настъпило следното некоригиращо събитие:

Съгласно параграф 4а от преходните и заключителни разпоредби на Кодекса за социално осигуряване в сила от 1 януари 2011 г. средствата по индивидуалните партии, налични към 1 януари 2011 г., на жените, родени от 1 януари 1955 г. до 31 декември 1959 г. включително, и мъжете, родени от 1 януари 1952 г. до 31 декември 1959 г. включително, които до 31 декември 2010 г. са осигурени в професионален пенсионен фонд, се прехвърлят във фонд "Пенсии" на държавното обществено осигуряване до 31 март 2011 г.

На 1 март 2011 г. Фондът е прехвърлил във фонд "Пенсии" на държавното обществено осигуряване 19 088 хил. лв., представляващи средствата по индивидуалните партии, налични към 1 януари 2011 г., на горепосочената група лица.

Във връзка с разпоредбата е направено искане за установяване на нейната противоконституционност пред Конституционния съд на Република България. Към датата на одобрението на този финансов отчет за публикуване искането е допуснато за разглеждане по същество.

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2010 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 17 март 2010 г.