



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Универсален пенсионен фонд “Съгласие”

31 декември 2010 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	1
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	2
Отчет за паричните потоци	3
Пояснения към финансовия отчет	4-51

ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „СЪГЛАСИЕ“
през 2010 год.

Към 31.12.2010г. броят на осигурените лица в УПФ “Съгласие” (Фонда) е 398 505 души, като лицата с подадени и потвърдени от НАП заявления или служебно разпределени, по партидите на които не са постъпили вноски са 11 151.

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

2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	Изм. 2010/2009 бр.	Отн.изм. 2010/2009%	Отн.изм. 2010/2006 %
296 690	334 145	361 470	383 057	398 505	15 448	+4.03%	+34.32%

През годината 31 265 са новоосигурените лица във Фонда, в т.ч. 16 213 лично избрали да се осигуряват във фонда, 15 052 служебно разпределени. От други универсални фондове са се прехвърлили 15 903 души. Напусналите УПФ „Съгласие“ са 20 569 души, в т.ч. 20 328 са се прехвърлили към универсални фондове, управявани от други пенсионноосигурителни дружества, 230 человека са починали, а 11 человека са изтеглили средствата си по реда на чл.131, ал.2 от КСО.

Постъпленията от осигурителни вноски* във Фонда през 2010 г. възлизат на 78 003 хил.лв или с 3. 41% повече в сравнение с 2009 г. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице за 2010 г. е 35.52 лв (при 31.31 лева за 2009 г.).**

Общий размер на прехвърлените средства от други универсални фондове, управявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда е 14 656 хил.лв или с 9 719 хил.лв повече в сравнение с предходната година. Изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица е 15 280 хил.лв (7 271 хил.лв за 2009 г.).

* В постъпленията от осигурителни вноски не са включени постъпилите от НАП 45 хил.лв, представляващи лихви от депозит по несвоевременно преведени от НАП суми по ДЗПО.

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

От Фонда са изплатени общо 266 хил.lv, от които 265 хил.lv на наследници на осигурени лица, а над хиляда лв са еднократно изплатени на осигурени лица. Към резервите в Компанията са прехвърлени 13 хил.lv.

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към края на отчетния период е 869.80 лв при 667.32 лв през предходната година.

През 2010 год. балансовите активи на Фонда възлизат на 348 257 хил. лв при 259 021 хил. лв. в края на 2009 год., което е процентно увеличение с 34.45%. Нетните активи на фонда възлизат в края на 2010 год. на 346 619 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на Фонда за периода 2005-2010 год. е, както следва:

2006г. ХИЛ.ЛВ	2007г. ХИЛ.ЛВ	2008г. ХИЛ.ЛВ	2009г. ХИЛ.ЛВ	2010 г. ХИЛ.ЛВ	Абс. изм. 2010/2009 ХИЛ.ЛВ	Отн.изм. 2010/2009 г. %	Отн.изм. 2010/2006 г. %
86 078	150 035	169 333	255 622	346 619	90 997	35.60%	302.68%

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

Пазарен дял в %	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	2010 г.	Изм.2010/2009 в %	Изм.2010/2006 в %
по размер на нетните активи	12,16	12,21	11,68	11,19	11.92	+6,52%	-1.97%
по брой на осигурените лица	12,15	12,65	12,85	13.05	13.08	+0.23%	-7.11%

От УПФ „Съгласие“ са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 7 251 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 3 904 хил. лв; инвестиционна такса – 2 947 хил. лв и такса прехвърляне – 400 хил. лв. В структурата на приходите на Компанията от Фонда най-голям абсолютен и относителен размер имат удържките от осигурителните вноски.

Средствата на УПФ „Съгласие“ се инвестиират при спазване принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация на портфейла. Те се инвестиират в разрешените от КСО инструменти, при спазване на предвидените инвестиционни ограничения и забрани.

Основните цели на провежданата от Компанията инвестиционна политика във Фонда е запазване и реално нарастване на натрупаните средства в индивидуалните партиди на лицата при поемане на умерено висок риск в дългосрочен план.

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

Реализирането на набелязаните през 2009 год. мерки, целящи ограничаване на неблагоприятното въздействие на финансата криза спомогнаха за стабилизиране на инвестиционните резултати (рисък и доходност) през 2010 год. По-ниската волатилност на инвестициите намери своя израз в значителното намаление на показателя стандартно отклонение на стойността на един дял във фонда от 4.7% за 2009 г. на 2.6% за 2010г.

Постигнатата доходност на УПФ „Съгласие“ за 2010 г. е 6.01%, а за периода 31.12.2008-31.12.2010 г. (на годишна база) тя е 7.32%.

Вземанията на УПФ „Съгласие“ по дивиденти от акции на акционерни дружества със специална инвестиционна цел (Болкан енд Сий Пропъртис, ЦКБ Риъл Истгейт фонд и Кепитъл мениджмънт) за 2008 г. не са обезценени към 31.12.2010 г., тъй като ръководството има ясни индикации за получаване на дължимите суми през 2011 г. Поради нарастващия кредитен рисък на издадените от Ален мак АД емисии облигации Ръководството на Фонда реши да обезцени с 5% вземанията по главници и лихви на облигационните емисии на Ален мак АД. Кредитен рисък възниква и във връзка с вземането на Фонда от Кауфтинг банк АД. Ръководството счита за необходимо към 31.12.2010г. вземането от последната да се обезцени със 188 197.22 лв.

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

Милен Марков

Главен изпълнителен директор



УПФ Съгласие
Годишен доклад за дейността
2010 г.



Иванка Данева

Изпълнителен директор

Анатолий Величков

Изпълнителен директор

15.03.2011 г.

гр. София

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

**До Управляващите на
УПФ „Съгласие“
Гр. София, ул. Фредерик Жолио Кюри 20**

Доклад върху финансовия отчет

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

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

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

Мнение

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

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

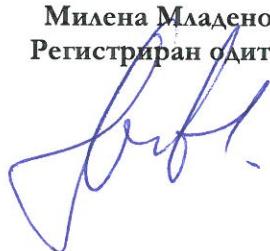
Ние преглеждахме годищния доклад за дейността към 31 декември 2010 г. на УПФ „Съгласие“, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годищния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансата информация, която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

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Грант Торнън ООД
Специализирано одиторско предприятие

23 март 2011 г.
гр. София

Милена Младенова
Регистриран одитор



Отчет за нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	6	16 133	3 969
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	317 841	245 974
Вземания	8	13 856	8 570
Парични средства	9	427	508
Общо активи		348 257	259 021

Пасиви

Задължения към осигурени лица	1	1
Задължения към свързани лица	14.2	288
Други задължения	10	1 349
Общо пасиви		1 638

Нетни активи в наличност за доходи

11 346 619 255 622

Съставил: Татяна Петрова
/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен
директор: Милен Марков
/Милен Марков/

Изпълнителен
директор: Иванка Данева
/Иванка Данева/

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

/Марий Апостолов/

/Милене Младенова/



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

Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	19 883 19 198
Печалба/(загуба) от инвестиционни имоти	6	1 220 (28)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда	21 103	19 170
Вноски за осигурени лица	11.1	78 048 75 694
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		14 656 4 937
Увеличения, свързани с осигурителни вноски	11.1	92 704 80 631
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(266) (116)
Прехвърлени средства към пенсионен резерв	11.1	(13) (4)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(15 280) (7 271)
Удръжки и такси за ПОК	11.1	(7 251) (6 121)
Намаления, свързани с осигурителни вноски	11.1	(22 810) (13 512)
Увеличение, нетно		90 997 86 289
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	255 622 169 333
Нетни активи в наличност в края на периода	11	346 619 255 622
Съставил:  /Татяна Петрова/		
Главен изпълнителен директор:  /Милен Марков/		
Изпълнителен директор:  /Иванка Данева/		
Заверил съгласно одиторски доклад от дата: 23 март 2011 г.		
/Марий Апостолов/ 		
		/Милена Младенова/ 

Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 51 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	11.1	78 048	75 694
Плащания, свързани с осигурени лица	11.1	(266)	(116)
Платени такси на ПОК		(7 175)	(6 057)
Плащания за пенсионен резерв	11.1	(13)	(4)
Постъпления от други пенсионни фондове		5 268	1 212
Плащания към други пенсионни фондове		(5 893)	(3 546)
Паричен поток от оперативна дейност		69 969	67 183
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденти		11 976	10 523
Придобиване на финансово активи		(233 861)	(146 686)
Постъпления от продажба на финансово активи		153 235	60 016
Плащания, свързани с инвестиционни имоти		(10 139)	(1 231)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти		4 647	-
Паричен поток от инвестиционна дейност		(74 142)	(77 378)
Нетно увеличение на парични средства и еквиваленти		(4 173)	(10 195)
Парични средства и еквиваленти в началото на периода		16 436	26 636
Печалба / (Загуба) от валутна преоценка на парични средства		47	(5)
Парични средства и еквиваленти в края на периода	9	12 310	16 436

Съставил: _____
/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен
директор: _____
/Михаил Марков/

Изпълнителен
директор: _____
/Иванка Данева/

Дата: 15 март 2011 г.

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

/Марий Аностолов/

/Милена Младенова/

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ е вписан в регистъра на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване по ф. д. 1811/2001 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 №340-УПФ/25.08.2003 г. Комисията за финансов надзор е дала на Пенсионно осигурителна компания „Съгласие“ АД разрешение за управление на УПФ „Съгласие“.

ПОК „Съгласие“ АД има едностепенна система на управление – Съвет на директорите в състав:

- Милен Марков – председател и членове:
- Камен Колев, Олег Чулев,
- Гая Тодорова,
- Иванка Данева и
- Анатолий Величков.

Компанията се представлява само заедно от Милен Марков – главен изпълнителен директор и един от двамата изпълнителни директори – Иванка Данева или 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

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

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

Осигуряването в УПФ „Съгласие“ дава правото на лична пожизнена пенсия, която се получава отделно и независимо от пенсията от Държавно обществено осигуряване по Част първа на КСО и от допълнителната доброволна пенсия по реда на Част Втора, дял Втори от КСО.

Осигуряването за лична допълнителна пожизнена пенсия за старост се извършва въз основа на договор, сключен между Дружеството и осигурените лица за участие във фонда – при избор на универсален пенсионен фонд от осигуреното лице, както и в резултат на служебно разпределение, осъществено от Националната агенция за приходите.

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

Осигурените лица във Фонда имат право на:

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

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

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

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

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:

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

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им е определен в Кодекса за социално осигуряване като процент от осигурителния доход. Осигурителната вноска за универсален пенсионен фонд за 2010г. е 5%, която се разпределя между осигурителя и осигуреното лице, както следва: за сметка на осигуреното лице 2,2 % от осигурителния доход, а за сметка на осигурителя 2,8 % от осигурителния доход.

Доходността от инвестирането на активите на Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ за периода 30.12.2008 г.- 28.12.2010 г. е 7.32% на годишна база (по данни на КФН).

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

Постъпили вноски през периода	78 048
Удържани такси и удръжки	(7 251)
Доход за разпределение, в т.ч.	21 103
за осигурените лица	21 103
Всичко активи, в т.ч.	346 619
На осигурени лица	345 647
Резерв за минимална доходност	972
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	346 619
Дългосрочни	346 618
Краткосрочни	1

3 Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

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

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

4 Промени в счетоводната политика

4.1 Общи положения

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

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

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

Изменението на МСС 39 - Отговарящи на условията хеджирани позиции – не позволява определянето на инфлацията като хеджиран компонент на финансовите инструменти с фиксирана лихва и опционните договори. В хеджирания риск не следва да се включва стойността във времето.

Годишните подобрения 2009 г. включват промени в следните стандарти:

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

покупка или продажба на придобито предприятие, с които би се постигнала бизнес комбинация на бъдеща дата на придобиване, в случай че срокът на форуърдния договор не надвишава разумен период, който е обичаен за получаването на необходимите разрешения и приключването на сделката.

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

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

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

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

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

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Фонда за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в

сила. Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5 Счетоводна политика

5.1 Общи положения

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

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

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

5.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

През 2010 г. е представен един сравнителен период.

5.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

5.4. Отчитане по сегменти

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

5.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

5.6. Разходи

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

5.7. Инвестиционни имоти

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

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща покупната цена и всякакви разходи, които са пряко свързани с инвестиционния имот,

например хонорари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и други разходи по сделката.

Инвестиционните имоти се преоцenvяват 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.

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

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

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

5.8. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сътърмента.

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

5.8.1. Финансови активи

Финансовите активи на фонда, с изключение на хеджиращите инструменти, се класифицират в следните категории финансови инструменти:

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

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

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

Финансовите активы се признават на датата на уреждането.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на склучените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на склучените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходните две разпоредби, оценката се извършва по най-високата цена "купува" за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната разпоредба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на склучените със съответните ценни книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има склучени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
- Метод: Оценка на акции/дялове по чл. 176, ал. 1, т. 10 от Кодекса за социално осигуряване:

- по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОК „Съгласие“ уведомява заместник – председателя за това.
- в случаите на изчисляване и обявяване на повече от една цена за обратно изкупуване на една акция/дял в зависимост от различни условия (срока, в рамките на който е държана акцията/дяла и др.), оценката се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/ договорния фонд;
- В случаите, когато не е достигнат законово определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена емисионна стойност на един дял, ПОК „Съгласие“ уведомява заместник-председателя за това.
 - В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни, поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на акциите и правата, за които са налице условията описани по-горе към деня на последната търговска сесия, се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.
 - При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе, последващата оценка на акции, приети за търговия на регулиран пазар се извършва по един от следните методи:
 - метод на пазарните множители на дружества аналоги чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог
 - метод на нетната балансова стойност на активите
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци

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

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

- Последваща оценка на акции, съответно на дялове по чл.176, ал.1, т.14 от Кодекса за социално осигуряване, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката. В случай че

след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОК „Съгласие“ уведомява заместник-председателя за това.;

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

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

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

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

Ценни книжа отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 4, 7 и 9 от Кодекса за социално осигуряване, които не се търгуват на регулирани пазари

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

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

Последващата оценка се извършва по:

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

Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката.

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

5.8.2. Финансови пасиви

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

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

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

5.9. Пари и парични еквиваленти

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

5.10. Резерв за гарантиране на минимална доходност

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

5.11. Такси

Таксата за управление на осигурителните вноски се удържа при постъпване на осигурителните вноски на базата на склучените 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 УПФ от Пенсионноосигурителната компания, УПФ начислява и изплаща на ПОК следните такси върху вносите, получени от осигурените лица:

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

5.12. Данъци

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

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

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

5.13. Провизии условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за 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 засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

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

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

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

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

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

5.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

5.14.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден 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.

5.14.2. Обезценка на финансови активи

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

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в текущата печалба или загуба.

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 финансния актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

6. Инвестиционни имоти

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

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

	'000 лв
Балансова стойност към 1 януари 2009 г.	3 969
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	3 969
Балансова стойност към 1 януари 2010 г.	3 969
Новопридобити активи	11 253
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	911
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	16 133

През периода инвестиционните имоти представляват:

- 61.08% от поземлен имот и сгради, на адрес гр. Пловдив., придобити през 2005 г. на стойност 823 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2010 г. 1 234 хил. лв;
- 44% от терен в Северна промишлена зона гр. Бургас придобит през 2006 г. на стойност 2 019 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 2 443 хил. лв;
- Офис от 107.44 кв. м. В гр София, район Студентски придобит през 2007 г. на стойност 242 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 270 хил. лв.
- Сгради от 2180.00 кв. м. РЗП в гр. Русе, Западна промишлена зона придобити през 2010 г. на стойност 1 220 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 1 953 хил. лв.
- 68.75% от имот земя и спортни сгради в гр. София, Сердика придобити през 2010 г. на стойност 10 033 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. 10 233 хил. лв.

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

Инвестиционните имоти не са заложени като обезпечение по заеми.

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

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Нетна промяна в справедливата стойност	911	-
Приходи от неустойки	397	-
Преки оперативни разходи	<u>(88)</u>	<u>(28)</u>
	1 220	(28)

Приходите от неустойка, в размер на 397 хил.lv. (2009 г.: 0 lv.) са възникнали по повод на прекратяване на предварителен договор за покупка на недвижим имот в гр Плевен с "Проучване и добив Нефт и Газ " АД от 20.05.2008 г.

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

	Пояснение	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Инвестиции в акции	7.1	53 836	39 311
Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	7.2	27 199	16 855
Инвестиции в облигации	7.3	90 372	71 022
Инвестиции в ДЦК	7.4	79 055	56 274
Инвестиции в банкови депозити	7.5	67 379	62 512
		317 841	245 974

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

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	154 922	134 338
Инвестиции по справедлива стойност в евро	135 229	102 722
Инвестиции по справедлива стойност в долари	24 177	8 914
Инвестиции по справедлива стойност в рум. леи	3 513	
	317 841	245 974

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

7.1. Инвестиции в акции

Еmitент на акции	Емисия	Номинал лв.	Справедлива стойност към 31.12.2010 ‘000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	1 684 823	1 671
Нефт и газ АД	BG1100019022	602 455	1 566
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAAT11	114 431	1 214
Холдинг Варна АД	BG1100036984	260 392	1 945
Параходство БРБ АД	BG1100100038	1 778 797	2 060
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	41 010	3 937
Зърнени хани България АД	BG1100109070	11 918 776	6 639
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	47 672	488
Неохим АД	BG11NEDIAT11	42 809	1 214
Индустриален Холдинг България	BG1100019980	2 277 004	2 266
Каучук АД	BG11KAPAAT12	46 883	1 338
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	35 439	125
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	6 072 600	6 073
Петрол АД	BG11PESOBT13	200	1
Велграф Асет	BG1100010104	3 649 170	8 430
Мениджмънт АД			
СИЛА ХОЛДИНГ АД	BG1100027983	996 000	1 270
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	460 775	318
Премиер фонд АДСИЦ	BG1100009064	40 850	35
АгроНадежда АДСИЦ	BG1100039061	1 264 895	1 246
ЦКБ Риъл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	54 944	3 868
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	372 378	4 580
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	42 000	61
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	57 991	3 491
			53 836

Еmitент на акции	Емисия	Номинал	Справедлива стойност към 31.12.2009
		ЛВ.	'000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	1 684 823	2 175
Нефт и газ АД	BG1100019022	544 450	1 420
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	161 372	1 934
Холдинг Варна АД	BG1100036984	260 363	2 719
Параходство БРБ АД	BG1100100038	985 164	1 683
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	41 008	4 736
Зърнени храни България АД	BG1100109070	5 473 776	3 498
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	46 402	670
Неохим АД	BG11NEDIAT11	41 648	1 074
Индустриски Холдинг България	BG1100019980	1 421 133	2 450
Каучук АД	BG11KAPAAT12	2 992	87
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	34 812	81
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	1 440	4 320
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	460 775	270
Премиер фонд АДСИЦ	BG1100009064	40 850	41
АгроФинанс АДСИЦ	BG1100039061	1 264 895	1 243
ЦКБ Риъл истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	53 694	3 826
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	265 378	3 129
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	42 000	61
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	58 031	3 894
			<u><u>39 311</u></u>

7.2. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

Еmitент на акции и дялове КИС	Емисия	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31 декември 2010
			лв. / евро / щ.д.	'000 лв
ИД Адванс инвест	BG1100004040	BGN	121 212	136
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	BGN	307 278	234
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонда	BG9000002063	BGN	719 766	474
ДФ Стандарт инвестмънт балансиран фонда	BG9000001065	BGN	244 582	189
ДФ Стандарт инвестмънт международен фонда	BG9000001073	BGN	312 321	94
ДФ Европа	BG9000018069	BGN	4 423 921	2 159
ДФ Съгласие профит	BG9000021063	BGN	4 320 751	2 665
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	BGN	6 310 230	4 363
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	BGN	3 443 340	2 884
ДФ ЦКБ Гарант	BG9000009076	BGN	371 020	439
ДФ Съгласие престиж	BG9000020065	BGN	3 012 660	1 776
ДФ Реал Финанс високодоходен фонда	BG9000016071	BGN	857 510	603
ДФ Реал Финанс високодоходен фонда	BG9000016071	BGN	3 842 216	2 708
ДФ Реал Финанс балансиран фонда	BG9000017079	BGN	743 343	556
ДФ Реал Финанс балансиран фонда	BG9000017079	BGN	3 479 955	2 607
ДФ Адванс IPO фонда	BG9000023077	EUR	305 675	640
iShares S&P 500 index fund	IE0031442068	USD	139 400	2 577
ETFLAB DAX	DE000ETFL011	EUR	16 000	2 095
				27 199

Еmitент на акции	Емисия	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31.12.2009	
				лв. / евро	'000 лв.
ИД Адванс инвест АД	BG1100004040	BGN	121 212		155
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	BGN	307 278		237
ДФ Стандарт инвестиционен високодоходен фонд	BG9000002063	BGN	568 265		398
ДФ Стандарт инвестиционен балансиран фонд	BG9000001065	BGN	146 834		121
ДФ Европа	BG9000018069	BGN	4 423 921		2 296
ДФ Синергон профит	BG9000021063	BGN	444 182		293
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	BGN	6 310 230		4 264
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	BGN	3 156 620		2 567
ДФ ЦКБ Гарант	BG9000009076	BGN	371 020		407
ДФ Синергон престиж	BG9000020065	BGN	171 479		106
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	BGN	3 842 216		2 807
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	BGN	3 479 955		2 688
ДФ Адванс ИРО фонд	BG9000023077	EUR	305 675		516
				16 855	

7.3. Инвестиции в облигации

Еmitент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Справедлива стойност към 31 декември 2010	
					лв. / евро/ш.д.	'000 лв.
Ипотечни облигации						
БАКБ	BG2100019087	7.25%	29.07.2011	EUR	2 500 000	5 068
						5 068

Корпоративни облигации

Автобохемия АД	BG2100007066	8.00%	07.03.2011	BGN	79 992	82
Зърнени храни	BG2100035059	7.28%	11.11.2011	EUR	773 429	1 548
България АД						
Енемона АД	BG2100021067	5.99%	29.06.2011	EUR	205 000	398
Св. Св. Константин и Елена АД	BG2100041057	6.25%	20.12.2011	EUR	470 000	902
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2013	EUR	2 132 400	4 430
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2013	EUR	2 301 600	4 776
Балканкар Заря АД	BG2100015077	8.25%	22.12.2015	EUR	550 000	954
Хлебни изделия	BG2100011084	7.00%	09.06.2013	EUR	100 000	197
Подуяне АД						

Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00%	30.01.2015	EUR	2 050 000	4 545
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.00%	19.08.2016	EUR	2 000 000	4 083
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.50%	17.03.2014	EUR	2 500 000	5 219
Българска Банка за Развитие	BG2100005102	5.00%	15.05.2015	EUR	1 975 000	3 833
Петрол АД	XS0271812447	8.38%	26.10.2011	EUR	5 605 000	8 155
						39 122

Корпоративни облигации

ОТП БАНК	XS0268320800	5.27%	19.09.2016	EUR	1 600 000	2 725
ОТП БАНК	XS0274147296	5.88%	07.11.2016	EUR	1 000 000	1 328
Кауфтинг Банк АД	XS0309095262	5.25%	18.07.2017	BGN	2 900 000	348
Ситигруп Фъндинг АД	XS0439260711	6.75%	10.01.2012	BGN	1 000 000	1 086
Агрокор	XS0471612076	10.00%	07.12.2016	EUR	1 040 000	2 204
KBC IFIMA	XS0483176342	8.50%	12.02.2015	RON	7 000 000	3 513
Magyar Telecom	XS0473176658	9.50%	15.12.2016	EUR	1 500 000	2 953
SOCIETE GENERALE	XS0365303329	7.76%	22.05.2013	EUR	900 000	1 787
Унгарски нефт и газ	XS0231264275	3.88%	05.10.2015	EUR	1 600 000	2 824
Унгарски нефт и газ	XS0503453275	5.88%	20.04.2017	EUR	1 500 000	2 826
Ренесанс Секюрити	XS0455644368	12.00%	01.04.2011	USD	816 000	1 243
CEMEX FINANCE	XS0473787884	9.63%	14.12.2017	EUR	1 600 000	3 104
Central European Media Enterprises	XS0452168536	11.63%	15.09.2016	EUR	2 880 000	5 942
Central European Media Enterprises	XS0300714762	2.90%	15.05.2014	EUR	1 000 000	1 494
Bombardier Inc.	XS0552915943	6.13%	15.05.2021	EUR	1 120 000	2 147
Alrosa Finance	XS0555493203	7.75%	03.11.2020	USD	655 000	1 022
Severstal	XS0551315384	6.70%	25.10.2017	USD	1 000 000	1 470
Унгарска банка за развитие	XS0307199215	4.88%	21.06.2012	EUR	1 200 000	2 391
Alliance Bank	XS0495755562	10.50%	25.03.2017	USD	554 000	791
						41 198
Община Букурещ	XS0222425471	4.13%	22.06.2015	EUR	1 640 000	3 027
Община Киев	XS0233620235	8.00%	08.11.2015	USD	1 450 000	1 957
						4 984
						90 372

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

Общински облигации

Община Свиленград	BG2100009054	7.00%	30.05.2010	BGN	250 000	252
						252
Общински облигации чуждестранни емитенти						
Община Brandenburg	XS0307781541	0.00%	01.08.2012	EUR	1 300 000	2 321
Община Букурещ	XS0222425471	4.13%	22.06.2015	EUR	1 200 000	2 148
						4 469
						71 022

За определянето на справедливите стойностите към 31.12.2009 г. на облигации от емисии
 BG2100019087, BG2100013056, BG2100007066, BG2100035059, BG2100022057,
 BG2100014062, BG2100021067, BG2100041057, BG2100015077, BG2100033070,
 BG2100011084, BG2100002091, BG2100024061, BG2100013098, XS0271812447,
 XS0268320800, XS0274147296, XS0309095262, XS0439260711, XS0309688918,
 XS0449738987, XS0231264275, XS0459991658, XS0465889912, XS0285303821,
 XS0471612076, BG2100009054, XS0307781541, XS0222425471 е използвана техника за
 оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

7.4. Инвестиции в АЦК

ДЦК от други държави членки на ЕС

Республика Румъния	RO1013DBE014	4.50%	29.11.2013	EUR	1 750 000	3 387
Литва	XS0457764339	6.75%	15.01.2015	USD	930 000	1 527
Литва	XS0485991417	7.38%	11.02.2020	USD	1 600 000	2 676
Литва	XS0541528682	5.13%	14.09.2017	USD	1 700 000	2 507
Полша	XS0479333311	5.25%	20.01.2025	EUR	1 620 000	3 363
Унгария	US445545AC05	4.75%	03.02.2015	USD	1 500 000	2 207
						15 667

ДЦК от други държави

Черна гора	XS0541470075	7.88%	14.09.2015	EUR	1 300 000	2 657
Беларус	XS0529394701	8.75%	03.08.2015	USD	1 000 000	1 562
Република Сърбия	XS0214240482	6.75%	01.11.2024	USD	933 333	1 365
Украина	XS0543783194	7.75%	23.09.2020	USD	2 150 000	3 273
Албания	XS0554792670	7.50%	04.11.2015	EUR	800 000	1 515
					10 372	
						79 055

Еmitент на ДЦК	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31.12.2009
					лв. / евро / щ.д.	'000 лв

ДЦК Р България

ДЦК от други държави

За определянето на справедливите стойностите към 31.12.2009 г. на ДЦК от емисии XS0145624432, SI0002102984, XS0371163600, XS0457764339, XS0414264894, XS0330902262, US900123AW05, US900123BF62, XS0352902901, е използвана техника за оценка – метод на дисконтирани парични потоци.

7.5. Инвестиции в банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита към 31 декември 2010
				лв. / евро	'000 лв
МКБ Юнионбанк	6.75%	09/11/2011	BGN	2 191 500	2 213
МКБ Юнионбанк	6.50%	14/11/2011	BGN	1 217 500	1 228
Алфа Банк АД	7.60%	28/02/2011	BGN	6 841 680	6 894
МКБ Юнионбанк	7.00%	08/09/2011	BGN	1 840 898	1 882
Юробанк и Еф Джи България	7.10%	01/11/2011	BGN	5 014 471	5 075
Българска банка за развитие	4.930556%	23/03/2011	EUR	2 000 000	4 062
Българска банка за развитие	4.930556%	21/04/2011	EUR	600 000	1 214
Банка ДСК	7.50%	16/05/2011	EUR	1 500 000	3 297
Банка ДСК	7.50%	25/05/2011	EUR	800 000	1 756
Алфа Банк АД	8.00%	14/01/2011	BGN	1 089 677	1 133
Алфа Банк АД	7.80%	09/03/2011	BGN	1 955 582	2 004
Алфа Банк АД	7.80%	24/03/2011	BGN	368 990	377
Алфа Банк АД	7.60%	28/02/2011	BGN	1 000 000	1 007
МКБ Юнионбанк	7.00%	15/09/2011	BGN	2 733 924	2 791
Алфа Банк АД	8.00%	06/01/2011	BGN	1 041 874	1 085
УниКредит Булбанк	1.40%	06/01/2011	EUR	1 000 000	1 956
УниКредит Булбанк	7.65%	04/02/2011	BGN	1 600 000	1 712
УниКредит Булбанк	7.65%	09/02/2011	BGN	2 200 000	2 352
УниКредит Булбанк	7.65%	28/02/2011	BGN	2 500 000	2 664
УниКредит Булбанк	7.20%	16/03/2011	BGN	1 000 000	1 058
Юробанк и Еф Джи България	7.50%	17/03/2011	BGN	1 000 000	1 060
Юробанк и Еф Джи България	7.10%	01/11/2011	BGN	2 063 886	2 090
Юробанк и Еф Джи България	7.40%	29/04/2011	BGN	2 000 000	2 102
Юробанк и Еф Джи България	7.50%	15/08/2011	BGN	3 001 944	3 090
Юробанк и Еф Джи България	7.25%	22/08/2011	BGN	2 400 000	2 465
МКБ Юнионбанк	7.10%	22/08/2011	BGN	2 600 000	2 669
МКБ Юнионбанк	6.75%	28/10/2011	BGN	2 500 000	2 530
Алфа Банк АД	7.60%	31/01/2011	BGN	2 000 000	2 027
Юробанк и Еф Джи България	7.10%	04/11/2011	BGN	750 000	759
МКБ Юнионбанк	6.75%	04/11/2011	BGN	1 000 000	1 011
Обединена Българска Банка	7.10%	18/11/2011	BGN	1 800 000	1 816
67 379					

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв. / евро	Сума на депозита към 31.12.2009 '000 лв
Райфайзенбанк	8.50%	07.01.2010	BGN	1 012 782	1 055
МКБ Юнионбанк	7.25%	09.11.2010	BGN	1 800 000	2 080
МКБ Юнионбанк	7.25%	12.11.2010	BGN	1 000 000	1 155
МКБ Юнионбанк	7.15%	14.06.2010	EUR	1 070 600	2 178
Алфа Банк АД	8.40%	25.01.2010	BGN	1 976 113	2 007
МКБ Юнионбанк	8.15%	08.03.2010	BGN	1 715 815	1 761
Юробанк и Еф Джи България	8.20%	30.04.2010	BGN	4 654 607	4 721
Юробанк и Еф Джи България	7.80%	17.05.2010	BGN	3 116 426	3 147
Алфа Банк АД	8.40%	25.01.2010	BGN	6 470 333	6 576
Българска банка за развитие	5.00%	23.03.2011	EUR	2 000 000	4 066
Българска банка за развитие	5.00%	21.04.2011	EUR	600 000	1 215
Банка ДСК	9.10%	08.02.2010	BGN	2 090 922	2 169
Юробанк и Еф Джи България	8.40%	15.03.2010	BGN	2 064 157	2 116
Банка ДСК	7.50%	16.05.2011	EUR	1 500 000	3 074
Банка ДСК	7.50%	25.05.2011	EUR	800 000	1 637
Алфа Банк АД	8.40%	04.01.2010	BGN	1 022 489	1 045
Банка ДСК	9.10%	15.02.2010	BGN	1 000 000	1 036
Банка ДСК	9.10%	25.02.2010	BGN	800 000	826
Алфа Банк АД	8.40%	09.03.2010	BGN	1 226 320	1 233
Алфа Банк АД	8.50%	11.03.2010	BGN	600 000	616
Банка ДСК	9.10%	16.03.2010	BGN	500 000	513
Алфа Банк АД	8.50%	24.03.2010	BGN	340 000	348
МКБ Юнионбанк	8.30%	24.03.2010	BGN	1 650 000	1 688
Банка ДСК	9.10%	16.04.2010	BGN	2 500 000	2 547
Банка Пиреос България	8.30%	19.04.2010	BGN	1 000 000	1 018
Банка Пиреос България	8.30%	26.04.2010	BGN	4 500 000	4 573
МКБ Юнионбанк	8.00%	15.03.2010	BGN	2 600 000	2 610
Юробанк и Еф Джи България	6.50%	01.02.2010	BGN	1 000 000	1 000
Алфа Банк АД	8.40%	30.03.2010	BGN	1 000 000	1 000
Банка Пиреос България	7.30%	30.03.2010	BGN	1 500 000	1 501
Уни Кредит Булбанк	8.30%	30.12.2010	BGN	2 000 000	2 001
					62 512

8. Вземания

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Дивиденти от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ за 2008 г.	117	117
Дивиденти от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ за 2009 г.	44	-
Дивиденти от акции на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ за 2008 г.	65	65
Дивиденти от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2008 г.	198	198
Дивиденти от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ за 2009 г.	199	-
Лихва от облигации на Кауфтинг Банк АД	116	152
Главница по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	213	-
Лихва по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	7	5
Лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	-	19
Главница на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	1 501	-
Лихва на облигации на Холдинг Нов Век АД от емисия BG2100049068	480	-
Записване на облигации на Българска банка за развитие	1 956	-
Записване на облигации на Аркус АД	7 438	-
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	1 522	1 522
репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	-	1 037
Авансов превод за покупка на инв имот гр. Плевен	-	4 250
Авансов превод за покупка на инв имот гр.Русе	-	1 204
Други	-	1
	13 856	8 570

Вземанията от дивиденти за 2008 г. от акции на дружествата Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ, ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ и Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ, на обща стойност 380 хил.lv. са с изтекъл срок на плащане и не са обезценени към 31.12.2010 г., тъй като ръководството има ясни индикации за получаването на дължимите суми през 2011 г. Вижте пояснение **Error! Reference source not found.** относна възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи.

През годината, поради значително нарастване на кредитният риск на облигационната емисия, издадена от Ален мак АД, Фонда прехвърля от инвестиционния си портфейл главничните и лихвени вземания по облигацията във вземания. Предвид тежкото финансово състояние на дружеството, ръководството на ПОК счете, че към 31 декември 2010 г. е налице необходимост от 5% обезценка на вземанията по лихви и главници на облигациите на "Ален мак" АД. Направената обезценка, в размер на 11 693 лв. е отразена в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, на ред „Печалби

от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно". Подробно описание във връзка с кредитния риск на облигация Ален Мак АД е направено в пояснение 17.2.

По преценка на ръководството на ПОК към 31.12.2010 г. е направена обезценка и на вземане от Кауфтинг банк АД, в размер на 188 198 лв. Направената обезценка е отразена в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, на ред „Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно".

9. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Парични средства в брой и в банки		
- в лева	28	51
- в евро	392	457
- в щатски долари	7	-
	427	508

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

	31.12.2010 '000 лв	31.12.2009 '000 лв
Банкови депозити, до 3 месеца	11 883	60 817
Парични средства в брой и в банки	427	508
	65 678	61 325

10. Други задължения

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Задължения за:		
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	1 344	1 880
Репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	-	1 306
Други	5	-
	1 349	3 186

Задълженията по репо сделки, в размер на 1 344 хил.lv. (2009 г.:1 880 лв.) са възникнали по договор с АБАС за акции на Холдинг Варна АД. Сделката е с дата на отваряне

05.11.2010 г. и дата на затваряне 07.02.2011 г. Обезпечение по сделките са акции на Холдинг Варна АД емисия BG1100036984, с номинал 180 000 лв.

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Резерв за минимална доходност	972	917
Нетни активи в наличност за доходи	<u>345 647</u>	<u>254 705</u>
	<u>346 619</u>	<u>255 622</u>

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

	2010 ‘000 лв	2009 ‘000 лв
Към началото на периода	255 622	169 333
Постъпили осигурителни вноски	78 048	75 694
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	14 656	4 937
Общо увеличение от осигурителни вноски	92 704	80 631
 Доход от инвестиране средствата на фонда	 21 103	 19 170
 Еднократно изплатени суми на осигурени лица	 (1)	 (3)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(265)	(113)
Изплатени суми по осигурителни договори	(266)	(116)
 5% такса за обслужване	 (3 904)	 (3 787)
1% инвестиционна такса	(2 947)	(2 087)
Такса за прехвърляне	(400)	(247)
	(7 251)	(6 121)
 Прехвърлени средства към пенсионен резерв в ПОК	 (13)	 (4)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(15 280)	(7 271)
Към края на периода	346 619	255 622

Осигурителни вноски	2010 % от вносцата	2009 % от вносцата
За сметка на осигурителя	60	60
За сметка на осигуреното лице	40	40
	100	100

11.2. Осигурителни договори

Към 31.12.2010 г. Фондът е изплатил 265 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица (2009 г.: 113 хил. лв.).

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

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

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	121 935	121 178
Загуба от промяна в справедливата стойност	(129 390)	(112 900)
Печалба от продажба на финансови активи	6 767	144
Приходи по репо сделки	149	36
Загуба от продажба на финансови активи	(793)	(1 068)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(112)	(71)
Приходи от лихви	14 458	11 456
Приходи от дивиденти	417	463
Приходи от придобиване на финансови активи от увеличение на капитала	6 259	70
Печалба от валутно-курсови разлики	13 602	5 589
Загуба от валутно-курсови разлики	(13 409)	(5 699)
	19 883	19 198

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси	Стойност на таксата ‘000 лв	2010	2009
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вносите	3 904	3 787
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	400	247
Инвестиционна такса	1%	2 947	2 087
		7 251	6 121

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	Такси от осигурителни вноски	Инвестиционна такса върху актива	Такса прехвърляне на средства	Всичко
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Към 01.01.2009 г.	-	148	-	148
Преведени към ПОК	(3 787)	(2 023)	(247)	(6 057)
Начисления към ПОК	3 787	2 087	247	6 121
Към 31.12.2009 г.	-	212	-	212
Преведени към ПОК	(3 904)	(2 871)	(400)	(7 175)
Начисления към ПОК	3 904	2 947	400	7 251
Към 31.12.2010 г.	-	288	-	288

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

Задължение към:	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Пенсионноосигурителна компания Съгласие		
- инвестиционна такса	288	212
Общо задължения към свързани лица	288	212

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи и пасиви

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

17. Политика по управление на риска

17.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОК в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. Тези парични средства се инвестират съгласно утвърдената от ПОК и Фонда инвестиционна политика. Вследствие на използването на финансови инструменти Фонда е изложен на различни видове рисък, които ПОК управлява. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен рисък, кредитен рисък и ликвиден рисък.

Рисъкът 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 портфели на пенсионни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове рисък, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от ПОК и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансово инструменти, които към 31 декември 2010 г. са 91.27% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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

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

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

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

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

17.1.1. Анализ на пазарния рисък

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

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

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

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

17.1.2. Валутен рисък

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

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

Валутният рисък измерва чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута, различна от Лев и Евро, като процент от нетните активи на фонда. Към 31 декември 2010 г. нетната експозиция в щатски долари е 6.98% от нетните активи на Фонда а нетната експозиция в румънски леи е 1.01%.

За да намали валутния рисък, Фондът следи паричните потоци, които не са в български лева. Политиката по управление на валутния рисък, осъществявана от ПОК, е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутните курсови разлики са незначителни.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева са както следва:

	Излагане на краткосрочен рисък				Излагане на дългосрочен рисък				Общо
	Щатски долари	Евро	Лева	Общо	Щатски долари	Евро	Румънски леи	Лева	
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2010 г.									
Парични средства в каса и банка	7	392	28	427	-	-	-	-	-
Срочни депозити		12 285	55 094	67 379	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-		-	15 117	41 350		22 588	79 055
Корпоративни облигации	-	11 003	82	11 085	-	28 037		-	28,037
Корпоративни облигации в чужбина	1 243	-	-	1 243	3 283	31 725	3 513	1 434	39 955
Ипотечни облигации	-	5 068	-	5 068	-	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	1 957	3 027		-	4 984
Акции	-	-	-	-	-	-	-	53,836	53 836
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	2 577	2 735		21,887	27 199
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	-	-	16,133
Вземания, свързани с инвестиции	-	4,157	9,699	13,856	-	-	-	-	-
Общо излагане на рисък	1,250	32,905	64,903	99,058	22,934	106,874	3,513	115,878	249,199

	Излагане на краткосрочен рисков				Излагане на дългосрочен рисков			
	Щатски долари ‘000 лв	Евро ‘000 лв	Лева ‘000 лв	Общо ‘000 лв	Щатски долари ‘000 лв	Евро ‘000 лв	Лева ‘000 лв	Общо ‘000 лв
	31 декември 2009 г.							
Парични средства в каса и банка	-	457	51	508	-	-	-	-
Срочни депозити	-	-	50 342	50 342	-	12 170	-	12 170
ДЦК	-	-	3 378	3 378	8 914	23 867	20 115	52 896
Корпоративни облигации	-	2 601	485	3 086	-	33 309	122	33 431
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	-	20 775	3 994	24 769
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	5 015	-	5 015
Общински облигации	-	-	252	252	-	4 469	-	4 469
Акции	-	-	-	-	-	-	39 311	39 311
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	16 339	16 855
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	-	24	8 546	8 570	-	-	-	-
Общо излагане на рисков	-	3 082	63 054	66 136	8 914	100 121	83 850	192 885

17.1.3. Лихвен рисков

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

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

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

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

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

31 декември 2010 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв		Общо ‘000 лв
			‘000 лв	‘000 лв	
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.75%	427	-	-	427
Срочни депозити	от 4.9% до 8%	67 379	-	-	67 379
ДЦК	от 4.25% до 8.75%	79 055	-	-	79 055
Корпоративни облигации	от 4.167% до 11%	39 122	-	-	39 122
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.0% до 12%	41 198	-	-	41 198
Ипотечни облигации	7.25%	5 068	-	-	5 068
Общински облигации	от 4.13% до 8.0%	4 984	-	-	4 984
Акции	-	-	53 836	53 836	53 836
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	27 199	27 199	27 199
Инвестиционни имоти	-	-	16 133	16 133	16 133
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	13 856	13 856	13 856
Общо активи		237 233	111 024	348 257	

31 декември 2009 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.35%	508	-	508
Срочни депозити	от 1.25% до 9.1%	62 512	-	62 512
ДЦК	от 3.5% до 10%	56 274	-	56 274
Корпоративни облигации	от 4.167% до 11%	36 517	-	36 517
Корпоративни облигации в чужбина	от 3.88% до 10%	24 769	-	24 769
Ипотечни облигации	7.25%	5 015	-	5 015
Общински облигации	от 0% до 7.0%	4 721	-	4 721
Акции	-	-	39 311	39 311
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	16 855	16 855
Инвестиционни имоти	-	-	3 969	3 969
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	8 570	8 570
Общо активи		190 316	68 705	259 021

17.1.4. Ценови рискове

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

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

17.2. Анализ на кредитния рискове

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

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

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

Емисия **Рейтингова агенция** **Инвестиционен кредитен рейтинг**

XS0222425471	Fitch Ratings	BB+
XS0268320800	Moody's Investors Service	Baa2
XS0274147296	Moody's Investors Service	Baa2
XS0439260711	Moody's Investors Service	A3
XS0483176342	Moody's Investors Service	Baa3
XS0231264275	Standard & Poor's	BB+
XS0503453275	Standard & Poor's	BB+
XS0552915943	Moody's Investors Service	Ba2
XS0551315384	Moody's Investors Service	Ba2
XS0457764339	Moody's Investors Service	Baa1
XS0479333311	Moody's Investors Service	A2
US445545AC05	Moody's Investors Service	Baa1
XS0307199215	Moody's Investors Service	Baa1

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

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	317 841	245 974
Парични средства	427	508
Вземания	<u>13 856</u>	<u>8 570</u>
	332 124	255 052

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

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

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

Кредитен риск възниква във връзка с невъзможността на „Ален Мак“ АД за плащане на облигационните задължения. Начислените от Фонда към 31 декември 2009 г. лихви по емисията облигации не са изплатени от емитента поради влошаване на неговото икономическо състояние. Обезпечения по облигационните заеми са залог на недвижими имоти, настоящи и бъдещи парични вземания по разплащателна сметка, акции,

индустриална и интелектуална собственост на „Ален Мак“ АД и във всеки един момент обезщечението трябва да се поддържа в размер между 160% и 250% от размера на облигационните задължения. След направено обсъждане Ръководството на Фонда счете, че към 31 декември 2010 г. е налице необходимост от 5% обезценка на вземанията по лихви и главници на облигациите на „Ален мак“ АД.

Кредитен риск възниква във връзка с вземането на Фонда от Кауфтинг банк АД. Ръководството на Фонда счете, че към 31.12.2010г е на лице необходимост от обезценка на вземането с 188 198 лв.

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

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
До 3 месеца	1 981	5
Над 1 година	380	-
Общо	2 361	5

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

31 декември 2010 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м-1г.	1 г.-5 г.	5г.-20 г.	Без	Общо
						матуритет	

	‘000 лв						
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	427	427
Срочни депозити	29 391	8 369	29 619	-	-	-	67 379
ДЦК				12 855	66 200	-	79 055
Корпоративни облигации	82	398	10 605	28 037		-	39 122
Корпоративни облигации в чужбина	-	1 243	-	25 423	14 532	-	41 198
Ипотечни облигации	-	-	5 068	-	-	-	5 068
Общински облигации	-	-	-	4 984	-	-	4 984
Акции	-	-	-	-	-	53 836	53 836
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	27 199	27 199
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	16 133	16 133
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	13 856	-	-	-	13 856
Общо активи	29 473	10 010	59 148	71 299	80 732	97 595	348 257

Компанията извършва регулярен 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 6.85 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 12 години на база на акционерското предположение, че около 30 % от осигурените лица ще придобият право на пенсия след 12 години.

	31 декември 2009 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м-1г.	1 г.-5 г.	5г.-20 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	508	508
Срочни депозити	33 166	24 110	525	4 711	-	-	-	62 512
ДЦК	-	-	-	8 015	48 259	-	-	56 274
Корпоративни облигации	-	-	3 086	8 522	24 909	-	-	36 517
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	10 771	13 998	-	-	24 769
Ипотечни облигации	-	-	-	5 015	-	-	-	5 015
Общински облигации	-	252	-	2 321	2 148	-	-	4 721
Акции	-	-	-	-	-	39 311	39 311	
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	16 855	16 855	
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	3 969	3 969	
Вземания, свързани с инвестиции	-	8 570	-	-	-	-	-	8 570
Общо активи	33 166	32 932	3 611	39 355	89 314	60 643	259 021	

Дружеството извършва регулярен анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на акционерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 5 190 хил. лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 10 години.

17.3. Анализ на ликвиден рисък

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

пенсионноосигурителна компания и на управляваните от нея фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

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

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

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

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

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

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

17.4. Категории финансови активи и пасиви

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

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	317 841	245 974
Парични средства	427	508
Вземания	13 856	8 570
	332 124	255 052
Финансови пасиви		
Задължения	1	1
Финансови пасиви по справедлива стойност в печалбата и загубата	1 637	3 398
	1 638	3 399

18. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управлението на нетните активи са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за осигурените лица;
- Спазване на нормативните изисквания;
- Поддържане на висока ликвидност;

- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

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

19. Определяне на справедлива стойност

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

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

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

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

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

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	53 836	-	53 836
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	27 199	-	27 199
Инвестиции в облигации	81 288	17 065	98 353
Инвестиции в ДЦК	71 074		71 074
Общо групи финансови активи държани за търгуване	233 397	17 065	250 462



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 или некоригиращи събития.

21. Одобрение на финансния отчет

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