



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Доброволен 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 ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД “СЪГЛАСИЕ” през 2010 год.

Към 31.12.2010 г. броят на участниците в ДПФ “Съгласие” (Фонда) възлиза на 50 008, от които 42 502 се осигуряват от работодател, 29 949 се осигуряват с лични вноски и 36 – с вноски от друг осигурител.

През 2010 год. **броят на осигурените лица във Фонда** нараства с 13 965 души като общо за периода 2006-2010 г. относителното изменение е положително – растеж с над 50% или 16 797 души.

2006г.	2007г.	2008г.	2009 г.	2010 г.	Изм. 2010/2009 г.(бр.)	Отн.изм. 2010/2009 г. (%)	Отн. изм. 2010/2006г. %
33 211	35 216	36 313	36 043	50 008	13 965	+38.74%	+50.58

Анализът на осигурените лица в ДПФ “Съгласие” показва, че преобладаващата част от лицата са осигурени с месечни вноски.

През 2010г. във Фонда има 6 746 новоосигурени лица, а 9 224 лица са прехвърлени от други доброволни фондове. От Фонда са прехвърлени средства в други доброволни пенсионни фондове на 93 лица.

Постъпленията от осигурителни вноски във Фонда през 2010 год. възлизат на 4 718 хил. лв или с 37.67% повече в сравнение с 2009 год. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице за отчетната година е 30.39 лв при 43,46 лв за 2009 г.

Общият размер на прехвърлените средства от доброволни фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества, във Фонда е 12 797 хил. лв (с 12 734 хил. лв повече отколкото през 2009 г.), а изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица е 81 хил. лв (с 29 хил. лв повече в сравнение с 2009 г.).

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към 31.12.2010 год. е 728.24 лв при 561.80 лв през предходната година.

ДПФ „Съгласие“ изплаща 33 пенсии, от които 31 пенсии за старост (2 пожизнени и 29 срочни), 1 срочна пенсия за инвалидност и 1 срочна наследствена пенсия. През 2010 год. на осигурени лица и пенсионери са изплатени средства в размер на 2 717 хил. лева, в т.ч 1 832 хил. лева еднократно и разсрочено на осигурени лица придобили право на пенсия, 732 хил. лв са изплатени на осигурени лица, 78 хил. лева пенсии и 75 хил. лева на наследници на осигурени лица, които не са получили наследствена пенсия.

Средният размер на личната срочна пенсия за старост е 209.52 лева, а на пожизнената – 128 лева.

През 2010 год. балансовите активи на Фонда нарастват от 20 301 хил. лв през 2009 год. на 37 369 хил. лв, което е процентно позитивно изменение с 84.07%. Респективно **нетните активи на фонда** възлизат в края на отчетната година на 36 418 хил. лв. Тяхното изменение за периода 2006-2010 год. е, както следва:

2006г. хил.лв	2007г. хил.лв	2008г. хил.лв	2009г. хил.лв	2010г. хил.лв	Изм. 2010/2009 г. хил.лв	Изм. 2010/2009 г. %	Изм. 2010/2006 г. %
17 045	26 137	18 176	20 249	36 418	+16 169	+79.85%	+113.65%

Изменението на пазарния дял на ДПФ „Съгласие“ по размер на нетните активи и броя на осигурените лица за периода 2006-2010 г. е видно от следващата таблица.

Пазарен дял	2006 год.	2007 год.	2008 год.	2009 год.	2010 год.	Изм. 2010/2009 в %	Изм. 2010/2006 в %
по размер на нетните активи	3,44	3,85	3,77	3,85	6.52	+69.36%	+89.53%
по брой на осигурените лица	5,87	5,94	6,01	6,03	8.36	+38.64%	+42.42%

От Фонда са изплатени такси и удръжки към Компанията в общ размер 214 хил. лв в т.ч.: удръжки от осигурителните вноски – 73 хил. лв; встъпителна такса – 2 хил. лв, инвестиционна такса - 120 хил.лв и други такси – 19 хил. лв.

Средствата на ДПФ „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.

Цел при инвестиране активите на ДПФ „Съгласие“ е нарастване стойността на натрупаните средства по индивидуалните осигурителни партиди на участниците в него и постигане на възвращаемост, превишаваща средноаритметичната стойност на инфлацията, обявена от НСИ за последните три календарни години при умерено ниво на рисков.

Вземанията на ДПФ „Съгласие“ по дивиденти от акции на акционерни дружества със специална инвестиционна цел (Болкан енд Сий Пропъртис, ЦКБ Риъл Истейт фонд и Кепитъл мениджмънт) за 2008 г. с изтекъл срок на плащане не са обезценени към 31.12.2010 г., тъй като ръководството има ясни индикации за получаването на дължимите суми през 2011 г. Поради значителното нарастване на кредитния рисков на облигационната емисия, издадена от Ален мак АД, Ръководството на фонда взе решение за обезценка в размер на 5% (18 206.25 лв.) на вземанията по лихви и главници на облигациите на същия еmitент.

При инвестирането на средствата на ДПФ „Съгласие“ се прави анализ и оценка на пазарния рисков, 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 еmitента.

Реализирането на набелязаните през 2009 год. мерки, целящи ограничаване на неблагоприятното въздействие на финансовата криза спомогнаха за стабилизиране на инвестиционните резултати (рисков 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 9.74% за 2009 г. на 4.9% за 2010 г.

Постигнатата доходност на ДПФ „Съгласие“ за 2010 г. е 5.00%, а за периода 31.12.2008-31.12.2010 г. (на годишна база) тя е 5.52%.

Милен Марков

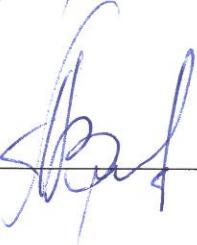
Главен изпълнителен директор



ДПФ Съгласие
Годишен доклад за дейността
2010 г.



Иванка Данева
Изпълнителен директор

Дата: 15.03.2011 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
ДПФ „Съгласие“
Гр. София, ул. Фредерик Жолио Кюри 20

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансова отчетност на ДПФ „Съгласие“, включваща 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 изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ДПФ „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.

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

Ние прегледахме годищния доклад за дейността към 31 декември 2010 г. на ДПФ „Съгласие“, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годищния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансата 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 годищния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

23 март 2011 г.
гр. София

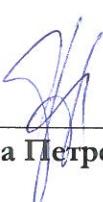


Милена Младенова
Регистриран одитор

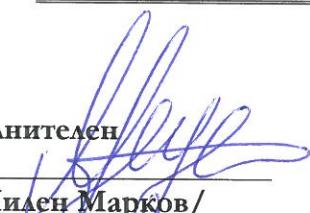


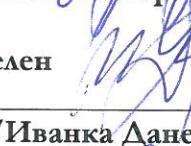
Отчет за нетните активи в наличност за доходи

Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Активи		
Инвестиционни имоти	6	3 218
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	32 670
Вземания	8	1 357
Парични средства	9	124
Общо активи	37 369	20 301
Пасиви		
Задължения към осигурени лица		3
Задължения към свързани лица	14.2	61
Други задължения	10	887
		951
Нетни активи в наличност за доходи	11	20 249

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/

Доброволен пенсионен фонд "Съгласие"
Финансов отчет
31 декември 2010 г.



2

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	17 05
Печалба/Загуба от инвестиционни имоти	6	8
Печалба от инвестиране на средствата на фонда	1 713	1 191
Вноски за осигурени лица	11.1	4 718
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11.1	12 797
Увеличения, свързани с осигурителни вноски	17 515	3 490
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(2 717)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(81)
Преведени средства на държавния бюджет	11.1	(47)
Удръжки и такси за пенсионноосигурителната Компания	11.1	(214)
Намаления, свързани с осигурителни вноски	(3 059)	(2 608)
Увеличение, нетно	16 169	2 073
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	20 249
Нетни активи в наличност в края на периода	11	36 418

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	4 718	3 427
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	11.1	(2 638)	(2 234)
Плащания към пенсионери		(78)	(80)
Платени такси на ПОК		(199)	(164)
Възстановени такси от ПОК		-	21
Постъпления от други пенсионни фондове	11.1	12 797	63
Плащания към други пенсионни фондове	11.1	(81)	(52)
Други парични потоци от оперативна дейност, нетно		(48)	(65)
Паричен поток от оперативна дейност		14 471	916
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденти		431	981
Придобиване на финансови активи		(31 082)	(10 646)
Постъпления от продажба на финансови активи		17 916	7 037
Плащания за инвестиционни имоти		(1 631)	(86)
Постъпления от инвестиционни имоти		-	403
Паричен поток от инвестиционна дейност		(14 366)	(2 311)
Нетно увеличение на парични средства и еквиваленти		105	(1 395)
Парични средства и еквиваленти в началото на периода		1 822	3 217
Печалба от валутна преоценка на парични средства		59	-
Парични средства и еквиваленти в края на периода	9	1 986	1 822

Съставил: 
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен
 директор: 
 /Милен Марков/

Изпълнителен
 директор: 
 /Иванка Данева/

Дата: 15 март 2011 г.

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

/Марий Апостолов/

/Милене Младенова/

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Доброволният пенсионен фонд „Съгласие“ (ДПФ „Съгласие“ или Фондът) е вписан в Регистъра на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по ф.д. № № 12370/2000 г. при Софийски градски съд.

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

С решение №338-ДПФ/25.08.2003 г. Комисията за финансов надзор дава на ПОК „Съгласие“ разрешение за управление на ДПФ „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 Гайдарджиева – 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

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

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

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

Отделните пенсионните схеми са:

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

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

Плащанията са под формата на:

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

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

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

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

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

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:

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

Доходността от инвестирането на активите на Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“ за периода 30.12.2008 г.- 28.12.2010 г. е 5.52% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ДПФ „Съгласие“ за 2010 г. `000 лв

Постъпили вноски през периода	4 718
Изтеглени суми през периода	(2 717)
Удържани такси и комисионни	(214)
Доход за разпределение, в т.ч.	1713
На осигурените лица	1593
Всичко активи, в т.ч.	37 369
На осигурени лица	36 418
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	36 421
Дългосрочни	36 418

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 (CMCC) 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 му и евентуалния ефект от промените в Кодекса за социално осигуряване ръководството очаква, че Фонда има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

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 хеджираните позиции – не позволява определянето на инфлацията като хеджиран компонент на финансовите инструменти с фиксирана лихва и опционните договори. В хеджирания рисък 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 изиска 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, чийто резултат е признат в отчета за финансовото състояние актив.
- Изменението на МСС 17 изиска при договор за лизинг, включващ земя и сгради, да се извърши 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 принсипал 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, прилагани 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 финансово инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансово активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на Фонда, особено в случай на секюритизиране на финансово 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 (CMCC) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансово активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изиска всички финансово активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансово активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансово 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 изменението 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 предприятията от публичния сектор да оповестяват в детайли всички транзакции с правителството и други предприятия от публичния сектор. Не се изиска оповестяване на транзакциите между предприятията 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, прилагати 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 предприятието, прилагати 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, прилагашо 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 предприятиета 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, прилагачи 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, прилагачи за първи път МСФО – разрешава на предприятията, прилагачи 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 фиксиранни 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 изиска 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 неамортизуми 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 предговорени 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 финансова 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:

- a) 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 дивиденти. Фонда получава приходи и от отдаване под наем на недвижимо имущество.

Приходите от дивиденти 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 финансия 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 финанс актив и финанс 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 сегъмента.

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 финансовый 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 финансовые активы с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансового отчета. 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 финансовые активы, както е описано по-долу.

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

При първоначално признаване на финансовый актив Фонда го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансового актив, се отнасят към стойността на финансового актив или пасив, с изключение на финансовые активы или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Отписването на финансовый актив се извършва, когато Фонда загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовый 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 финансовые активы или групи финансовые активы.

Кредити и вземания са недеривативни финансовые инструменты с фиксираны 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 финансовые инструменты. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансового 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 склучени 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 аналоги 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:

- Последващата 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 "T"), обявена в борсовия бюлетин, към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "T-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 "T"), към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "T-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 интерполяция.

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

5.2 Резерв за гарантиране на минимална доходност

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

5.10. 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 ДПФ от Пенсионноосигурителната компания (ПОК), Фондът начислява и изплаща на ПОК следните такси:

- встъпителна такса: 9 лв. по индивидуален договор; 7 лв. за всяко осигурено лице по договор с работодател или друг осигурител с осигурени по договора до 100 лица, включително; 3 лв. за всяко осигурено лице по договор с работодател или друг осигурител с осигурени по договора от 101 до 4000 лица, включително; 0 лв. за всяко осигурено лице по договор с работодател или друг осигурител с осигурени по договора над 4000 лица.
- такса за обслужване на дейността от всяка осигурителна вноска:
 - по индивидуален договор с осигурено лице и при сключен в полза на осигуреното лице договор с друг осигурител – от 2.5 на сто до 4.0 на сто в зависимост от размера на вноската;
 - по договор с работодател с размер на вноската до данъчната преференция – 3.20 на сто; по договор с работодател с размер на вноската до данъчната преференция, при допълнително условие в договора работодателят да направи периодични вноски за период най-малко от 24 месеца – 1.85 на сто; по договор с работодател с размер на вноската над данъчната преференция – 1.85 на сто.
 - по договор с работодател в зависимост от броя на осигурените лица:
 - до 1000 лица, включително – 3.20 на сто;
 - от 1001 до 2000 лица, включително – 3.00 на сто;
 - от 2001 до 3000 лица, включително – 1.85 на сто;
 - от 3001 до 4000 лица, включително – 1.70 на сто;
 - над 4000 лица – 0 на сто.
- такса за прехвърляне - в друг пенсионен фонд - 18 (осемнадесет) лева на лице:
- удържка при теглене – 10 (десет) на сто от изтеглената сума, но не повече от 20 (двадесет) лева при всяко изтегляне на средства от индивидуалната партида преди придобиване на право на лична пенсия за старост или инвалидност.
- инвестиционна такса – 7 (седем) на сто от доходността от управление на средствата във Фонда.

5.11. Данъци

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

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

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

5.12. 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 преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране пред тези, които биха били засегнали. 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.

5.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансия 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.

5.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на 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 финансова 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.

5.13.2. Обезценка на финансови активи

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

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникната 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

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

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

	‘000 лв.
Балансова стойност към 1 януари 2009 г.	1 908
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	5
Продажба на имот с.Чифлик община Троян	(335)
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	1 578
Новопридобрити активи	1 617
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	23
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	3 218

През периода инвестиционните имоти представляват:

- 18.60% от поземлен имот и сгради на адрес гр. Пловдив., приобрети през 2005 г. на стойност 251 хил. лв. с пазарна стойност към 31.12.2010 г. 376 хил. лв.;
- 14% от терен в Северна промишлена зона гр. Бургас приобрет през 2006 г. на стойност 644 хил. лв. с пазарната стойност към 31.12.2010 г. 778 хил. лв.;
- 44% идеални части от сгради в гр. Русе, Западна промишлена зона приобрети през 2008 г. на стойност 418 хил. лв. с пазарна стойност към 31.12.2010 г. 416 хил. лв.;
- 11.08% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика приобрети през 2010 г. на стойност 1 617 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 1 648 хил. лв.

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

Инвестиционните имоти не са заложени като обезпечение по заеми.

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

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Нетна промяна в справедливата стойност	23	5
Преки оперативни разходи	(15)	(18)
	8	(13)

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

Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Инвестиции в акции	7.1	11 042
Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми	7.2	2 219
Инвестиции в облигации	7.3	7 849
Инвестиции в ДЦК	7.4	4 730
Инвестиции в банкови депозити	7.5	6 830
	32 670	18 131

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	20 661	13 069
Инвестиции по справедлива стойност в евро	10 355	3 711
Инвестиции по справедлива стойност в долари	1 654	1 351
	32 670	18 131

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

Еmitент на акции	Емисия	Номинал	Справедлив а стойност към
		ав.	'000 ав.
		31.12.2010	
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	42 241	448
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	16 808	1 613
Параходство БРБ АД	BG1100100038	299 408	347
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	77 835	274
Каучук АД	BG11KAPAAT12	46 924	1 340
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	10 394	106
Неохим АД	BG11NEDIAT11	15 017	426
Холдинг Варна АД	BG1100036984	54 490	407
Индустриален Холдинг България	BG1100019980	189 802	189
Зърнени храни България АД	BG1100109070	2 350 541	1 309
Нефт и газ АД	BG1100019022	607	2
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	727 000	1 679
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	709 995	710
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	570 899	394
АгроФинанс АДСИЦ	BG1100039061	25 000	25
ЦКБ Риъл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	9 672	681
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	45 050	554
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	8 934	538
			11 042

Еmitент на акции	Емисия	Номинал	Справедлива стойност към 31.12.2009
		ав.	'000 ав.
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	41 988	503
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	5 830	673
Параходство БРБ АД	BG1100100038	101 958	174
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	62 202	145
Каучук АД	BG11KAPAAT12	13 828	401
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	10 350	149
Неохим АД	BG11NEDIAT11	14 952	386
Холдинг Варна АД	BG1100036984	53 389	558
Индустриален Холдинг България	BG1100019980	142 352	246
Зърнени храни България АД	BG1100109070	425 541	272
Нефт и газ АД	BG1100019022	342	1
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	567 000	661
Агро финанс АДСИЦ	BG1100039061	100 000	98
ЦКБ Риъл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	9 672	531
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	45 050	689
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	9 854	333
			<u>5 820</u>

7.2. Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми

Еmitент	Емисия	Номинал	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2010
		ав. / евро /	ш.д	'000 ав.
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	64 015	BGN	49
ДФ Европа	BG9000018069	752 588	BGN	367
ДФ Съгласие профит	BG9000021063	100 197	BGN	62
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	423 550	BGN	293
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	BG9000002063	53 866	BGN	36
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	295 377	BGN	208
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	208 797	BGN	156
ДФ Адванс IPO фонд	BG9000023077	101 386	EUR	212
iShares S&P 500 index fund	IE0031442068	28 950	USD	535
ETFLAB DAX	DE000ETFL011	2300	EUR	301
				<u>2 219</u>

Еmitент	Емисия	Номинал	Валута	Справедлива стойност към
		31.12.2009		
		ав. / евро		'000 ав.
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	64 015	BGN	49
ДФ Европа	BG9000018069	7 526	BGN	391
ДФ Синергон профит	BG9000021063	10 020	BGN	66
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	42 355	BGN	286
ДФ Стандарт инвестицийт високодоходен фонд	BG9000002063	5 387	BGN	38
ДФ Адванс IPO фонд	BG9000023077	101 386	EUR	172
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	295 377	BGN	216
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	208 797	BGN	161
				1 379

7.3. Инвестиции в облигации

Еmitент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв./евро/щ.д	Справедлива стойност към 31.12.2010 '000 лв.
Корпоративни облигации						
Аутобохемия АД	BG2100007066	8.0000%	07.03.2011	BGN	106 656	109
Енемона АД	BG2100021067	5.9910%	29.06.2011	EUR	50 000	97
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.0000%	15.12.2013	EUR	240 000	498
Зърнени храни България АД	BG2100035059	7.2750%	11.11.2011	EUR	22 857	46
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.0000%	18.10.2013	EUR	79 200	165
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.0000%	30.01.2015	EUR	100 000	222
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.0000%	19.08.2016	EUR	50 000	102
Петрол АД	XS0271812447	8.3750%	26.10.2011	EUR	865 000	1 258
						2 497
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
Унгарски нефт и газ	XS0231264275	3.8750%	05.10.2015	EUR	400 000	706
Агрокор	XS0471612076	10.0000%	07.12.2016	EUR	160 000	339
Magyar Telecom	XS0473176658	9.5000%	15.12.2016	EUR	500 000	985
CEMEX FINANCE	XS0473787884	9.6250%	14.12.2017	EUR	700 000	1 358
ОТП БАНК	XS0274147296	5.8750%	07.11.2016	EUR	250 000	332
Alliance Bank	XS0495755562	10.5000%	25.03.2017	USD	355 000	506
						4 226
Общински облигации на чуждестранни емитенти						
Община Букурещ	XS0222425471	4.1250%	22.06.2015	EUR	610 000	1 126
						7 849

За определянето на справедливите стойностите към 31.12.2010 г. на облигации от емисии BG2100007066, BG2100035059, BG2100021067 и BG2100013098 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

Еmitент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид	Номинал	Справедлива стойност към ш.д
						31.12.2009 '000 лв.
Корпоративни облигации						
Аутобохемия АД	BG2100007066	8.00%	07.03.2011	BGN	160 000.00	162
Метизи АД	BG2100003073	7.33%	21.02.2010	BGN	400 000.00	411
Ален мак АД	BG2100024061	9.95%	30.06.2011	EUR	170 215.09	332
Енемона АД	BG2100021067	5.74%	29.06.2011	EUR	150 000.00	284
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2013	EUR	320 000.00	676
Зърнени храни България АД	BG2100035059	6.99%	11.11.2011	EUR	45 714.29	90
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2013	EUR	105 600.00	225
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00%	30.01.2015	EUR	100 000.00	222
Ален мак АД	BG2100007090	11.00%	26.06.2011	EUR	10 000.00	20
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.00%	19.08.2016	EUR	50 000.00	99
						2 521
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
ОТП БАНК	XS0268320800	5.27%	19.09.2016	EUR	500 000.00	778
						778
Общински облигации						
Община Свиленград	BG2100009054	7.00%	30.05.2010	BGN	125 000.00	126
						126
Общински облигации на чуждестранни емитенти						
Община Brandenburg	XS0307781541	0.00%	01.08.2012	EUR	200 000.00	357
						357
						3 782

За определянето на справедливите стойностите към 31.12.2009 г. на облигации от емисии BG2100007066, BG2100003073, BG2100024061, BG2100021067, BG2100035059, BG2100002091, BG2100007090, BG2100013098, BG2100009054, XS0268320800 и XS0307781541 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

7.4. Инвестиции в ДЦК

Еmitент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност
					лв. / евро/щ.д.	към 31.12.2010 ‘000 лв
ДЦК Р България						
МФ	BG2040010212	5.0000%	13.07.2020	BGN	2 300 000	2 241
МФ	BG2040210218	5.7500%	29.09.2025	EUR	1 000 000	1 935
						4 176
ДЦК от други държави членки на ЕС						
Република Румъния	RO1013DBE014	4.5000%	29.11.2013	EUR	50 000	97
Литва	XS0485991417	7.3750%	11.02.2020	USD	50 000	83
Полша	XS0479333311	5.2500%	20.01.2025	EUR	180 000	374
						554
						4 730

Еmitент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Валута	Номинал	Справедлива стойност
					лв. / евро / щ.д.	към 31.12.2009 ‘000 лв
ДЦК на Р. България						
Република България	BG2040007218	4.25%	10.01.2017	BGN	420 000	388
Република България	BG2040403219	6.00%	11.10.2018	EUR	126 943	254
ДЦК от други държави членки на ЕС						
Литва	XS0457764339	6.75%	15.01.2015	USD	415 000	588
Данське Банк	XS0414264894	10.00%	26.02.2010	BGN	200 000	218
ДЦК от други държави						
Република Турция	US900123BF62	7.50%	07.11.2019	USD	490 000	763
						2 211

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

7.5. Инвестиции в банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Валута	Номинал	Сума на депозита	
					lv./ евро/ш.д	към 31.12.2010
‘000 лв						
МКБ Юнионбанк	7%	15/09/2011	BGN	717 488	732	
МКБ Юнионбанк	7%	17/08/2011	BGN	850 000	873	
Българска банка за развитие	4.930556%	16/04/2011	EUR	100 000	202	
Алфа Банк АД	7.8%	24/03/2011	BGN	65 116	67	
УниКредит Булбанк	7.65%	21/02/2011	BGN	500 000	534	
УниКредит Булбанк	7.65%	28/02/2011	BGN	300 000	320	
Юробанк и Еф Джи България	7.5%	21/03/2011	BGN	950 000	1 007	
Юробанк и Еф Джи България	7.25%	17/08/2011	BGN	600 000	616	
Алфа Банк АД	7.6%	01/02/2011	BGN	969 100	982	
Алфа Банк АД	7.8%	28/02/2011	BGN	600 000	617	
УниКредит Булбанк	0.5%	03/01/2011	BGN	350 000	350	
УниКредит Булбанк	0.8%	03/01/2011	USD	360 000	530	
					6 830	

Банка	Лихвен процент	Падеж	Валута	Номинал	Сума на депозита	
					lv./ евро	към 31.12.2009
‘000 лв						

Алфа Банк АД	8.40%	29.01.2010	BGN	903 732	917	
Юробанк и Еф Джи България	8.40%	17.03.2010	BGN	423 025	434	
МКБ Юнионбанк	8.00%	15.03.2010	BGN	682 490	685	
Българска банка за развитие	5.00%	16.04.2011	EUR	100 000	203	
Банка ДСК	9.10%	25.02.2010	BGN	100 000	103	
Банка ДСК	9.10%	26.02.2010	BGN	100 000	103	
Банка Пиреос България	8.50%	14.12.2010	BGN	613 003	616	
Банка ДСК	9.10%	16.03.2010	BGN	500 000	513	
Алфа Банк АД	8.50%	24.03.2010	BGN	60 000	61	
Юробанк и Еф Джи България	7.80%	05.02.2010	BGN	350 000	354	
Уни Кредит Булбанк	1.25%	05.01.2010	BGN	950 000	950	
					4 939	

8. Вземания

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Дивиденти от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ за 2008 г.	20	20
Дивиденти от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ за 2009 г.	5	-
Дивиденти от акции на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ за 2008 г.	12	12
Дивиденти от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2008 г.	34	34
Дивиденти от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2009 г.	31	-
Главница по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100007090	18	-
Главница по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	316	-
Лихва по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	11	8
Главница на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	156	-
Лихва на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	50	-
Репо сделка с акции на Кораборемонтен завод Одесос АД – Варна	704	-
	1 357	74

Вземанията от дивиденти за 2008 г. от акции на дружествата Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ, ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ и Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ, на обща стойност 66 хил.lv. 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 относна възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи.

През годината, поради значително нарастване на кредитният риск на облигационната емисия, издадена от Ален мак АД, Фонда прехвърля от инвестиционния си портфейл главничните и лихвени вземания по облигацията във вземания. Предвид тежкото финансово състояние на дружеството, ръководството на ПОК счита, че към 31 декември 2010 г. е налице необходимост от 5% обезценка на вземанията по лихви и главници на облигациите на "Ален мак" АД. Направената обезценка, в размер на 18 206 лв. е отразена в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, на ред „Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно“. Подробно описание във връзка с кредитния риск на облигация Ален Мак АД е направено в пояснение 17.2 .

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Парични средства в брой и в банки		
- в лева	13	400
- в евро	104	118
- в щатски долари	7	-
	<hr/>	<hr/>
	124	518

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	1 862	1 304
Парични средства в брой и в банки	<hr/>	<hr/>
	124	518
	<hr/>	<hr/>
	1 986	1 822

10. Други задължения

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Репо сделки	883	-
Данъци	3	4
Други задължения	<hr/>	<hr/>
	1	-
	<hr/>	<hr/>
	887	4

Задълженията по репо сделки, в размер на 883 хил.лв. (2009 г.: 0 лв.) са възникнали по договор с Българска Корабна Компания ЕАД за акции на Кораборемонтен завод Одесос AD. Сделката е с дата на отваряне 06.12.2010 г. и дата на затваряне 07.03.2011г. Обезпечение по сделките са акции от емисия BG11KOVABT17 с номинал 9 200.00 лв.

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	36 418	20 249

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	20 249	18 176
Постъпили осигурителни вноски	4 718	3 427
Постъпили суми от пенсионни фондове, управявани от други ПОД	12 797	63
Общо увеличение от осигурителни вноски	17 515	3 490
Доход от инвестиране на средствата на фонда	1 713	1 191
Изплатени пенсии	-	(80)
Еднократно или разсрочено изплатени суми на осигурени лица	(2 642)	(2 185)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(75)	(50)
Изплатени суми по осигурителни договори	(2 717)	(2 315)
Преведени данъци	(47)	(54)
Встъпителна такса	(2)	(3)
Такса за обслужване	(73)	(81)
7 % такса от доходността	(120)	(83)
Такса за прехвърляне	(2)	(1)
Такса за изтегляне	(17)	(19)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(81)	(52)
Към края на периода	36 418	20 249

11.2. Прекратени осигурителни договори

Прекратени осигурителни договори на осигурени лица, напуснали фонда през 2010 година са в резултат от:

Основание	Брой	Изплатена сума ‘000 лв	2010
Изтеглени средства	819	732	
Прехвърляне към други фондове	93	81	
Придобито право на пенсия	1 028	1 910	
Смърт на осигурено лице	56	75	
		2 798	

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 нетни 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.
Приходи от лихви	1 051	825
Приходи от дивиденти	75	79
Печалба от продажба на финансови активи	111	360
Загуба от продажба на финансови активи	(69)	(12)
Печалба от промяна в справедливата стойност	16 201	19 511
Загуба от промяна в справедливата стойност	(15 740)	(19 546)
Положителни валутно-курсови разлики	1 252	956
Отрицателни валутно-курсови разлики	(1 162)	(975)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(24)	(6)
Приходи от придобиване на финансови активи от увеличение на капитала	10	12
	1 705	1 204

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
		Стойност на таксата	Стойност на таксата
Встъпителна такса	0-9 лв.	2	3
Такса за обслужване на дейността	от 0 - до 4.0%	73	81
Такса изтегляне	10 %, но не повече от 20 лв.	17	19
Такса прехвърляне	18 лв.	2	1
Такса от доходността	7% от дохода от инвестиране	120	83
		214	187

14. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОК „Съгласие“ АД и ръководството му.

14.1. Сделки през годината

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

Видове такси	Встъпителна такса обслужване	Такса прехвърляне	Такса от доходността и изтегляне	Всичко
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Към 01.01.2009 г.	1	1	-	2
Преведени към ПОК	(3)	(74)	(19)	(68) (164)
Начисления към ПОК	3	81	20	83 187
Възстановени от ПОК	-	-	-	21 21
Към 31.12.2009 г.	1	8	1	36 46
Преведени към ПОК	(3)	(72)	(19)	(105) (199)
Начисления към ПОК	2	73	19	120 214
Към 31.12.2010 г.	-	9	1	51 61

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Задължение към ПОК Съгласие:		
- встъпителна такса	-	1
- такса за обслужване	9	8
- такса за изтегляне и прехвърляне	1	1
- инвестиционна такса	51	36
Общо задължения към свързани лица	61	46

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 финансовые 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 финансовые инструменти, които към 31 декември 2010 г. са 87.43% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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

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

Според вижданията на ПОК, Фондът е редуцирал кредитния рисък (рисък 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 рисък.

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

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

17.1.1. Анализ на пазарния рисък

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на пазарен рисък, който представлява рисъкът 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 рисък се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния рисък 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 рисък

Фондът е изложено на валутен рисък 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 рисък. Такъв рисък би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което ПОК не разполага с информация

Валутният рисък 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 4.54% от нетните активи на Фонда.

За да намали валутния рисък, Фондът следи паричните потоци, които не са в български лева. Политиката по управление на валутния рисък, 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 рисък				Излагане на дългосрочен рисък			
	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	7	104	13	124	-	-	-	-
Срочни депозити	530	202	6 098	6 830	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	83	2 406	2 241	4 730
Корпоративни облигации		1 401	109	1 510	-	987	-	987
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	506	3 720	-	4 226
Общински облигации	-	-	-	-	-	1 126	-	1 126
Акции	-	-	-	-	-	-	11 042	11 042
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	535	513	1 171	2 219
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	3 218	3 218
Вземания, свързани с инвестиции	-	552	805	1 357	-	-	-	-
Общо излагане на рисък	537	2 259	7 025	9 821	1 124	8 752	17 672	27 548

	Излагане на краткосрочен риск				Излагане на дългосрочен риск			
	Евро		Общо		Щатски долари		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	118	400	518	-	-	-	-	-
Срочни депозити	-	4 736	4 736	-	203	-	-	203
ДЦК	-	218	218	1 351	254	388	1 993	
Корпоративни облигации	-	411	411	-	1 947	163	2 110	
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	778	-	-	778
Общински облигации	-	126	126	-	357	-	-	357
Акции	-	-	-	-	-	5 820	5 820	
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	172	1 207	1 379	
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	1 578	1 578	
Вземания, свързани с инвестиции	9	65	74	-	-	-	-	-
Общо излагане на рисък	127	5 956	6 083	1 351	3 711	9 156	14 218	

17.1.3. Лихвен рисък

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

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 рисък се прилагат от гл.т. на чувствителността на Фонда спрямо промени в лихвените равнища.

Лихвеният рисък 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 рисък, 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:

31 декември 2010 г.	Лихвен %	Лихвоносни	Безлихвени	Общо
		'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.20% до 0.75%	117	7	124
Срочни депозити	от 4.93% до 7.8%	6 830	-	6 830
ДЦК	от 5.991% до 11.0%	4 730	-	4 730
Корпоративни облигации	от 5.74% до 11.1%	2 497	-	2 497
	от 3.875% до			
Корпоративни облигации в чужбина	10.5%	4 226	-	4 226
Общински облигации	4.1250%	1 126	-	1 126
Акции	-	-	11 042	11 042
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	2 219	2 219
Инвестиционни имоти	-	-	3 218	3 218
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	1 357	1 357
Общо активи		19 526	17 843	37 369

31 декември 2009 г.	Лихвен %	Лихвоносни	Безлихвени	Общо
		'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка		515	3	518
Срочни депозити	от 1.25% до 9.1%	4 939	-	4 939
ДЦК	от 6% до 10%	2 211	-	2 211
Корпоративни облигации	от 5.74% до 11.1%	2 521	-	2 521
Корпоративни облигации в чужбина	от 1.25% до 11.0%	778	-	778
Общински облигации	7.00%	126	357	483
Акции	-	-	5 820	5 820
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	1 379	1 379
Инвестиционни имоти	-	-	1 578	1 578
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	74	74
Общо активи		11 090	9 211	20 301

17.1.4. Ценови риск

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

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.

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

Цenna книга	Емисия	Рейтингова агенция	Инвестиционен кредитен рейтинг
Община Букурещ	XS0222425471	Fitch Ratings	BB+
Унгарски нефт и газ	XS0231264275	Standard & Poor's	BB+
ОТП БАНК	XS0274147296	Moody's Investors Service	Baa2
Полша	XS0479333311	Moody's Investors Service	A2

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:

Групи финансови активи (балансови стойности)	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	32 670	18 131
Парични средства	124	518
Вземания	1 357	74
	34 151	18 723

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.

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 финанс отчет, излизаш 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.

През годината значително нарасна кредитният риск на облигационната емисия, издадена от Ален мак АД. В резултат на неблагоприятната икономическа конюнктура, вземанията на фирмата се увеличиха значително. Влошената ритмичност на входящите парични потоци за компанията доведоха до невъзможност за своевременно плащане на облигационните ѝ задължения. Обезпечения по облигационните заеми са ипотека на недвижими имоти и залог на настоящи и бъдещи парични вземания по разплащателна сметка, акции, индустриска и интелектуална собственост. Във всеки един момент обезпечението трябва да се поддържа в размер между 160% и 250% от размера на облигационните задължения. Предвид тежкото финансово състояние на компанията, след направено обсъждане, Ръководството на Фонда счете, че към 31 декември 2010 г. е налице необходимост от 5% обезценка на вземанията по лихви и главници на облигациите на "Ален мак" АД.

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	206	8
Над 1 година	66	-
Общо	272	8

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

31 декември 2010 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м.-1г.	1 г.-5 г.	5г.-10	Без	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	124	124
Срочни депозити	4 407	202	2 221	-	-	-	6 830
ДЦК	-	-	-	97	4 633	-	4 730
Корпоративни облигации	109	97	1 304	987	-	-	2 497
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	2 362	1 864	-	4 226
Общински облигации	-	-	-	1 126	-	-	1 126
Акции	-	-	-	-	-	11 042	11 042
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	2 219	2 219
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	3 218	3 218
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	1 357	-	-	-	1 357
Общо активи	4 516	299	4 882	4 572	6 497	16 603	37 369

Компанията извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на акционерски изчисления, ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 2.4 млн.лв.

31 декември 2009 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м.-1г.	1 г.-5 г.	5г.-10	Без	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	518	518
Срочни депозити	4 120	-	616	203	-	-	4 939
ДЦК	218	-	-	-	1 993	-	2 211
Корпоративни облигации	411	-	-	1 789	321	-	2 521
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	778	-	778
Общински облигации	-	126	-	357	-	-	483
Акции	-	-	-	-	-	5 820	5 820
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	1 379	1 379
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	1 578	1 578
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	74	74
Общо активи	4 749	126	616	2 349	3 092	9 369	20 301

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 1 месец.

17.4. Категории финансови активи и пасиви

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

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	32 670	18 131
Парични средства	124	518
Вземания	1357	74
	34 151	18 723
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	951	52
	951	52

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 рисков 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 (каквото 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	11 042	-	11 042
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	2 219	-	2 219
Инвестиции в облигации	7 495	354	7 849
ДЦК	4 730	-	4 730
Общо групи финансови активи държани за търгуване	25 486	354	25 840

20. Събития след края на отчетния период

Между края на отчетния период и датата на одобрението от Съвета на директорите за публикуването на финансовия отчет не са възникнали значителни коригиращи и некоригиращи събития.

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2010 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 17 март 2011 г.