



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Доброволен пенсионен фонд “Съгласие”

31 декември 2014 г.



# Съдържание

	Страница
<b>Годишен доклад за дейността</b>	-
<b>Доклад на независимия одитор</b>	-
<b>Отчет за нетните активи в наличност за доходи</b>	1
<b>Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи</b>	2
<b>Отчет за паричните потоци</b>	3
<b>Пояснения към финансовия отчет</b>	4-42



## ДОКЛАД

### ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД “СЪГЛАСИЕ”

през 2014 год.

Към 31.12.2014 г. броят на участниците в ДПФ “Съгласие” (Фонда) възлиза на 52 028, от които осигурените лица са 52 005 и 23 са пенсионери. В общия брой на осигурените лица 45 648 души се осигуряват от работодател, 36 583 се осигуряват с лични вноски и 38 – с вноски от друг осигурител.<sup>1</sup>

През 2014 год. броят на осигурените лица във Фонда нараства с 34 спрямо 2013 год. като общо за периода 2010-2014 г. относителното изменение е положително – растеж с 3.99% или с 1 997 души.

2010г.	2011г.	2012 г.	2013г.	2014г.	Изм. 2014/2013г. (бр.)	Отн.изм. 2014/2013г. (%)	Отн. изм. 2014/2010г. %
50 008	49 923	50 136	51 971	52 005	+34	+0.06%	+3.99%

През 2014 год. във Фонда има 1 599 новоосигурени лица, 413 лица са прехвърлени от други доброволни фондове. От Фонда са прехвърлени средства в други доброволни пенсионни фондове на 177 лица.

Постъпленията от осигурителни вноски във Фонда през 2014 год. възлизат на 5 163 хил.lv или с 3.49% повече в сравнение с 2013 год. Средният размер на

<sup>1</sup>Едно осигурено лице може да се осигурява в доброволен пенсионен фонд по повече от един договор.

осигурителната вноска за отчетната година е по-висока от тази през 2013 год. с 29.90% и е 30.06 лв. Анализът на осигурените лица в ДПФ "Съгласие" показва, че преобладаващата част от лицата са осигурени с месечни вноски.

Общий размер на прехвърлените средства от доброволни фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества, във Фонда е 3 820, което е с 40.96% или с 2 650 хил.лв по-малко в сравнение с 2013 год. , а изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица са 816 хил.лв (при 519 хил. лв през предходната година).

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към 31.12.2014 год. е 1 234.57 лв при 1 102.17 лв за 2013 год.

ДПФ "Съгласие" изплаща 23 пенсии, от които 22 пенсии за старост (1 пожизнена и 21 срочни) и 1 срочна пенсия за инвалидност. През 2014 год. на осигурени лица, пенсионери и наследници на осигурени лица са изплатени средства с общ размер 4 279 хил. лева, в т.ч. 3 211 хил. лв еднократно или разсрочено на осигурени лица придобили право на пенсия, 792 хил. лв са изплатени на осигурени лица, 91 хил. лева са изплатените пенсии и 185 хил. лева са изплатени на наследници на осигурени лица, които не са получили наследствена пенсия.

Средният размер на месечната лична пенсия за старост към края на отчетния период е 275.76 лв, а на личната пенсия за инвалидност – 415 лева.

През 2014 год. балансовите активи на Фонда нарастват от 57 411 хил. лв през 2013 год. на 64 226 хил. лв, което е процентно положително изменение с 11.87%. Респективно **нетните активи на фонда** възлизат в края на отчетната година на 64 204 хил. лв. Тяхното изменение за периода 2010 -2014 год. е, както следва:

2010г. хил.лв	2011г. хил.лв	2012г. хил.лв	2013г. хил.лв	2014г. хил.лв	Изм. 2014/2013 г. хил.лв	Изм. 2013/2012 г. %	Изм. 2014/2010 г. %
36 418	40 861	46 875	57 281	64 204	+ 6 923	+12.09%	+76.30%

**Изменението на пазарния дял на ДПФ „Съгласие“ по размер на нетните активи и по брой на осигурените лица за периода 2010-2014г. е видно от следващата таблица.**

(в %)

Пазарен дял	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Изм. 2014/2013 в % пункт	Изм. 2014/2010 в % пункт
по размер на нетните активи	6.52	7.24	7.56	8.49	8.47	-0.02	+1.95
по брой на осигурените лица	8.36	8.39	8.48	8.81	8.76	-0.05%	+0.40

От Фонда са изплатени такси и удъръжки към управляващото го пенсионноосигурително дружество – ПОК „Съгласие“ АД (Компанията) в общ размер 333 хил. лв в т.ч.: удъръжки от осигурителните вноски – 82 хил. лв; встъпителна такса – 2 хил. лв, инвестиционна такса - 238 хил.лв и такси при изтегляне на средства – 11 хил. лв.

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 Националния статистически институт за последните три календарни години при умерено ниво на рисков.

Средствата на ДПФ „Съгласие“ се инвестират при спазване принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация на портфейла. Те се инвестират в разрешените от Кодекса за социално осигуряване инструменти при спазване на предвидените инвестиционни ограничения и забрани. Обемът и структурата на инвестиционния портфейл на Фонда по видове инвестиционни инструменти към края на отчетната година са представени в следващата таблица.

№ по ред	Видове инструменти	Балансова стойност(в хил. лв)		Относително участие в общите активи(в %)	
		31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
I.	Инвестиции общо, в т.ч.	54 379	60 417	94.72	94.07
1.	Финансови активи, издадени в Р.България	35 704	40 216	62.19	62.62
1.1.	Дялови ценни книжа	28 378	31 782	49.43	49.49
1.2.	Дългови ценни книжа	7 326	8 434	12.76	13.13
2.	Чуждестранни финансови активи	14 142	14 428	24.63	22.46
2.1.	Дялови ценни книжа	499	637	0.87	0.99
2.2.	Дългови ценни книжа	13 643	13 791	23.76	21.47
3.	Банкови депозити	1 107	2 347	1.93	3.66
4.	Инвестиционни имоти	3 426	3 426	5.97	5.33
II.	Парични средства	506	776	0.88	1.21
III.	Краткосрочни вземания	2 526	3 033	4.40	4.72
	Балансови активи общо	57 411	64 226	100.00	100.00

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

Общо за периода 01.01.2002 год. - 31.12.2014 год. Номиналната доходност<sup>2</sup> и реалната възвращаемост<sup>3</sup> от управлението на активите на Фонда са положителни величини – номиналната възвращаемост е 4.99%, а реалната възвращаемост е 0.70%. За

<sup>2</sup> Номиналната доходност за периода е изчислена като среднометрична величина на база на публикуваната годишна доходност на интернет страницата на Комисията за финансов надзор ([www.fsc.bg](http://www.fsc.bg)). Реалната доходност е изчислена съгласно Изискванията към реклами и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества на Комисията за финансов надзор. ([www.fsc.bg](http://www.fsc.bg))

<sup>3</sup> Номиналната и реалната доходност за периода са изчислени съгласно Изискванията към реклами и писмените информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионноосигурителните дружества на Комисията за финансов надзор. ([www.fsc.bg](http://www.fsc.bg))

периода от въвеждането на ежедневното определяне на стойност на един дял до края на последната отчетна година (01.07.2004 год.-31.12.2014 год.) номиналната доходност на Фонда е 4.35%, а реалната е минус 0.02%.

Постигнатата номинална доходност на ДПФ „Съгласие“ за периода 28.12.2012-30.12.2014 г. (на годишна база) е 5.07%, а реалната е 6.41%. Стандартното отклонение и коефициентът на Шарп за същия период са съответно 9.06% и 0.55.

За 2014 год. бе постигната 3.36 % номинална доходност на ДПФ „Съгласие“ (4.30% реална доходност). Стандартното отклонение за портфейла на фонда за отчетната 2014 г. год е 8.98%, а коефициентът на Шарп, като измерител на рисково-претеглената доходност е 0.36.

Следваната инвестиционна политика на балансираност между поет риск и очаквана доходност, допринесе за реализирането на положителна възвръщаемост от управлението на активите. Налице са очаквания за нови корекции на цените на финансовите инструменти предвид динамичната политическа и икономическа обстановка в редица от европейските държави.

Вземанията на ДПФ „Съгласие“ по главница и лихви от облигационната емисия на Ален Мак АД и по лихви от облигационната емисия на "Технологичен Център - Институт по микроелектроника- /ТЦ-ИМЕ/ АД бяха обезценени общо със 88 345.17 лв с оглед спазване на принципа за предпазливост и вярното и точно отразяване на състоянието на активите на Фонда, на база срока на просрочие и очакванията на Ръководството за получаване на дължимите плащания в обозримо бъдеще.

**Милен Марков**

**Главен изпълнителен директор**

**Иванка Данева**

**Изпълнителен директор**

09 март 2015 год.

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

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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Управляващите  
Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“  
Гр. София

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложния финансов отчет на **Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“**, включващ, отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2014 г., отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и 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 българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основавашо 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 одигът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одигът включва изгълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избранныте 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 одигът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Фонда, за да разработи

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

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

#### *Мнение*

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“** към 31 декември 2014 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършила тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

#### *Параф за обръщане на внимание*

Обръщаме внимание на пояснение 17.2 "Анализ на кредитния риск" към финансовия отчет, където се описва несигурност относно събирамостта на просрочени вземания с балансова стойност 955 хил.lv. Въпреки че ръководството е предприело всички възможни действия за защита на правните и финансови интереси на Фонда, към датата на настоящото одиторско мнение съществува несигурност кога и в какъв размер просрочените вземания ще бъдат възстановени на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

Ние преглеждаме годищния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на **Доброволен пенсионен фонд „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 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годищния доклад за дейността се носи от ръководството.

д-р Мариана Михайлова  
Регистриран одитор отговорен за одита

д-р Таня Коточева  
Регистриран одитор отговорен за одита

Марий Апостолов  
Управител  
Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие ООД  
София  
Per. №032  
30 март 2015 г.  
Гр. София

## Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2014 '000 лв	2013 '000 лв
<b>Активи</b>			
Инвестиционни имоти	6	3 426	3 426
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	56 991	50 953
Вземания	8	3 004	2 526
Вземания от ПОК	14.2	29	-
Парични средства	9	776	506
<b>Общо активи</b>		<b>64 226</b>	<b>57 411</b>
<b>Пасиви</b>			
Задължения към осигурени лица		3	3
Задължения към свързани лица	14.2	10	112
Задължения по репо сделки и други	10	9	15
		<b>22</b>	<b>130</b>
<b>Нетни активи в наличност за доходи</b>	<b>11</b>	<b>64 204</b>	<b>57 281</b>

Съставила:

/Татяна Петрова/

Дата: 09 март 2015 г.

Главен изпълнителен директор:

Милей Марков

Изпълнителен директор:

Иванка Денева

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2015 г.

/а-р Мариана Михайлова/

/а-р Тая Коточева/

Марий Апостолов

Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



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

	Пояснение	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Печалби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	3 408	3 269
Загуба от инвестиционни имоти	6	(14)	(12)
<b>Печалба от инвестиране на средствата на фонда</b>		<b>3 394</b>	<b>3 257</b>
Вноски за осигурени лица	11.1	5 163	4 979
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11.1	3 820	6 470
Постъпили суми от пожизнения пенсионен резерв от ПОК	11.1	-	1
<b>Увеличения, свързани с осигурителни вноски</b>		<b>8 983</b>	<b>11 450</b>
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(4 279)	(3 428)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(816)	(519)
Преведени средства на държавния бюджет	11.1	(26)	(30)
Удъръжки и такси за пенсионноосигурителната Компания	13	(333)	(324)
<b>Намаления, свързани с осигурителни вноски</b>		<b>(5 454 )</b>	<b>(4 301)</b>
<b>Увеличение, нетно</b>		<b>6 923</b>	<b>10 406</b>
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	57 281	46 875
Нетни активи в наличност в края на периода	11	64 204	57 281

Съставил:

/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор:

/Михаел Марков/

Дата: 09 март 2015 г.

Изпълнителен директор:

/Иванка Данева/

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2015 г.

/д-р Мариана Михайлова/

/д-р Таня Коточева/

Марий Апостолов

Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 42 представляват неразделна част от него.

## Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2014 '000 лв	2013 '000 лв
<b>Оперативна дейност</b>			
Постъпления, свързани с осигурени лица	11.1	5 163	4 979
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	11.1	(4 188)	(3 311)
Плащания към пенсионери	11.1	(91)	(117)
Платени такси на ПОК	14.2	(574)	(422)
Възстановени такси от ПОК	14.2	110	144
Пенсионен резерв	11.1	-	1
Постъпления от други пенсионни фондове	11.1	3 820	6 470
Плащания към други пенсионни фондове	11.1	(816)	(519)
Други парични потоци от оперативна дейност, нетно		(28)	(25)
		<b>3 396</b>	<b>7 200</b>
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>			
<b>Инвестиционна дейност</b>			
Получени лихви и дивиденти		2 206	1 607
Придобиване на финансови активи		(21 936)	(22 338)
Постъпления от продажба на финансови активи		18 947	13 202
Плащания за инвестиционни имоти	6	(20)	(19)
Постъпления от инвестиционни имоти		7	9
		<b>(796)</b>	<b>(7 539)</b>
<b>Паричен поток от инвестиционна дейност</b>			
<b>Нетно намаление/увеличение на парични средства и еквиваленти</b>		<b>2 600</b>	<b>(339)</b>
<b>Парични средства и еквиваленти в началото на периода</b>		<b>506</b>	<b>854</b>
Печалба от валутна преоценка на парични средства			
<b>Парични средства и еквиваленти в края на периода</b>	9	<b>3 123</b>	<b>506</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор:

17.03.2015  
 № 506  
 /Мариан Марков/  
 Иванка Данкова/

Дата: 09 март 2015 г.

Изпълнителен директор:

Заверили съгласно одиторски доклад от 30 март 2015 г.

/д-р Мариана Михайлова/

/д-р Таня Коточева/

Марий Апостолов

Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 42 представляват неразделна част от него.

## 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 финансово 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 Марков – председател и членове:
- Камен Колев,
- Олег Чулев,
- Галина Тодорова,
- Иванка Данева и
- Анатолий Величков.

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 единократни 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 акционерски 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 28.12.2012 г.- 30.12.2014 г. е 5,07% на годишна база (по данни на КФН).

#### Основни данни за ДПФ „Съгласие“ за 2014 г. `000 лв

Постъпили вноски от осигурени лица през периода	5 163
Изплатени суми през периода	(4 279)
Удържани такси	(333)
<b>Доход за разпределение, в т.ч.</b>	<b>3 394</b>
На осигурените лица	3 156
<b>Всичко активи, в т.ч.</b>	<b>64 226</b>
На осигурени лица	64 204
<b>Задължения към осигурените лица, в т.ч.</b>	<b>64 207</b>
Дългосрочни	64 204

### 3. Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2013 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 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. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г.

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

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

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

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

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

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

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

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за

отчитане на хеджирането. Ръководството на Фонда е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху консолидирания финансов отчет.

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

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

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

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

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

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

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

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“.

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

**МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС**

**МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС**

**МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС**

**МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС**

**МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС**

**МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС**

**МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС**

**МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС**

**Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС**  
Тези изменения засягат:

- МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности“ относно методи на отписване;
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ относно дисконтови проценти;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

## 5. Счетоводна политика

### 5.1. Общи положения

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

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

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

### 5.2. Сделки в чуждестранна валута

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

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

### 5.3. Отчитане по сегменти

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

### 5.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

тези активи са държани за търгуване.

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

#### 5.5. Разходи

Разходи се признават в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи за периода, за който се отнасят.

#### 5.6. Инвестиционни имоти

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Фондът отписва инвестиционните си имоти при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от тяхната продажба. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или продажбата им, се признават в Отчета за промени в размера на нетните активи в

наличност за доходи и се определят като разлика между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива.

### 5.7. 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 финансния 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 финансова актив и финансова 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 учредяването.

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

#### 5.7.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

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

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

Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на Отчет за нетните активи в наличност за доходи, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

#### Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Аружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на

Аружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

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

#### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. 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 активен пазар.

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

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

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

#### **Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар**

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната разпоредба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";

- ако не може да се определи цена по реда на предходните две разпоредби, оценката се извършва по най-високата цена "купува" за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден;
  - Метод: Оценка на акции/дялове по чл. 176, ал. 1, т. 10 от Кодекса за социално осигуряване:
  - по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОК „СЪГЛАСИЕ“ АД уведомява заместник – председателя за това.
  - в случаите на изчисляване и обявяване на повече от една цена за обратно изкупуване на една акция/дял в зависимост от различни условия (срока, в рамките на който е държана акцията/дяла и др.), оценката се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/ договорния фонд;
  - В случаите, когато не е достигнат законово определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена емисионна стойност на един дял, ПОК „СЪГЛАСИЕ“ АД уведомява заместник-председателя за това.
  - В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни, поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на акциите и правата, за които са налице условията описани по-горе към деня на последната търговска сесия, се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.
  - При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе, последващата оценка на акции, приети за търговия на регулиран пазар се извършва по един от следните методи:
    - метод на пазарните множители на дружества 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:

- Последваща оценка на акции, съответно на дялове по чл.176, ал.1, т.14 от Кодекса за социално осигуряване, се извършива 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“ АД уведомява заместник-председателя за това.
- В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на акциите, съответно на дяловете, последващата им оценка се извършива 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 извършива 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 извършива 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“ АД уведомява заместник-председателя за това.

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

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

- среднопретеглена нетна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден (ден "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 извършива 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. 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.

### 5.7.2. 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.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

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

### 5.7.3. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

Аналогично, когато Фондът взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба ( обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, сделките се третират като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

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

Когато Фондът взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба ( обратна репо-сделка), но придобива изгодите и/или рисковете и от

собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

#### 5.8. Пари и парични еквиваленти

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

#### 5.9. Резерв за гарантиране на минимална доходност

Доброволният пенсионен фонд не създава пенсионни резерви за гарантиране на минималната доходност.

#### 5.10. Такси

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

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

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:

- въстъпителна 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.

- удръжка 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 доброволно 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 финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

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

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

#### 5.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финанс 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 възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в текущата печалба или загуба.

Финанс 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 финансия 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 2013 г.	3 426
Балансова стойност към 31 декември 2013 г.	<u>3 426</u>
Балансова стойност към 1 януари 2014 г.	3 426
Балансова стойност към 31 декември 2014 г.	<u>3 426</u>

През периода инвестиционните имоти представляват:

- 18.60% от поземлен имот и сгради на адрес гр. Пловдив, придобити 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 придобит 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 придобит 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 придобити през 2010 г. на стойност 1 617 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 1 648 хил. лв.;
- 1.40% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика придобити през 2011 г. на стойност 204 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.03.2011 г. 208 хил. лв.;

Направеният анализ от независими оценители не дава основание за корекция на пазарните стойности на имотите и те запазват оценките си на нивата на оценките към 31.12.2014 г.

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:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от наеми	6	7
Преки оперативни разходи	<u>(20)</u>	<u>(19)</u>
	<u>(14)</u>	<u>(12)</u>

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

	Пояснение	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Инвестиции в акции	7.1	26 935	24 041
Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми	7.2	5 484	4 836
Инвестиции в дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7.3	4 857	4 659
Инвестиции в други дългови ценни книжа	7.4	17 368	16 310
Инвестиции в банкови депозити	7.5	2 347	1 107
		<b>56 991</b>	<b>50 953</b>

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:

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	31 613	29 520
Инвестиции по справедлива стойност в евро	15 809	13 643
Инвестиции по справедлива стойност в долари	8 743	6 998
Инвестиции по справедлива стойност в турски лири	826	792
	<b>56 991</b>	<b>50 953</b>

Представените по-долу стойности към 31 декември 2014 г. на ценните книжа, държани за търгуване са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от облигациите са приложени техники за оценка в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г.

**7.1. Инвестиции в акции**

Еmitент	Емисия	Брой	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	326 800	BGN	356
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	48 053	BGN	443
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	12 109	BGN	787
Параходство БРП АД	BG1100100038	437 463	BGN	423
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	83 996	BGN	903
Каучук АД	BG11KAPAAT12	46 933	BGN	1 326
Оловно -цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	10 394	BGN	2
Неохим АД	BG11NEDIAT11	15 022	BGN	540
Холдинг Варна АД	BG1100036984	81 852	BGN	1 352
Индустриален Холдинг	BG1100019980	189 802	BGN	218

## България АД

Зърнени храни България АД	BG1100109070	2 350 541	BGN	1 171
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	219 800	BGN	2 097
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	682 200	BGN	2 302
Сила Холдинг АД	BG1100027983	784 300	BGN	1 137
Химснаб АД	BG11EMTOAT16	65 820	BGN	2 096
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	30 000	BGN	35
Енерго - Про Подажби АД	BG1100027116	37 321	BGN	709
Енерго - Про Мрежи АД	BG1100026118	2 358	BGN	344
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	249	BGN	1 469
Холдинг Център АД	BG1100080982	7 500	BGN	109
Холдинг Нов век АД	BG1100058988	97 500	BGN	877
Енемона АД	BG1200001102	2 579	BGN	4
Инвестиционна компания				
Галата АД	BG1100035135	1 154 894	BGN	1 934
Регала Инвест АД	BG1100036133	582 100	BGN	780
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	626 899	BGN	630
ЦКБ Риъл истейт фонда АДСИЦ	BG1100120051	3 672	BGN	169
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	163 650	BGN	2 369
Адванс терафонд АДСИЦ	BG1100025052	401 250	BGN	968
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	492 000	BGN	763
Фонд за енергетика и енергийни икономии АДСИЦ	BG1100026068	159 000	BGN	213
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	7 484	BGN	409
				<u>26 935</u>

## 7.2. Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми

Еmitent	Емисия	Брой	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.
Конкорд Асет Мениджмънт	BG9000012138	44 101.09200	BGN	388
ДСК Управление на активи	BG9000004069	64 015.00000	BGN	53
Тексим Асет Мениджмънт	BG9000018069	7 525.88160	BGN	394
ЦКБ Асетс Мениджмънт	BG9000007070	42 355.00000	BGN	340
Конкорд Асет Мениджмънт	BG9000002063	5 386.63350	BGN	18
Селект Асет Мениджмънт ЕАД	BG9000009134	32 777.00000	BGN	546
Реал Финанс Асетс				
Мениджмънт	BG9000016071	295 377.00000	BGN	249
Реал Финанс Асетс	BG9000017079	208 797.00000	BGN	189

Мениджмънт						
Карол Капитал Мениджмънт	BG9000023077	101 386.45270	EUR	164		
УД Съгласие Асет Мениджмънт	BG9000021063	83 246.43250	BGN	576		
УД Съгласие Асет Мениджмънт	BG9000020065	42 074.08400	BGN	283		
Конкорд Асет Мениджмънт	BG9000009084	99 922.26170	BGN	1 406		
Скай Управление на Активи АД	BG9000003103	1 191.41010	EUR	241		
						4 847
Дялове на чуждестранни емитенти						
Lyxor ETF Turkey	FR0010326256	6 350	EUR	637		
						637
						5 484

**7.3. Инвестиции в дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-  
членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки**

Еmitent	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв./евро/ щ.д./гр.л.	Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.
АДК Р България МФ	BG2040010212	5.000 %	13.07.2020	BGN	200 000	236
АДК Р България МФ	XS1083844503	2.950 %	03.09.2024	EUR	500 000	993
						1 229
Република Хърватска	XS0908769887	5.500 %	04.04.2023	USD	250 000	423
Република Хърватска	XS1028953989	3.875 %	30.05.2022	EUR	200 000	409
Република Унгария	US445545AL04	5.375 %	25.03.2024	USD	340 000	600
Република Словения	SI0002102984	4.625 %	09.09.2024	EUR	100 000	240
Република Турция	XS1057340009	4.125 %	11.04.2023	EUR	380 000	826
Република Турция	US900123AY60	6.875 %	17.03.2036	USD	150 000	304
Европейска инвестиционна банка	XS0543366164	8.000 %	23.11.2015	TRL	1 200 000	826
						3 628
						4 857

**7.4. Инвестиции в други дългови ценни книжа**

Еmitent	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв./евро/ щ.д.	Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.
<b>Корпоративни облигации на български емитенти</b>						
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00 %	15.12.2017	EUR	156 000	312
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00 %	18.10.2017	EUR	51 480	107
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00 %	30.01.2015	EUR	100 000	205

Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100013098	9.00 %	19.08.2018	EUR	40 000	85
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	8.00 %	16.11.2019	EUR	400 000	817
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.50 %	17.03.2019	EUR	800 000	1 792
Аркус АД	BG2100011100	8.50 %	03.01.2018	EUR	612 800	1 307
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	8.00 %	11.11.2018	EUR	200 000	420
Техноимпортекспро рт АД	BG2100013122	8.00 %	10.08.2019	EUR	500 000	1 054
АСТЕРА I ЕАД	BG2100007116	8.00 %	14.03.2018	EUR	334 800	716
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40 %	12.12.2022	EUR	200 000	390
						7 205

**Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти**

Загребски Холдинг	XS0309688918	5.50 %	10.07.2017	EUR	650 000	1 205
Комерцбанк	DE000CB83CF0	7.75 %	16.03.2021	EUR	400 000	1 004
Heidelberg Druck SAZKA	DE000A1KQ1E2 XS0258547057	9.25 % 9.00 %	15.04.2018 12.07.2021	EUR EUR	150 000 24 025	306 1
New World Resources NV	XS1107304625	4.00 %	07.10.2020	EUR	11 501	10
New World Resources NV	XS1107307487		07.10.2020	EUR	4 929	5
New World Resources NV	XS1107305192		07.10.2020	EUR	6 572	6
Банка Руский Стандарт	XS0841677387	10.75 %	10.04.2018	USD	250 000	171
Eurasia Cap. SA	XS0846652666	9.38 %	24.04.2020	USD	200 000	215
Credit Bank of Moskow	XS0879105558	7.70 %	01.02.2018	USD	200 000	265
Hrvatska Elektroprivreda MHP SA	XS0853036860 USL6366MAC75	6.00 % 8.25 %	09.11.2017 02.04.2020	USD USD	200 000 107 000	337 120
Turkey Vakiflar Bank	XS0916347759	3.75 %	15.04.2018	USD	200 000	319
VTB BANK	XS0842078536	6.95 %	17.10.2022	USD	500 000	591
Vnesheconombank	XS0993162683	5.94 %	21.11.2023	USD	500 000	621
Koc Holdings	XS0922615819	3.50 %	24.04.2020	USD	250 000	390
Gazprombank	XS0975320879	7.50 %	28.12.2023	USD	200 000	226
Gazprombank	XS0779213460	7.25 %	03.05.2019	USD	300 000	383
LUKOIL	XS0461926569	7.25 %	05.11.2019	USD	500 000	773
LUKOIL 2020	XS0554659671	6.13 %	09.11.2020	USD	500 000	725
Sberbank	XS0935311240	5.25 %	23.05.2023	USD	500 000	582
						8 255

**Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни**

Република Украйна	XS0917605841	7.50 %	17.04.2023	USD	400 000	380
Република Черна гора	XS1069342407	5.38 %	20.05.2019	EUR	100 000	210
						<b>590</b>
<b>Общински облигации на чуждестранни емитенти</b>						
Община Киев	XS0233620235	8.00 %	06.11.2015	USD	200 000	243
Община Киев	XS0644750027	9.38 %	11.07.2016	USD	900 000	1 075
						<b>1 318</b>
						<b>17 368</b>

За определянето на справедливите стойностите към 31.12.2014 г. на облигации от емисии BG2100049068, BG2100033062, BG2100002091, BG2100013098, BG2100023121, BG2100005094, BG2100011100, BG2100020119, BG2100013122 BG2100007116, BG2100012140 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

**7.5. Инвестиции в банкови депозити**

Банка	Лихвен процент	Падеж	Валута	Номинал лв.	Сума на депозита към 31.12.2014
УниКредит	0.50%	06.01.2015	EUR	1 200 000	2 347
Булбанк					
					<b>2 347</b>

**8. Вземания**

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Дивиденти от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2011 г.	-	30
Дивиденти от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2012 г.	-	15
Дивиденти от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2013 г.	13	
Главница по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	201	284
Лихва по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	7	10
Наем на инвестиционен имот в Русе	1	1
Репо сделка с акции на КРЗ Одесос АД	331	400
Репо сделка с акции на КРЗ Одесос АД	312	
Репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	154	203
Репо сделка с акции на Сила Холдинг АД	-	508
Репо сделка с акции на Химснаб АД	284	799
Репо сделка с акции на Инвестиционна Компания Галата	-	143
Репо сделка с акции на ЦКБ Риъл Истейт фонд АДСИЦ	486	-
Репо сделка с акции на Регала Инвест АД	463	-
Лихви по облигации на Асенова крепост АД от емисия BG2100002091	-	10

Лихва по облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	31	38
Главница по облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	86	78
Лихва по облигации на Газпромбанк	-	5
Дивиденти по привилегированите акции на Енемона АД	-	2
Главница по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	565	-
Лихва по облигации на ТЦ - ИМЕ АД от емисия BG2100022099	43	-
Вземания за дивиденти на Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	21	-
Дивиденти по акции на iShares S&P 500 ETF	1	-
Вземания за дивиденти на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	5	-
	<b>3 004</b>	<b>2 526</b>

**9. Парични средства**

Паричните средства включват следните компоненти:

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Парични средства в брой и в банки		
- в лева	59	408
- в евро	414	-
- в щатски долари	303	98
	<b>776</b>	<b>506</b>

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

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Банкови депозити, до 3 месеца	2 347	-
Парични средства в брой и в разплащателни сметки	776	506
	<b>3 123</b>	<b>506</b>

**10. Задължения по репо сделки и други**

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Репо сделки	-	5
Данъци	8	6
Други задължения	1	4
	<b>9</b>	<b>15</b>

**11. Нетни активи в наличност за доходи**

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	64 204	57 281
	<b>64 204</b>	<b>57 281</b>

#### 11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

	2014 '000 лв	2013 '000 лв
<b>Към началото на периода</b>	<b>57 281</b>	<b>46 875</b>
Постъпили осигурителни вноски	5 163	4 979
Постъпили суми от пенсионни фондове, управявани от други ПОД	3 820	6 470
<b>Общо увеличение от осигурителни вноски</b>	<b>8 983</b>	<b>11 449</b>
 <b>Постъпили суми от пожизнения пенсионен резерв от ПОК</b>	 <b>-</b>	 <b>1</b>
 <b>Доход от инвестиране на средствата на фонда</b>	 <b>3 394</b>	 <b>3 257</b>
 Изплатени пенсии	 (91)	 (117)
Еднократно или разсрочено изплатени суми на осигурени лица	(4 003)	(3 169)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(185)	(142)
<b>Изплатени суми по осигурителни договори</b>	<b>(4 279)</b>	<b>(3 428)</b>
 Преведени данъци	 (26)	 (30)
Встъпителна такса	(2)	(5)
Такса за обслужване	(82)	(79)
7 % такса от доходността	(238)	(228)
Такса за изтегляне	(11)	(12)
 Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	 (816)	 (519)
<b>Към края на периода</b>	<b>64 204</b>	<b>57 281</b>

#### 11.2. Прекратени осигурителни договори

Прекратени осигурителни договори на осигурени лица, напуснали фонда през 2014 и 2013 година са в резултат от:

Основание	Брой	Изплатена сума '000 лв	2014		2013	
			Брой	Изплатена сума '000 лв	Брой	Изплатена сума '000 лв
Изтеглени средства	75	792	111	949		
Прехвърляне към други фондове	177	816	76	519		
Придобито право на пенсия	1 190	3 302	1 353	2 337		
Смърт на осигурено лице	117	185	125	142		
		<b>5 095</b>			<b>3 947</b>	

#### 12. Печалби от финансови активи и пасиви, 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 и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата са свързани с финансови активи и пасиви класифицирани като

държани за търгуване.

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Приходи от лихви	1 737	1 639
Приходи от дивиденти	454	256
Печалба от продажба на финансови активи	517	407
Загуба от продажба на финансови активи	(349)	(440)
Печалба от промяна в справедливата стойност	71 061	53 301
Загуба от промяна в справедливата стойност	(71 163)	(51 351)
Положителни валутно-курсови разлики	4 080	2 290
Отрицателни валутно-курсови разлики	(2 904)	(2 803)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(25)	(29)
Други финансови разходи	-	(1)
	<b>3 408</b>	<b>3 269</b>

### 13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2014		2013	
		Стойност на таксата	Стойност на таксата	‘000 лв	‘000 лв
Встъпителна такса	0-9 лв.	2		5	
Такса за обслужване на дейността	от 0 - до 4.0%	82		79	
Такса изтегляне	10 %, но не повече от 20 лв.	11		12	
Такса прехранение	18 лв.	-		-	
Такса от доходността	7% от доходността	238		228	
		<b>333</b>		<b>324</b>	

### 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 ‘000 лв	Такса обслужване ‘000 лв	Такса изтегляне ‘000 лв	Такса от доходността ‘000 лв	Всичко ‘000 лв	
					Към 01.01.2013 г.	Към 31.12.2013 г.
Преведени към ПОК	(5)	(79)	(12)	(182)	(278)	(278)
Начисления към ПОК	5	79	12	228	324	324
<b>Към 31.12.2013 г.</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>102</b>	<b>112</b>	<b>112</b>
Преведени към ПОК	(2)	(82)	(11)	(479)	(574)	(574)
Възстановени от ПОК	-	-	-	110	110	110
Начисления към ПОК	2	82	11	238	333	333
<b>Към 31.12.2014 г.</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>(29)</b>	<b>(19)</b>	<b>(19)</b>

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
<b>Задължение към ПОК Съгласие:</b>		
- такса за обслужване	9	9
- такса за изтегляне	1	1
- инвестиционна такса	-	102
Общо задължения към свързани лица	<b>10</b>	<b>112</b>
<b>Вземания към ПОК Съгласие:</b>		
- инвестиционна такса	29	-
Общо вземания към свързани лица	<b>29</b>	<b>-</b>

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 в позволени от КСО инструменти, съобразно инвестиционната политика на Фонда в следствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на различни видове риск, които ПОК идентифицира, анализира и управлява. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск (ценови) риск и кредитен 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. От особено значение са процедурите за наблюдение, анализ и управление на същите, като преседваната цел е всички рискове да бъдат поддържани в приемливи граници, при съблудоване на принципите за 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:

- 1 Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- 2 Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;

- 3 Дирекция "Управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2014 г. са 88,73% от неговите активи. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Пазарният рисък, на който е изложен Фондът, вследствие на използването на финансови инструменти, е рисъкът от промени в цените на активите, валутния курс и лихвения процент.

Агенцията за кредитен рейтинг Standard&Poor's понижи дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута от 'BBB-/A-3' на 'BB+/B' със стабилна перспектива. Изтькнати от рейтинговата агенция като основни причини за промяната са ситуацията с Корпоративна Търговска Банка, предоставянето на ликвидни средства на друга българска банка, както и влошаването на фискалната позиция през годината, включително и реализирането на слаб икономически растеж и наблюдаваните дефлационни процеси в страната.

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

Към 31 декември 2014 г. дялът на инвестициите (дялови и дългови) във финансови инструменти, издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор възлиза на 22,46% от финансовите активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Инвестициите са предимно в Унгария, Румъния, Хърватска, Словения, Турция, Русия. Подробна информация за финансовите активи издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор е посочена в пояснение 7.

#### 17.1.1. Анализ на ценовия рисък

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на ценови 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. При анализа на ценовия рисък се вземат под внимание утвърдените

лимити, залегнали във вътрешните правила за наблюдение и управление на риска. За намаляване на този тип риск ПОК се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

ПОК измерва ценовия риск на инвестициите в акции посредством историческата волатилност на цената, измерена чрез стандартното отклонение за период от един, три и шест месеца.

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

За избягване на риска от концентрация, ПОК спазва стриктно заложените нормативни ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

#### 17.1.2. Валутен риск

Фондът е изложен на валутен риск при сключването на сделки във валута различна от лев и евро.

Към датата на приемане на финансовия отчет, България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което вероятността към края на 2014 год. е незначителна.

Валутната структура към 31.12.2014 год. на управляваните активи в портфейла на ДПФ Съгласие е, както следва:

Активи, деноминирани в лев или евро – 84,63%;

Активи, деноминирани във валута различна от лев и евро – 15,37%.

За да намали валутния риск, Компанията следи паричните потоци, които не са в български лева. Осъществяваната политика по управление на валутния риск е насочена към неизвършване на значителни операции и неподдържане на отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутни курсови разлики са незначителни.

Структурата на финансовите активи по валути е както следва:

Излагане на краткосрочен риск 31 декември 2014 г.	Щатски	Евро	Лева	Турски	Общо
	долари ‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	303	414	59	-	776
Срочни депозити	-	-	2 347	-	2 347
Корпоративни облигации	-	205	-	-	205
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	-	826	826
Общински облигации	243	-	-	-	243
Вземания, свързани с инвестиции	1	933	2 070	-	3 004
Вземания от ПОК	-	-	29	-	29
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>547</b>	<b>1 552</b>	<b>4 505</b>	<b>826</b>	<b>7 430</b>

	Щатски долари ‘000 лв	Евро ‘000 лв	Лева ‘000 лв	Турски лири ‘000 лв	Общо ‘000 лв	
<b>Излагане на дългосрочен рисков</b>						
<b>31 декември 2014 г.</b>						
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	1 327	2 468	236	-	4 031	
Корпоративни облигации	-	7 000	-	-	7 000	
Корпоративни облигации в чужбина	5 718	2 537	-	-	8 255	
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	380	210	-	-	590	
Общински облигации	1 075	-	-	-	1 075	
Акции	-	-	26 935	-	26 935	
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	405	4 442	-	4 847	
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми на чуждестранни емитенти	-	637	-	-	637	
Инвестиционни имоти	-	-	3 426	-	3 426	
<b>Общо излагане на рисков</b>	<b>8 500</b>	<b>13 257</b>	<b>35 039</b>	<b>-</b>	<b>56 796</b>	
<b>Излагане на краткосрочен рисков</b>						
<b>31 декември 2013 г.</b>						
Парични средства в каса и банка	98	-	408	506		
Срочни депозити	-	-	1 107	1 107		
Корпоративни облигации	-	1 669	-	-	1 669	
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	742	-	-	-	742	
Вземания, свързани с инвестиции	5	420	2 101	2 526		
<b>Общо излагане на рисков</b>	<b>845</b>	<b>2 089</b>	<b>3 616</b>	<b>-</b>	<b>6 550</b>	
<b>Излагане на дългосрочен рисков</b>						
<b>31 декември 2013 г.</b>						
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	1 192	2 444	231	-	792	4 659
Корпоративни облигации	-	5 426	-	-	-	5 426
Корпоративни облигации в чужбина	3 566	2 890	-	-	-	6 456
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	519	-	-	-	-	519
Общински облигации	1 498	-	-	-	-	1 498
Акции	-	-	24 041	-	-	24 041
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	695	4 141	-	-	4 836
Инвестиционни имоти	-	-	3 426	-	-	3 426
<b>Общо излагане на рисков</b>	<b>6 775</b>	<b>11 455</b>	<b>31 839</b>	<b>-</b>	<b>792</b>	<b>50 861</b>

### 17.1.3. Лихвен риск

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

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

Лихвеният риск се наблюдава и измерва чрез следните количествени методи – дюрация, модифицирана дюрация, конвекция и рискова премия. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. ПОК използва модифицираната дюрация и конвекцията, за да измери лихвения риск и да оцени възможните отклонения в пазарната цена на инструмента вследствие изменението на лихвените нива. 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.

При нарастване на лихвите с 0.5% стойността на портфейла от дългови ценни книжа се понижава с 431 937.54 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 4.09. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 3.89.

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

31 декември 2014 г.	Лихвен %	Лихвеноносни		Общо '000 лв
		'000 лв	Безлихвени '000 лв	
Парични средства в каса и банка	от 0.20% до 0.75%	776	-	776
Срочни депозити	0.50%	2 347	-	2 347
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 2.95% до 8%	4 857	-	4 857
Корпоративни облигации	от 5.40% до 11%	7 205	-	7 205
Корпоративни облигации в чужбина	от 3.50% до 10.75%	8 255	-	8 255
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 5.38% до 7.50%	590	-	590
Общински облигации	от 8% до 9.38%	1 318	-	1 318
Акции	-	-	26 935	26 935
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	5 484	5 484
Инвестиционни имоти	-	-	3 426	3 426
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	3 004	3 004
Вземания от ПОК	-	-	29	29
<b>Общо активи</b>		<b>25 348</b>	<b>38 878</b>	<b>64 226</b>

31 декември 2013 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.20% до 0.75%	506	-	506
Срочни депозити	2.5%	1 107	-	1 107
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4.38% до 8%	4 659	-	4 659
Корпоративни облигации	от 8% до 11%	7 095	-	7 095
Корпоративни облигации в чужбина	от 3.75% до 10.75%	6 456	-	6 456
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.50% до 7.95%	1 261	-	1 261
Общински облигации	от 8% до 9.38%	1 498	-	1 498
Акции	-	-	24 041	24 041
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	4 836	4 836
Инвестиционни имоти	-	-	3 426	3 426
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	2 526	2 526
<b>Общо активи</b>		<b>22 582</b>	<b>34 829</b>	<b>57 411</b>

## 17.2. Анализ на кредитния рисък

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

При наблюдението на рисковите експозиции се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. През разглеждания период кредитният рисък при някои от компаниите-эмитенти на ценни книжа, в които са инвестиирани средства на осигурените лица е висок. Налице са, както ликвидни проблеми, които възпрепятстват нормалното погасяване на дължимите лихви и/или главници по издадените облигации, така и влошени финансови показатели, отнасящи се до рентабилността и финансовата задължнялост на емитентите. Общо корпоративните дългови ценни книжа представляват 24.38% от активите, като 37.6% от тях са обезпечени и 62.4% необезпечени.

Към 31.12.2014 г. с висок кредитен риск са облигации с балансова стойност 839 хил.лв. на следните емитенти: SAZKA s.a., New World Resources, Ален мак АД и ТЦ ИМЕ АД. Облигационните емисии на първите две компании (SAZKA s.a., New World Resources) са преструктурирани, а по останалите:

**Ален мак АД** – дружеството е в несъстоятелност. Процедурата е на етап осребряване на имуществото. Имуществото, служещо за обезпечението по емисия облигации ISIN BG2100024061, все още не продадено.

**ТЦ-ИМЕ АД** – към момента има образувано дело по несъстоятелност на ТЦ-ИМЕ АД №3440 от 2014г. в СГС, но дружеството не е обявено в несъстоятелност. Наложените предварителни обезпечителни мерки с определение на СГС №7153 от 12.06.2014г. (назначаване на временен синдик и запор върху банкови сметки в КТБ) са отменени с решение на Апелативен съд София от 04.03.2015г., което е окончателно. Към момента облигационерите по емисията облигации, издадени от ТЦ-ИМЕ не са страна по делото за

несъстоятелност. При евентуално обявяване в несъстоятелност на дружеството, облигационерите ще предявят вземанията по реда, предвиден в Търговския закон.

Финансовото състояние на дължниците се анализира на база на текущите им финансови отчети, друга достъпна за кредиторите информация, както и посредством директни срещи с ръководствата на компаниите емитенти с цел изясняване на перспективите пред тях и възможностите за погасяване на задълженията. За разглеждания период кредитният рисък за управявания портфейл като цяло е нисък, предвид обстоятелството, че въпросните проблемни емисии заемат относително нисък дял в него (1,31%). Фондът се стреми да ограничава кредитният рисък чрез осъществяване на сделки приоритетно с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг, а когато е необходимо изисква и адекватни обезпечения. В случай на необходимост се предприемат всички законови мерки с цел да се защитят в максимална степен интересите на осигурените лица.

През 2014 г. бяха извършени обезценки на определени активи. С оглед спазване на принципа на предпазливост и отразяване на вярното и точно състояние на активите и пасивите на ДПФ Съгласие беше направена оценка на възстановимата стойност на вземанията от емитенти на облигации, в резултат на която са отчетени разходи за обезценка на просрочени вземания в размер на 88 хил. лв. за 2014 г.:

Вид на вземането /емитент/	Първоначална стойност (в лв)	Падеж на задължението	Обезценка в %	Натрупана обезценка към 31.12.2014 г. (в лв)	Признати разходи за обезценка, нетно през 2014 г. (в лв)
Главница по облигации на Ален мак АД	332 911.78	02.02.2010	25.00%	49 104.48	83 227.94
Лихва по облигации на Ален мак АД	11 344.09	02.02.2010	25.00%	1 673.27	2 836.03
Лихва за забава по облигации на Ален мак АД	81.01	02.02.2010	25.00%	11.95	20.26
Лихви по облигации на ТЦ ИМЕ от емисия BG2100022099	45 218.79	29.09.2014	5.00%	0.00	2 260.94
Главница по облигации на ТЦ ИМЕ от емисия BG2100022099	565234.87	29.09.2014			
	954 790.54				
<b>Общо:</b>					<b>88 345.17</b>

Обезпеченията по просрочените вземания са както следва:

Еmitент	Емисия №	Общ размер на емисията	Размер на вземането на фонда	Кратко описание на обезпечението
		EUR	EUR	
Ален мак АД	BG2100024061	592 000	106 074.12	Първи поред особен залог на акции от капитала на дружеството и първи по ред особен залог на обекти – индустриална и интелектуална собственост на дружеството
ТЦ ИМЕ	BG2100022099	12 000 000	310 964	Първа по ред ипотека на поземлен имот – собственост на дружеството

През разглеждания период бяха обезценени и лихви по облигации с емитент ТЦ ИМЕ. Избраният процент за тяхната обезценка е сравнително нисък - 5% и причините за това могат да бъдат обобщени в следните няколко насоки: първо, идице е кратък период от започването на процедурата по обявяване на емитента в несъстоятелност, както и липса на яснота относно реалното състояние на притежаваните активи от него; второ, емисията облигации е обезпечена и вероятността за удовлетворяване на вземанията на кредиторите не е малка, базирайки оценката си спрямо наличната публична информация за ТЦ ИМЕ АД към края на годината; трето, пропуснатото дължимо плащане от емитента е прецедент за него. Погледнато в исторически план, той няма допуснати просрочия и забавяния в плащанията по емилирания дълг. Всички тези фактори предпоставят избирането на сравнително нисък процент за обезценка на лихвите по притежаваните облигации и оставяното на главницата по дълга без промяна. При наличието на допълнителна яснота и информация относно състоянието на ТЦ ИМЕ АД през следващите месеци ще бъдат предприети допълнителни корективни действия, които да спомогнат за представянето на активите, управлявани от ДПФ Съгласие в достоверен вид.

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

През 2014 г. са преструктурирани следните емисии ценни книжа:

Еmitент	Емисия №	Справедлива стойност на притежаваните ценни книжа от емисията към 31.12.2014 г.	Кратко описание на преструктурирането
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	1 791 978.39	Удължаване на срока на емисията
New World Resources	XS0877986231	21 819.18	Замяна на съществуващи облигации с нови
SAZKA	XS0258547057	1 388.64	Замяна на съществуващи облигации с акции на Bestsport Arena и Bestsport Services

В резултат на преструктурирането на SAZKA AS фондът придобива безвъзмездно акции на приносител на Bestsport Arena ORO BR и Bestsport Services ORO BR, които не се отчитат като част от балансовите активи и за които ръководството на ПОК „Съгласие“ АД продължава да полага усилия по намиране на потенциален купувач на притежаваните акции от УПФ „Съгласие“. При постъпване на подходящи оферти, същите ще бъдат подложени на обсъждане, за да се вземе обосновано инвестиционно решение в интерес на осигурените лица.

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Сума на депозита към 31 декември 2014 ‘000 лв	Кредитен рейтинг	Агенция
УниКредит Булбанк	0.50%	06/01/2015	2 347	BB+	S&P

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

Еmitент	ISIN	Рейтинг	Агенция
Република Словения	SI0002102984	BAА3	MOODY'S
Република Хърватска	XS1028953989	BA1	MOODY'S
Република Хърватска	XS0908769887	BA1	MOODY'S
Република Унгария	US445545AL04	BA1	MOODY'S
Република Турция	XS1057340009	BAА3	MOODY'S
Република Турция	US900123AY60	BAА3	MOODY'S
Европейска инвестиционна банка	XS0543366164	AAA	MOODY'S
Република Черна гора	XS1069342407	BA3	MOODY'S
Загребски холдинг	XS0309688918	BA2	MOODY'S
Hrvatska Elektroprivreda	XS0853036860	BA2	MOODY'S

Turkey Vakiflar Bank	XS0916347759	BAA3	MOODY'S
Koc Holdings	XS0922615819	BAA3	MOODY'S
Credit Bank of Moskow	XS0879105558	B1	MOODY'S
Банка Руский Стандарт	XS0841677387	B3	MOODY'S
Gazprombank	XS0779213460	B1	MOODY'S
Gazprombank	XS0975320879	B1	MOODY'S
Lukoil	XS0461926569	BAA3	MOODY'S
Lukoil	XS0554659671	BAA3	MOODY'S
Sberbank	XS0935311240	BB+	FITCH
Home Credit & Finance Bank	XS0846652666	B2	MOODY'S
VTB BANK	XS0842078536	BA2	MOODY'S
Vnesheconombank	XS0993162683	BB+	S&P
Република Украйна	XS0917605841	CAA3	MOODY'S
MHP SA	USL6366MAC75	CCC-	S&P
Heidelberg Druck	DE000A1KQ1E2	CAA1	MOODY'S
Комерцбанк	DE000CB83CF0	BA2	MOODY'S
Община Киев	XS0233620235	CAA3	MOODY'S
Община Киев	XS0644750027	CAA3	MOODY'S
Република Словения	SI0002102984	BAA3	MOODY'S

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи (балансови стойности)</b>		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	56 991	50 953
Парични средства	776	506
Вземания	3 033	2 526
	<b>60 800</b>	<b>53 985</b>

Ръководството на ПОК "Съгласие" следи всеки нов финансов отчет, излизаш от компаниите – емитенти и подлага на детайлрен анализ тяхното текущо състояние. Изградената система за наблюдение на основните финансни показатели на фирмите, чиито ценни книжа се намират в портфейла на фонда, дава възможност да се вземат адекватни и навременни решения в случай на необходимост и възникване на рисък за парите на осигурените лица.

В следващите таблици е представен анализ на мaturитетна структура според остатъчния срок на падеж на финансите активи на Фонда:

31 декември 2014 г.	До 3 м.	3м.-1г.	1 г.-5 г.	5г.-10 г.	Над 10 г.	Без	Общо матуригет
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	776 776
Срочни депозити	2 347	-	-	-	-	-	2 347
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	826	-	3 727	304	-	4 857
Корпоративни облигации	205	-	6 610	390	-	-	7 205
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	3 759	4 496	-	-	8 255
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	210	380	-	-	590
Общински облигации	-	243	1 075	-	-	-	1 318
Акции	-	-	-	-	-	26 935	26 935
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	5 484	5 484
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	3 426	3 426
Вземания, свързани с инвестиции	-	3 004	-	-	-	-	3 004
Вземания от ПОК	29	-	-	-	-	-	29
<b>Общо активи</b>	<b>2 581</b>	<b>4 073</b>	<b>11 654</b>	<b>8 993</b>	<b>304</b>	<b>36 621</b>	<b>64 226</b>

31 декември 2013 г.	До 3 м.	3м.-1г.	1 г.-5 г.	5г.-10 г.	Над 10 г.	Без	Общо матуригет
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	506 506
Срочни депозити	-	1 107	-	-	-	-	1 107
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	792	3 652	215	-	4 659
Корпоративни облигации	-	1 669	5 426	-	-	-	7 095
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	3 632	2 824	-	-	6 456
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	742	519	-	-	-	1 261

Общински облигации	-	-	1 498	-	-	-	1 498
Акции	-	-	-	-	-	24 041	24 041
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	4 836	4 836
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	3 426	3 426
Вземания, свързани с инвестиции	-	2 526	-	-	-	-	2 526
<b>Общо активи</b>	<b>-</b>	<b>6 044</b>	<b>11 867</b>	<b>6 476</b>	<b>215</b>	<b>32 809</b>	<b>57 411</b>

#### 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 пенсионно-осигурителната компания и към минималните ликвидни средства.

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, Съвет на директорите.

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 изгънвал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 2 месеца.

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 4 239 хил..лв.

#### 17.4. Анализ на концентрационния риск

Концентрационният риск представлява рисъкът от концентриране на инвестиции в даден сектор от икономиката, валута, географска локация или един емитент. ПОК Съгласие АД, придържайки се стриктно към съществуващите регулатии, касаещи инвестиционната дейност на пенсионните фондове в България се стреми да инвестира средствата на осигурените лица в ДПФ Съгласие диверсифицирайки портфейла от активи по всеки един от споменатите по-горе компоненти. За целта се подбират ценни книжа както с фиксиран така и с променлив доход. Книжата с фиксиран доход представляват облигации на държави, общини или компании, отличаващи се със стабилност и предлагани очаквана възвръщаемост, която има потенциал да изпревари темпа на инфляция през следващите години, като по този начин спомогне за постигане на положителна реална доходност от портфейла като цяло. Книжата с променлив доход са предимно на утвърдени или перспективни български компании, при които са налице възможности за постигане на растеж, изпреварващ този на БВП на страната.

По отношение на валутната диверсификация се акцентира върху активи деноминирани в лева и евро, тъй като задълженията на фонда са изразени в тези валути. Освен в тях, към

31.12.2014 год. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари и турски лири. По отношение на географската диверсификация – приоритетно се инвестира на пазарите в България, както и на тези в страни от Централна и Източна Европа предвид очакванията за изпредварващ растеж през следващите години спрямо развитите пазари от Западна Европа и САЩ.

По отношение на концентрацията на активи, издадени от един емитент – ПОК Съгласие АД стриктно спазва заложените нормативни ограничения в законодателството, регламентиращо дейността на ФДПО и не допуска надвишаване на разрешените лимити.

#### 17.5. Анализ на регуляторен и политически риск

Регулаторният и политическият риск са рискове, които са взаимно свързани и се отнасят до неблагоприятна промяна в нормативните разпоредби и вземане на политически решения, които да се отразят негативно на дейността, стойността на активите на управляваните фондове и съответно средствата на осигурените лица. През 2014 година регулаторният риск по отношение на доброволните пенсионни фондове остана без изменение. Ръководството на ПОК "Съгласие" АД следи внимателно и взема участие във всяко едно обсъждане на промени в нормативната уредба, които могат да застрашат интересите на осигурените лица в ДПФ Съгласие.

#### 17.6. Категории финансови активи и пасиви

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

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
<b>Групи финансови активи (балансови стойности)</b>		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	56 991	50 953
Парични средства	776	506
Вземания	<u>3 033</u>	<u>2 526</u>
	<b><u>60 800</u></b>	<b><u>53 985</u></b>

#### Финансови пасиви

Кредити и вземания	22	130
	<b><u>22</u></b>	<b><u>130</u></b>

#### 18. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управлението на нетните активи са:

- Постигане на доходност при поемането на умерено ниво на риск за осигурените лица;
- Спазване на нормативните изисквания;
- Спазване принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация на портфейла;

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 наблюдането 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 да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките.

Йерархията на справедливите стойности има следните нива:

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

Нивото в йерархията на справедливите стойности, в рамките на която се категоризира оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват, се определя въз основа на най-ниския елемент от нивото, който е от значение за оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват. За тази цел значението на даден елемент се оценява като съпоставя с оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват.

Ако при оценяването на справедливата стойност бъдат използвани наблюдаими елементи, които се нуждаят от значително коригиране, основано на ненаблюдаими елементи, такова признаване е от ниво 3.

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

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	4 857	-	4 857
Корпоративни облигации	-	7 205	7 205
Корпоративни облигации в чужбина	8 244	11	8 255
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	590	-	590
Общински облигации	1 318	-	1 318
Акции	26 935	-	26 935
Дялове в колективни инвестиционни схеми	5 484	-	5 484
<b>Общо групи финансови активи държани за търгуване</b>	<b>47 428</b>	<b>7 216</b>	<b>54 644</b>

**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 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 21 март 2015 г.