

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Доброволен пенсионен фонд
„ЦКБ – Сила”

31 декември 2017 г.



Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”
Финансов отчет
31 декември 2017 г.

Съдържание

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

ОТЧЕТ
ЗА УПРАВЛЕНИЕТО НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН
ФОНД „ЦКБ - Сила“ ПРЕЗ 2017 ГОД.

А. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

Общият брой на осигурените лица към 31.12.2017 год. е 54 291, което е с 723 души повече спрямо 31.12.2016, когато са били 53 568. Броят на осигурителни партии по групови договори е - 46 234, а по индивидуалните договори – 17 042.

През годината новоосигурените лица са - 2 017, като по групови договори са открити - 978 осигурителни партии, а по индивидуални – 1 555. Новоосигурени прехвърлени от други фондове са - 29 души, като 15 души са прехвърлили във фонда работодателски осигурителни вноски от друг пенсионен фонд, а 19 души – лични вноски.

Средният месечен размер на личните вноски през годината е 58.94 лв., а на вноските от работодател е 39.11 лв.

От началото на годината до 31.12.2017 год. са изплатени еднократно суми на 1 401 лица, след придобиване на право на пенсия, и на 1 616 осигурени – преди настъпване на осигурителен случай.

53 души са напуснали, като са прехвърлили средства в други фондове, управлявани от други дружества. От тях 16 са по лични договори, а 45 – по работодателски.

Броят на пенсионерите към 31.12.2017 год. е 99. Средният размер на изплащаните месечни пенсии за 2017 г. е 126.80 лв.

№ по ред	Показател	Брой
1.	ОСИГУРЕНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2017 ГОД.	54 291
1.1.	ОП с лични вноски – АКТИВНИ	6 473
1.2.	ОП с лични вноски - СПРЯНО ПЛАЩАНЕ	10 569
1.3.	ОП с РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ – АКТИВНИ	9910
1.4.	ОП с РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ - СПРЯНО ПЛАЩАНЕ	36 324
2.	НОВООСИГУРЕНИ ЛИЦА	2 017
2.1.	Нови ОП с лични вноски	1 555
2.2.	Нови ОП с РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ	978
3.	ПРЕХВЪРЛЕНИ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ОТ ДРУГ ФОНД	29
3.1.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С ЛИЧНИ ВНОСКИ	19
3.2.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ	15
4.	ПЕНСИОНЕРИ КЪМ 31.12.2017 ГОД.	99
5.	ЕДНОКРАТНО ИЗПЛАТЕНИ ПРИ НАСТЪПИЛ ОСИГУРИТЕЛЕН СЛУЧАЙ	1 401
6.	ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ПРЕДСРОЧНО ИЗТЕГЛИЛИ СУМИ	1 616
7.	ПРЕХВЪРЛЕНИ В ДРУГИ ФОНДОВЕ	53
7.1.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С ЛИЧНИ ВНОСКИ	16
7.2.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ	45
№ по ред	Показател	лв.
1.	СРЕДЕН РАЗМЕР НА ЛИЧНА ВНОСКА	58.94
2.	СРЕДЕН РАЗМЕР НА РАБОТОДАТЕЛСКА ВНОСКА	39.11
3.	СРЕДЕН РАЗМЕР НА МЕСЕЧНА ПЕНСИЯ	126.80

Б. ФИНАНСОВА И ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

I. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА

Към 31.12.2017 год. постъпленията във фонда са в размер на 12 592 хил. лв. От тях 7 667 хил. лв. са постъпления от осигурителни вноски. От други пенсионни фондове са получени 123 хил. лв., а положителния доход от инвестиране на средства на пенсионния фонд е 4 802 хил. лв. През годината са изплатени: пенсии в размер на 119 хил. лв., на осигурени лица придобили право на пенсия – 2 461 хил. лв., на наследници на починали осигурени лица - 128 хил. лв., на наследници на пенсионери - 2 хил. лв. а изтеглените средства от осигурени лица преди придобиване право на пенсия са в размер на 1 030 хил. лв. Прехвърлените средства към други фондове са 104 хил. лв. Прехвърлените средства за държавния бюджет са 95 хил. лв. Начислените такси и удържки за Дружеството са в общ размер на 644 хил. лв., от тях: 192 хил. лв. удържки от осигурителни вноски, 432 хил. лв. инвестиционна такса, 10 хил. лв. встъпителна такса и 10 хил. лв. други такси. Стойността на нетните активи към 31.12.2017 год. е 83 769 хил. лв. Увеличението спрямо 2016 год. е 8 009 хил. лв. или 10,57 %.

ДИНАМИКА В НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

№ по ред	Наименование	ДФФ		
		2017	2016	Сравн. Сума
I	Нетни активи в началото на периода	75,760	69,560	6,200
II	Увеличения	12,592	10,691	1,901
1	Постъпления от осигурителни вноски	7,667	6,932	735
2	Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	123	87	36
3	Средства на лица възобновили осигуряването си в УПФ по реда на чл.124а от КСО	0	0	0
4	Доход от инвестиране на средства	4,802	3,672	1,130
5	Преведени лихви от НАП	0	0	0
6	Други увеличения	0	0	0
III	Намаления	4,583	4,491	-92
1	Изплатени пенсии	119	128	9
2	Изплатени средства еднократно или разсрочено на осигурени лица, придобили право на пенсия	2,461	2,433	-28
3	Изтеглени средства от осигурени лица	1,030	1,021	-9
4	Изплатени средства на наследници	130	126	-4
5	Прехвърлени средства на други пенсионни фондове	104	148	44
6	Преведени средства на НОИ	0	0	0
7	Средства за държавния бюджет	95	101	6
8	Средства на лица променили осигуряването си по реда на чл.4б от КСО	0	0	0
9	Прехвърлени средства към пенсионния резерв	0	0	0
10	Изплатени такси на дружеството, в т.ч.	644	534	-110
	- удържки от осигурителни вноски	192	181	-11
	- инвестиционна такса	432	330	-102
	- встъпителна такса	10	12	2
	- други такси	10	11	1
IV	Нетни активи в края на периода	83,769	75,760	8,009

II. ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА

През 2017 година станахме свидетели на редица рекорди на капиталовите пазари. Поредица от събития оказаха влияние, както на капиталовите и дългови пазари, така и на валутните пазари и пазарите на суровини. Сред събития в икономически аспект е важно да отбележим данъчната реформа на Тръмп. Запази се тенденцията на противоположни политики от страна на Федералния резерв и Европейската централна банка, започнала в края на 2015 година, когато Федералният резерв на САЩ затегна паричната си политика и за пръв път от 9 години вдигна основния си лихвен процент от исторически ниското му ниво с 25 базисни пункта. През 2017 година ФЕД продължи да затяга паричната си политика с нови три повишения на лихвените нива в диапазона 1.25-1.50%. ЕЦБ остави паричната политика на еврозоната без промяна. Председателя на ЕЦБ Марио Драги на няколко пъти отбеляза, че икономическия подем в Европа е по-силен, отколкото в САЩ, но растежа е още в ранна фаза.

В Европа голяма част от индексите отбелязаха двуцифрени ръстове, като борсите записаха най-добрата си година в петгодишен период. ATX-Austria достигна 30.62%. Водещ индекс FTSE 100-UK приключи годината на нива от 7 687.77 пункта или ръст от 7.63%. Немският индекс DAX приключи годината на нива от 12 917.64 пункта или с ръст от 12.51%. Френският индекс CAC 40 отчете ръст от 9.26% и завърши годината на ниво от 5 312.56 пункта. Подкрепа на европейските фондови пазари оказаха силните финансови отчети на компаниите, както и доброто развитие на икономиката, а така също и липсата на големи политически сътресения, макар че несигурността около Brexit и формирането на правителство от канцлера Ангела Меркел, оказваха и натиск през цялата година.

Подобрението на икономическата обстановка в Европа, не подмина и българския капиталов пазар. БФБ – София АД отчете ръст и на четирите борсови индекса. Те приключиха на положителна територия като SOFIX отчете ръст от 15.52%, достигайки ниво от 677.45 пункта, BGBX40 завърши с ръст от 18.60%, а BG TR 30 с ръст от 21.08%. Най-слабо бе представянето на BG REIT, като индекса приключи годината с ръст от 7.39% при стойност от 116.10 пункта. В края на годината бе реализирана идеята за създаване на регулиран вторичен пазар за държавен вътрешен дълг и от ноември стартира търговията с държавни ценни книжа на БФБ-София.

ИНДЕКСИ: БЪЛГАРИЯ, ЕВРОПА И САЩ

Индекс	31.12.2017	31.12.2016	Изменение (%)
SOFIX	677.45	586.43	15.52%
BGBX 40	132.00	111.30	18.60%
BG REIT	116.10	108.11	7.39%
BG TR 30	555.98	459.19	21.08%
FTSE 100 -UK	7,687.77	7,142.83	7.63%
DAX - Germany	12,917.64	11,481.06	12.51%
CAC 40- France	5,312.56	4,862.31	9.26%
ATX-Austria	3,420.14	2,618.43	30.62%
AEX-Amsterdam	544.58	483.17	12.71%
Euro STOXX50 Pr	3,503.96	3,290.52	6.49%
BEL 20-Belgium	3,977.88	3,603.36	10.39%
DJIA - USA	24,719.22	19,762.60	25.08%
SP 500 - USA	2,673.61	2,238.83	19.42%
NASDAQ - USA	6,903.39	5,383.12	28.24%

Общата пазарна капитализация на българския капиталов пазар в края на 2017 г. отбелязва ръст със 143.95% до 23,6 млрд. лв., спрямо предходната година. Оборътът на БФБ-София АД през

изминалата година отбелязва ръст от 70%, представляващи близо 705,9 млн. лв., а броят на сделки на регулиран пазар са нараснали с 36% до 79 629 спрямо предходната година.

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ (ЛВ.)

Основен пазар	Декември 2017	Декември 2016	Изменение (%)
Сегмент акции Premium	2,303,340,654	1,720,273,070	33.89%
Сегмент акции Standard	19,350,222,494	5,766,616,661	235.56%
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел	700,049,870	579,266,050	20.85%
Алтернативен пазар			
Сегмент акции	895,652,959.27	1,255,698,499	-28.67%
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел	371,702,166.33	360,663,725	3.06%
ОБЩО:	23,620,968,144	9,682,518,004	143.95%

През 2017 год. при инвестирането на средствата на Фонда, усилията ни бяха насочени към постигането на целите, заложили в инвестиционната политика на фонда- да бъде запазена реалната покупателна способност на паричния еквивалент на управляваните активи. В търсенето на инвестиционни възможности се ръководихме от принципите, залегнали в Кодекса за социално осигуряване, а именно надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Инвестициите бяха насочени както към ценни книжа търгувани на международните пазари, така и сделки на българския капиталов пазар, сделки с ДЦК, емитирани от Министерство на финансите, държави членки, и централните им банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ.

В края на 2017 год., делът в ДЦК и дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки, държави посочени в наредба на Комисията и централните им банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ е в размер на 31,70% от активите. Участвахме в провежданите от БНБ аукциони на ДЦК, емитирани от Министерство на финансите на Република България. На международните пазари търгувахме с дългови ценни книжа с различен матуритет, в щатски долари и евро, издадени от Република България, Словения, Румъния, Унгария, книжа на Австрийската банка за развитие, гарантирани от Австрия.

Инвестициите общо в корпоративни облигации, емитирани както от български, така и от чужди емитенти са в размер на 12,51% от активите. През годината участвахме в записването на обезпечени корпоративни облигации, предложени на частно пласиране по чл.176, ал.1, т.9 от КСО с емитенти „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД, „Адара“ АД, „Алтерон“ АДСИЦ. Закупени бяха облигации с емитент Черна гора, Словения, Хърватия и Румъния.

Делът в акции – български и чуждестранни, включително акции на дружества със специална инвестиционна цел към края на отчетния период е в размер на 35,19% от активите. Предвид възходящото представяне на акциите през годината, отварянето на нови позиции бе насочено към първокласни европейски акции с добра дивидентна доходност на компании от Германия, Франция, Холандия и Белгия, като PROXIMUS S.A., ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, DAIMLER AG, CARREFOUR SA, ONTEX GROUP NV, SANOFI S.A., BEFIMMO, MERCIALIS SA, WERELDHAVE NV, TOTAL SA, PRO SIEBEN SAT1., BAYER AG, GEA GROUP, DEUTSCHE EUROSHOP AG, RWE AG, EOAN AG, GENERAL ELECTRIC и пр.

Делът на КИС, включително чужди е в размер на 5,26% от активите. Към края на 2017 год. инвестициите в недвижими имоти са в размер на 3,24% от активите.

През годината не са правени инвестиции в банкови депозити.

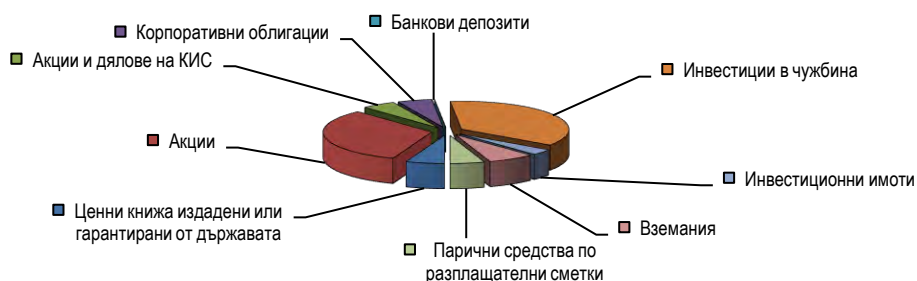
III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

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

ДИНАМИКА В РАЗПРЕДЕЛЕНИЕТО НА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА ФОНДА

	Наименование на актива	ДФФ					
		2017		2016		Разлика	
		Сума	%	Сума	%	Сума	%
1	Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	4,836	5.75	4,605	6.05	231	-0.30
2	Акции	27,190	32.34	24,758	32.53	2,432	-0.19
3	Акции и дялове на КИС	4,277	5.09	4,115	5.41	162	-0.32
4	Корпоративни облигации	4,343	5.17	4,355	5.72	-12	-0.56
5	Банкови депозити	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6	Инвестиции в чужбина	30,529	36.31	27,353	35.94	3,176	0.37
6.1	ЦК издадени или гарантирани от държави членки, централните им банки, държави посочени в наредба на КФН, от ЕЦ и/или ЕИБ	21,818	25.95	21,587	28.37	231	-2.42
6.2	Акции	2,393	2.85	1,464	1.92	929	0.92
6.3	Акции и дялове на КИС	145	0.17	316	0.42	-171	-0.24
7.4	Корпоративни облигации	6,173	7.34	3,986	5.24	2,187	2.10
7	Инвестиционни имоти	2,728	3.24	4,817	6.33	-2,089	-3.09
8	Вземания	5,884	7.00	3,398	4.47	2,486	2.53
9	Парични средства по разплащателни сметки	4,287	5.10	2,697	3.54	1,590	1.55
	Общо	84,074	100.00	76,098	100.00	7,976	0.00

Разпределение на активите в ДПФ към 31.12.2017 година



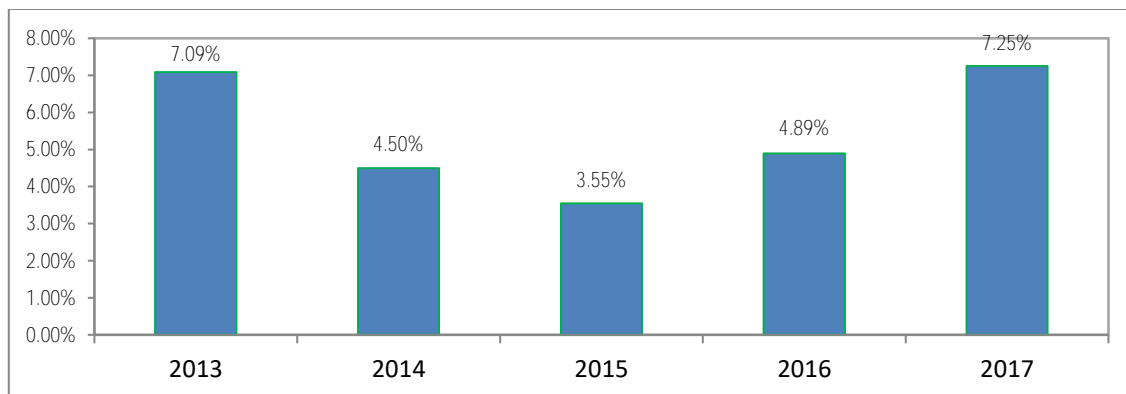
IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ

Доходността от управление на активите на Фонда за пет годишен период 2013 - 2017 год. на годишна база е както следва:

ФОНДОВЕ	2013	2014	2015	2016	2017

ДОБРОВОЛЕН ПФ	7.09%	4.50%	3.55%	4.89%	7.25%
---------------	-------	-------	-------	-------	-------

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ-СИЛА“



В. ПЕРСПЕКТИВИ И ЦЕЛИ

Основна цел пред ръководството на ПООД „ЦКБ - Сила“ АД през 2018 год. ще бъде запазване и увеличаване на пазарния дял на Фонда в контекста на променената конкурентна среда. Това ще бъде много важно за да се предотврати намаляване, както на активите на фондовете, така и на броя на осигурените лица. Усилията ни ще бъдат насочени към адекватно инвестиране на средствата на осигурените лица в зависимост от условията на финансовия пазар не само в България, а в световен аспект, с оглед постигането на по-добра доходност при разумни нива на риска.

Г. ВСИЧКИ ВАЖНИ СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След датата на съставяне на Годишния финансов отчет няма настъпили важни събития. След официалното преобразуване на „СИБанк“ ЕАД в „Обединена Българска Банка“ АД, се сключи допълнително споразумение между ОББ, в качеството ѝ на официален правопреемник и Пенсионноосигурително Дружество „ЦКБ- Сила“ АД, в качеството ѝ на управляващ и представляващ ДПФ „ЦКБ-Сила“, като двете страни се споразумяха банката попечител да бъде променена като всички права и задължения по договора за попечителски услуги със „СИБанк“ ЕАД се поемат от правопреемника „ОББ“ АД.

Д. ОСНОВНИ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА

Основните финансови рискове в дейността през 2017 г. бяха: рискове свързани с финансови инструменти:

- пазарен риск- представлява рискът от повишаване или намаляване на тяхната пазарна стойност в следствие на бъдещи промени в пазарните условия. Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство.

- валутен риск- риск при сключването на сделки в чуждестранна валута. Валутният риск се измерва чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута различна от Лев и Евро като процент от нетните активи на Фонда.

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

- ценови риск- основният ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа.

- кредитен риск- При управление на кредитния риск ПОАД наблюдава риска от неизпълнение на ангажименти от страна на контрагенти при операции с финансови инструменти. При наблюдението на рисковите експозиции се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти.

ИЗПЪЛНИТЕЛНИ ДИРЕКТОРИ НА ПОАД „ЦКБ – СИЛА“ АД:



САВА СТОЙНОВ



ГЕОРГИ ТОДОРОВ



КИРИЛ ЧЕРВЕНКОВ





ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

До Управляващите

Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ-Сила“

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ-Сила“** („Фонда“), съдържащ („Фонда“), съдържащ, отчета за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2017 г., отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2017 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

Ние сме независими от Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси.

Оценка на финансовите активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	
Пояснение 6 от финансовия отчет	
Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
<p>Към 31.12.2017 г. Фондът притежава инвестиции в размер на 71 175 хил. лв. класифицирани като финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти по справедлива стойност се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на „НАРЕДБА № 9 от 19.11.2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуалните партии“, одобрена с решение на Комисия за финансов надзор.</p> <p>Ние се фокусирахме върху преценките на ръководството относно оценката на справедливата стойност на притежаваните от Фонда финансови активи, поради факта, че те представляват над 85% от стойността на активите на Фонда към 31.12.2017 г. и поради значимите предположения и допускания, необходими за определянето на справедливата стойност на финансови активи, за които няма котиран цени на активен пазар.</p>	<p>По време на нашия одит, одиторските ни процедури включваха, без да са ограничени до:</p> <ul style="list-style-type: none"> - оценка на ефективността на внедрените контроли при процеса на ежедневното определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти; - преглед и анализ на съществуващата счетоводна политика за последваща оценка и представяне на финансовите активи на Фонда от гледна точка на изискванията на МСФО и българското законодателство; - оценка на справедливата стойност на финансови активи чрез получаването от независими източници на справедливи цени от регулирани пазари; - оценка, с участието на експерти на одиторите на уместността на ключовите методи за оценка, включително направените предположения, приложени дисконтовите фактори, очакван ръст и други ключови показатели, използвани при определянето на справедливата стойност на финансови активи, за които няма котиран цени от активен пазар; - потвърждение на информацията за притежаваните номинали/бройки от трети страни; - оценка на адекватността на оповестяванията във финансовия отчет, включително оповестяванията на основните методи за оценка на финансовите активи и свързаните с тях предположения, преценки и допускания.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последици от

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Ние сме солидарно отговорни за изпълнението на нашия одит и за изразеното от нас одиторско мнение, съгласно изискванията на ЗНФО, приложим в България. При поемане и изпълнение на ангажимента за съвместен одит, във връзка с който докладваме, ние сме се ръководили и от Насоките за изпълнение на съвместен одит, издадени на 13.06.2017 г. от Института на дипломираните експерт-счетоводители в България и от Комисията за публичен надзор над регистрираните одитори в България.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становища относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- (а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет;
- (б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания;
- (в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която той функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността;

Докладване във връзка с чл. 59 от Закона за независимия финансов одит съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация:

- РСМ БГ ЕООД и Бул Одит ООД са назначени за задължителни съвместни одитори на финансовия отчет на Фонда за годината, завършила на 31 декември 2017 г. от общото събрание на акционерите на ПОАД ЦКБ-Сила АД, проведено на 15.07.2017 г., за период от една година.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършила на 31 декември 2017 г. на Фонда представлява първа поредна година на непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от РСМ БГ ЕООД и първа поредна година за Бул Одит ООД.
- В подкрепа на съвместното одиторско мнение ние сме предоставили в раздел „Ключови одиторски въпроси“ описание на най-важните оценени рискове, обобщение на отговора на

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

съвместните одитори и важни наблюдения във връзка с тези рискове, когато е целесъобразно.

- Потвърждаваме, че изразеното от нас съвместно одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на ПОАД ЦКБ-Сила АД, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Фонда.
- За периода, за който се отнася извършения от нас задължителен одит, освен одита, ние не сме предоставяли други услуги на Фонда;

28 март 2018 г.

гр. София, България

За РСМ БГ ЕООД

Одиторско дружество

Д-р Мариана Михайлова

Управител

Д-р Мариана Михайлова

Регистриран одитор отговорен за одита

Гр. София, 1124

ул. Хан Омуртаг 8,

България



За Бул Одит ООД

Одиторско дружество

Д-р Стоян Стоянов

Управител

Д-р Стоян Стоянов

Регистриран одитор отговорен за одита

Гр. София, 1606


бул. "Тотлебен" № 28, ет.3, офис 4,


България



Отчет за нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2017 '000 лв	2016 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	5	2 728	4 817
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	71 175	65 186
Вземания	7	5 884	3 398
Парични средства	8	4 287	2 697
Общо активи		84 074	76 098
Пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	74	97
Задължения свързани с инвестиции	10	209	218
Данъчни задължения		22	23
		305	338
Нетни активи в наличност за доходи	9	83 769	75 760

Съставил: 
/Димитър Моллов/

Изпълнителен директор: 
/ Сава Стойнов /

Дата: 19.03.2018 г.

Изпълнителен директор: 
/ Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2018 г.:

За РСМ БГ ЕООД
Одиторско дружество

д-р Мариана Михайлова
Управител

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита



За Бул Одит ООД
Одиторско дружество

д-р Стоян Стоянов
Управител


д-р Стоян Стоянов
Регистриран одитор, отговорен за одита



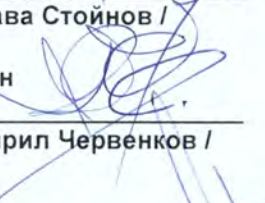
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2017 '000 лв	2016 '000 лв
Печалби за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	11	4 795	3 639
Печалба от инвестиционни имоти	5	7	33
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		4 802	3 672
Вноски за осигурени лица	9	7 667	6 932
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	9	123	87
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		7 790	7 019
Изплатени суми по осигурителни и пенсионни договори	9	(3 835)	(3 809)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	9	(104)	(148)
Удръжки и такси за ПОАД	12	(644)	(534)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(4 583)	(4 491)
Увеличение, нетно		8 009	6 200
Нетни активи в наличност в начало на периода	9	75 760	69 560
Нетни активи в наличност в края на периода	9	83 769	75 760


Съставил: 
 /Димитър Моллов/

Изпълнителен директор: 
 / Сава Стойнов /

Дата: 19.03.2018 г.

Изпълнителен директор: 
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2018 г.:

За РСМ БГ ЕООД
 Одиторско дружество

 д-р Мариана Михайлова
 Управител
 д-р Мариана Михайлова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

За Бул Одит ООД
 Одиторско дружество

 д-р Стоян Стоянов
 Управител
 д-р Стоян Стоянов
 Регистриран одитор, отговорен за одита


Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2017 '000 лв	2016 '000 лв
Оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица и пенсионери	7 667	6 932
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	(3 740)	(3 708)
Платени такси на ПОАД, нето	(667)	(513)
Постъпления от други пенсионни фондове	123	87
Плащания към други пенсионни фондове	(104)	(148)
Плащания за данъци и други плащания, нето	70	(160)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	3 349	2 490
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди	2 425	1 840
Придобиване на финансови активи	(31 592)	(12 983)
Постъпления от продажба на финансови активи	26 599	8 636
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	(2 342)	(37)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	4 071	388
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(839)	(2 156)
Печалба/загуба от валутна преоценка на парични средства	(46)	9
Нетно увеличение/ (намаление) на пари и парични еквиваленти	2 464	343
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	8	2 697
Пари и парични еквиваленти в края на периода	8	5 161

Съставил: 
 /Димитър Моллов/

Изпълнителен директор: 
 / Сава Стойнов /

Дата: 19.03.2018 г.

Изпълнителен директор: 
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2018 г.:

За РСМ БГ ЕООД
 Одиторско дружество

д-р Мариана Михайлова
 Управител

д-р Мариана Михайлова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

За Бул Одит ООД
 Одиторско дружество

д-р Стоян Стоянов
 Управител

д-р Стоян Стоянов
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Пояснения към финансовия отчет

1. **Обща информация**

Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” (Фондът) е регистриран по ф.д. № 13906/2000 г. на Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представлява при взаимоотношенията си с трети лица заедно от г-н Сава Стойнов и г-н Георги Тодоров или от г-н Сава Стойнов и г-н Кирил Червенков, представляващи ПООД „ЦКБ – Сила” АД.

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

Кирил Николов Червенков
Георги Тодоров Тодоров
Янка Крумова Такева
Александър Богомилов Величков
Сава Маринов Стойнов

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

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

ДАОН е дала съгласие №08/26.10.2000 г. за вписване на Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” в съда.

Фондът е създаден за неопределен срок.

Фондът не отговаря с активите си за задълженията и за загубите на Дружеството, което го управлява и представлява.

Фондът няма служители.

Осигурителни и пенсионни договори

Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” извършва допълнително доброволно пенсионно осигуряване за лична допълнителна доброволна пенсия. Покритите осигурителни случаи са: старост, инвалидност и смърт. Всяко физическо лице, навършило 16 години, може доброволно да се осигурява или да бъде осигурявано. Пенсионните схеми, които се предлагат, са разработени на предварително определени осигурителни вноски.

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

Отделните пенсионни схеми са:

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

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

Плащанията са под формата на:

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

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

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

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

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

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:

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

Доходността от инвестирането на активите на Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” за периода 30.12.2015 г. - 29.12.2017 г. е 6.06 % на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ДПФ „ЦКБ – Сила” за 2017г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	7 667
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	123
Удържани такси и комисионни	644
Доход за разпределение	4 802
Всичко активи	84 074
Задължения към осигурени лица и пенсионери	83 769

2. Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2016 г.), освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2017 г.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г. - МСФО 12 “Оповестяване на дялови участия в други предприятия”, все още не са приети от ЕС

3.2. 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 одобрение на този финансов отчет са публикувани *нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2017 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда.* Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да

бъдат приети в счетоводната политика на фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията, последващото оценяване, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането.

Финансовите активи, държани за търгуване, както и тези определени за отчитане по справедлива стойност в печалбата и загубата, в съответствие с МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”, попадат в категория оценявани по справедлива стойност през печалбата и загубата според разпоредбите на МСФО 9 и оценките на бизнес модела, прилаган от Фонда. В тази връзка не се очаква стойностен ефект върху финансовите отчети на Фонда.

Фондът е в процес на детайлен анализ на ефектите от прилагането на стандарта и моделиране на подходите за оценяване на очакваните кредитни загуби.

- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсирание, в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС

- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 40 “Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г. - МСФО 1 “Прилагане за първи път на МСФО” и МСС 28 “Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия”.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.3. Отчитане по сегменти

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

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

4.5. Разходи

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

4.6. Инвестиционни имоти

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.7. Финансови активи

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.01 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната разпоредба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на обявената в борсовия бюлетин най-висока цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
- ако не може да се определи цена по реда на предходните две разпоредби, оценката се извършва по обявената в борсовия бюлетин най-висока цена "купува" за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден;
- Метод: Оценка на акции/дялове по чл. 176, ал. 1, т. 10 от Кодекса за социално осигуряване:
 - по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПООД „ЦКБ - СИЛА” АД уведомява заместник – председателя за това;
 - в случаите на изчисляване и обявяване на повече от една цена за обратно изкупуване на една акция/дял в зависимост от различни условия (срока, в рамките на който е държана акцията/дяла и др.), оценката се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/ договорния фонд;

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

Прилагането на даден метод следва да се аргументира подробно, като се обоснове методиката за изчисление на цените. Избраният метод се прилага последователно при оценката на съответната ценна книга. Когато даден избран метод престане да бъде приложим за съответната ценна книга поради липса на публична информация или когато се получат съществени отклонения в оценката, изчислена по дадения метод, спрямо справедливата ѝ стойност, се избира друг метод, който дава по-точна оценка на справедливата стойност на ценната книга.

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

- Последваща оценка на акции, съответно на дялове по чл.176, ал.1, т.14 от Кодекса за социално осигуряване, акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, която инвестира само в ценни книжа и депозити по чл.176, ал.1, т.1- 9, 11, 12, 13 и 15 от КСО и чието седалище или седалището на управляващото я дружество се намира в държава – членка на Европейския съюз, или в друга държава – страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПООД „ЦКБ - СИЛА“ АД уведомява заместник-председателя за това;

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

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

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

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

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

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

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

Последващата оценка се извършва по:

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

4.8. Финансови пасиви

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

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

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

4.9. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се

признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

4.10. Пари и парични еквиваленти

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

4.11. Такси

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

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

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на ДПФ от Пенсионноосигурителното дружество (ПОАД), ДПФ начислява и изплаща на ПОАД следните такси:

- Такса в размер на 8 лв. се събира като встъпителна такса в ДПФ за откриване на нова партия на лица, решили да се осигурят за първи път в ДПФ;
- Встъпителната такса при осигуряване по договор с осигурител или друг осигурител е в размер както следва:
 - от 250 до 2 000 осигурени лица включително – 7 лв.;
 - над 2 000 осигурени лица – 1 лв.

Дружеството прави удръжка от всяка постъпила във Фонда осигурителна вноска:

1. от осигурено лице или друг осигурител:
 - а) до 59.99 лева - 3.25 на сто;
 - б) от 60 лева до 199.99 лева - 2.5 на сто;
 - в) над 199.99 лева - 1 на сто.
2. от осигурител за всяка вноска в размер:
 - а) до размера на данъчното облекчение по Закона за корпоративното подоходно облагане – 4 на сто;
 - б) надвишаваща размера на данъчното облекчение по Закона за корпоративното подоходно облагане – 3 на сто;
3. от осигурител, независимо от размера на отделните вноски, за осигуряване на повече от 2 000 лица – 1 на сто.

Дружеството удържа 9% такса от реализирания доход от инвестиране на средства, които се прехвърлят по неговата партия.

Дружеството събира допълнителна такса в размер на 5 лева при всяко изтегляне на натрупани средства по индивидуалната партия.

При прехвърляне на средства от индивидуалната партида от един доброволен фонд към друг се събира такса в размер на 20 лв., която се превежда от осигурените лица, подали заявления за прехвърляне на средства от осигурителните си партии, по сметка на Пенсионноосигурителното дружество.

4.12. Данъци

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

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития. Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

4.14. Бизнес комбинации

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

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

5. Инвестиционни имоти

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

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

	‘000 лв
Балансова стойност към 1 Януари 2016 г.	5 072
Новопридобити активи	13
Продадени активи	(269)
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	1
Балансова стойност към 31 Декември 2016 г.	4 817
Новопридобити активи	1 900
Продадени активи	(3 984)
Нетна загуба от промяна в справедлива стойност	(5)
Балансова стойност към 31 Декември 2017 г.	2 728

Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”
 Финансов отчет
 31 декември 2017 г.

21

Имот	Адрес	Година на придобиване	Цена на придобиване (хил. лв.)	Балансова ст-ст на продадени имоти (хил. лв.)	Извършени подобрения (хил. лв.)	Нетна промяна в справедлива стойност (хил. лв.)					Справедлива стойност (хил. лв.)	
						До 2013	2014	2015	2016	2017	2017	2016
Сграден фонд гр.Русе 10.60 % ИД.Ч.	гр.Русе, Западна промишлена зона , ул.Трети март 48	5/11/2008	273	(269)	-	1	-	-	-	(5)	-	274
Сграден фонд гр.Русе 100 % ИД.Ч.	гр.Русе, Западна промишлена зона , ул.Трети март 48	5/11/2008	222	(218)	-	-	-	-	-	(4)	-	222
Сграден фонд гр.Русе 29.40% ИД.Ч.	гр.Русе, Западна промишлена зона , ул.Трети март 48	5/11/2008	1 753	(1 723)	-	-	-	-	-	(30)	-	1 753
Сграден фонд гр.Русе 100% ИД.Ч.	гр.Русе, Западна промишлена зона , ул.Трети март 48	5/11/2008	1 805	(1 774)	-	-	-	-	-	(31)	-	1 805
МАГАЗИН №1 със з.п. от 84.51 кв.м,	гр. София, р-н "Лозенец", ул. "Кожух планина"№ 15	7/11/2012	139	-	10	4	2	-	-	-	155	155
МАГАЗИН №2 със з.п. от 37.47 кв.м.	гр. София, р-н "Лозенец", ул. "Кожух планина"№ 15	7/11/2012	64	-	2	2	1	-	-	-	69	69
ПАРКОМЯСТО № Г20 със з.п. от 18.25 кв.м.	гр. София, р-н "Лозенец", ул. "Кожух планина"№ 15	7/11/2012	16	-	-	-	1	-	-	-	17	17
ПАРКОМЯСТО Г4 със з.п от 18.50 кв.м.	гр. София, р-н "Лозенец", ул. "Кожух планина"№ 15	7/11/2012	16	-	-	-	1	-	-	-	17	17
АПАРТАМЕНТ №7 със з.п. от 143.09 кв.м.	Гр. София, ул. Алеко Константинов № 3-5	30/01/2015	294	-	47	-	-	12	-	-	353	353
ГАРАЖ №26 със з.п. от 16 кв.м.	Гр. София, ул. Алеко Константинов № 3-5	23/07/2015	34	-	-	-	-	(1)	-	-	33	33
Магазин №3 със з.п от 22.43 кв.м.	гр. Търговище, ул. Кюстенджа №14 Б	17/12/2015	25	-	-	-	-	1	-	-	26	26
Магазин №4 със з.п от 22.43 кв.м.	гр. Търговище, ул. Кюстенджа №14 Б	17/12/2015	25	-	-	-	-	1	-	-	26	26
Магазин №3 със з.п от 47 кв.м. Земя 10.94 кв.м	Гр. Пловдив ул. Орфей 24	22/12/2015	51	-	-	-	-	2	-	-	53	53
Гаражна клетка № Г 15 с площ 18.72 кв.м.	гр. София, р-н "Лозенец", ул. ул. Цветна градина № 72	03/02/2016	13	-	-	-	-	-	1	-	14	14
УПИ XV-1416, с площ от 27 836 кв.м	гр. София, ул. „202-ра“ № 7	13.11.2017 г.	886	-	-	-	-	-	-	49	935	-
Магазин М 3.3 с прилежащата му земя в бл.286 Б с обща площ 208.91 кв.м	Гр. София, Цариградски комплекс, бл.286 Б	31.10.2017 г.	310	-	-	-	-	-	-	5	315	-
Магазин М 4.4 с прилежащата му земя в	Гр. София, Цариградски комплекс, бл.286 А	31.10.2017 г.	100	-	-	-	-	-	-	1	101	-

Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”
 Финансов отчет
 31 декември 2017 г.

22

бл.286А с обща площ 66.26 кв.м													
Магазин М 5.2 с прилежащата му земя в бл.285А с обща площ 128.64 кв.м	Гр. София, Цариградски комплекс, бл.285 А	31.10.2017 г.	191	-	-	-	-	-	-	3	194	-	
Магазин М 5.3 с прилежащата му земя в бл.285 А с обща площ 128.64 кв.м	Гр. София, Цариградски комплекс, бл.285 А	31.10.2017 г..	191	-	-	-	-	-	-	3	194	-	
Магазин М 8.1 с прилежащата му земя в бл.284 Ж с обща площ 67.85 кв.м	Гр. София, Цариградски комплекс, бл.284 Ж	31.10.2017 г..	101	-	-	-	-	-	-	2	103	-	
Магазин М 10.4 с прилежащата му земя в бл.284 Д с обща площ 67.85 кв.м	Гр. София, Цариградски комплекс, бл.284 Ж	31.10.2017 г..	121	-	-	-	-	-	-	2	123	-	
			6 630	(3 984)	59	7	5	15	1	(5)	2 728	4 817	

Инвестиционните имоти са представени във финансовите отчети на Фонда като е използван Модел на справедливата стойност - оценка на пазарната стойност на имотите към 31.12.2017 г., изготвена от независим оценител, притежаващ правоспособност за извършване на оценка на недвижими имоти съгласно Закона за независимите оценители. Справедливата стойност е от ниво 3 в йерархията на справедливата стойност.

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

	2017 ‘000 лв	2016 ‘000 лв
Приходи от наеми	36	36
Преки оперативни разходи	(69)	(20)
Нетна промяна в справедливата стойност	(5)	1
Други приходи, свързани с инвестиционни имоти	3	2
Приходи от продажба на инвестиционни имоти	42	14
	<u>7</u>	<u>33</u>

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

	Пояснение	2017 ‘000 лв	2016 ‘000 лв
Акции и права	6.1.	29 583	26 222
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2.	4 422	4 431
Други дългови ценни книжа	6.3.	10 516	8 341
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	6.4.	26 654	26 192
		<u>71 175</u>	<u>65 186</u>

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

Ценните книжа, държани за търгуване са:

	2017 ‘000 лв	2016 ‘000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	4 836	4 605
Дялови ценни книжа	31 467	28 873
Дялови ценни книжа в чужбина	2 538	1 780
Корпоративни облигации	4 343	4 355
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	4 664	3 986

	2017	2016
	‘000 лв	‘000 лв
Корпоративни облигации в чужбина	1 509	
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	21 818	21 587
	71 175	65 186

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2017	2016
	‘000 лв	‘000 лв
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	32 765	28 746
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	29 628	26 844
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	8 782	9 596
	71 175	65 186

Представените по-долу стойности към 31 декември 2017 г. на ценните книжа, държани за търгуване, са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от дълговите ценни книжа са приложени техники за оценка, които са представени в пояснение б.3.

6.1. Акции и права

6.1.1. Акции и права на емитенти от България

	2017
	‘000 лв
Химснаб България АД	4 074
ИК Галата АД	3 640
ЧЕЗ Разпределение България АД	3 573
КРЗ Одесос АД	3 474
Сила Холдинг АД	2 348
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	1 793
Неохим АД	1 729
Каучук АД	1 191
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 144
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	875
Рой Пропърти Фънд АДСИЦ	781
Велграф Асет Мениджмънт АД	634
Първа Инвестиционна Банка АД	613
Индустиален Холдинг България АД	436
Нео Лондон Капитал ЕАД	376
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	177
Адванс Терафонд АДСИЦ	172

Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	139
Слънце Стара Загора БТ АД	21
Оловно цинков комплекс АД	0
	27 190

6.1.2. Акции и права на емитенти от чужбина

Емитент	Държава	2017 '000 лв
GDF Suez	Франция	306
UNITED STATES STEEL	САЩ	195
E.ON AG	Германия	164
RWE AG	Германия	151
DAIMLER AG	Германия	130
KLEPIERRE	Франция	120
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	Германия	112
CARREFOUR S.A.	Франция	99
WERELDHAVE NV	Холандия	93
EXXON MOBIL CORP	САЩ	74
RTL GROUP	Германия	66
TOTAL SA	Франция	63
BEFIMMO	Белгия	63
GEA GROUP AG	Германия	63
MERCIALYS	Франция	61
EUROCOMMERCIAL PROPERTIE	Холандия	61
UCB SA	Белгия	61
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Белгия	58
UNIBAIL-RODAMCO SE	Франция	57
ONTEX GROUP NV	Белгия	54
PROXIMUS	Белгия	53
DEUTSCHE EUROSHOP AG	Германия	53
BAYER AG	Германия	53
MERCK KGaA	Германия	53
SANOFI	Франция	51
HUGO BOSS AG	Германия	42
GENERAL ELECTRIC CO	САЩ	37
		2 393

6.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми

6.2.1. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в България

	2017 '000 лв
ДФ Тексим България	989
ДФ Селект Балнс АД	557
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	553
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	545

	2017 ‘000 лв
ДФ Капман капитал АД	492
ДФ Капман Макс	378
ДФ Конкорд Фонд 1-Акции и облигации	308
ДФ Конкорд Фонд 2 Акции АД	233
ДФ Астра Енерджи	110
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд	75
ДФ Конкорд Фонд 3 Недвижими имоти	21
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд	16
	<u>4 277</u>

6.2.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина

Емитент	Държава	2017 ‘000 лв
Pioneer Funds-Commodity Alpha	Люксембург	<u>145</u>
		<u>145</u>

6.3. Други дългови ценни книжа

	2017 ‘000 лв	2016 ‘000 лв
Корпоративни облигации	4 343	4 355
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	4 664	3 986
Корпоративни облигации	1 509	-
	<u>10 516</u>	<u>8 341</u>

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2017 ‘000 лв
Корпоративни облигации							
Адара АД Индъстри Дивелъпмънт Холдинг АД	BG2100026173	6.750%	20.12.2026 г.	BGN	България	800 000	807
Алтерон АДСИЦ Недвижими имоти София АДСИЦ	BG2100019160	5.000%	22.12.2024 г.	EUR	България	355 000	692
Зенит Инвестмънт Холдинг АД	BG2100030175	5.750%	28.12.2025 г.	BGN	България	600 000	601
Техноимпортекспорт АД	BG2100012157	6.300%	16.09.2022 г.	EUR	България	250 000	503
Холдинг Център АД	BG2100018170	6.000%	06.10.2025 г.	EUR	България	250 000	497
	BG2100013122	8.000%	10.08.2019 г.	EUR	България	240 000	491
	BG2100018154	5.400%	22.12.2023 г.	EUR	България	210 000	414

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива
							стойност 31.12.2017 '000 лв
Аркус АД	BG2100011100	8.500%	03.01.2018 г.	EUR	България	101 000	206
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100013098	9.000%	19.08.2018 г.	EUR	България	61 000	124
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	8.000%	11.11.2018 г.	EUR	България	4 000	8
							4 343
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни							
Republic of Albania	XS1300502041	5.750%	12.11.2020 г.	EUR	Албания	950 000	2 099
Montenegro	XS1205717702	3.875%	18.03.2020 г.	EUR	Черна Гора	600 000	1 255
Montenegro	XS1377508996	5.750%	10.03.2021 г.	EUR	Черна Гора	300 000	673
Montenegro	XS1069342407	5.375%	20.05.2019 г.	EUR	Черна Гора	300 000	637
							4 664
Корпоративни облигации в чужбина							
Energopro AS	XS1731657141	4.000%	07.12.2022 г.	EUR	Чехия	750 000	1 509
							1 509

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2017 г. на всички Други дългови ценни книжа, с изключение на облигациите на Адара АД, Индъстри Дивелъпмънт Холдинг АД, Алтерон АДСИЦ, Недвижими имоти София АДСИЦ, Зенит Инвестмънт Холдинг АД, Техноимпортекспорт АД, Холдинг Център АД, Аркус АД, Уеб Финанс Холдинг АД и Велграф Асет Мениджмънт АД е използвана техника за оценка – по текущи пазарни цени съгласно правилата на ПОАД, а за останалите (изброени по-горе) - метод на дисконтираните парични потоци.

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

6.4.1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива
					стойност 31.12.2017 '000 лв
BG2040114212	3.000%	12.02.2021 г.	EUR	1 064 077	2 300
BG2040113214	3.500%	16.01.2020 г.	EUR	625 000	1 332
XS1382693452	1.875%	21.03.2023 г.	EUR	350 000	753
XS1208855889	2.625%	26.03.2027 г.	EUR	200 000	451
					4 836

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

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност
						31.12.2017 '000 лв
XS1420357318	2.875%	26.05.2028 г.	EUR	Румъния	2 010 000	4 235
XS1312891549	2.750%	29.10.2025 г.	EUR	Румъния	1 500 000	3 201
XS0485991417	7.375%	11.02.2020 г.	USD	Литва	1 050 000	1 941
XS0954674312	6.250%	21.10.2020 г.	USD	Унгария	900 000	1 615
US731011AR30	6.375%	15.07.2019 г.	USD	Полша	850 000	1 510
XS0961637542	6.000%	08.05.2020 г.	EUR	Хърватия	650 000	1 462
XS1599193403	2.375%	19.04.2027	EUR	Румъния	700 000	1 425
US676167BL26	2.375%	01.10.2021г.	USD	Австрия	700 000	1 150
XS1117298916	3.000%	11.03.2025 г.	EUR	Хърватия	500 000	1 079
US298785FM34	4.000%	16.02.2021 г.	USD	Люксембург	500 000	872
XS1330975977	2.375%	08.12.2021 г.	EUR	Унгария	350 000	735
XS0864511588	5.500%	12.02.2018 г.	USD	Унгария	400 000	668
XS1063399536	2.875%	30.04.2024 г.	EUR	Латвия	200 000	464
XS0972758741	4.625%	18.09.2020 г.	EUR	Румъния	200 000	445
XS1696445516	1.750%	10.10.2027 г.	EUR	Унгария	200 000	406
XS1115429372	4.000%	30.01.2020 г.	USD	Унгария	200 000	339
US857524AB80	5.000%	23.03.2022 г.	USD	Полша	150 000	271
						21 818

7. Вземания свързани с инвестиции

	2017 '000 лв	2016 '000 лв
Вземания, свързани с инвестиции, бруто	7 093	4 287
Обезценка от предходни години	(889)	(302)
Загуба от обезценка	(525)	(589)
Възстановяване на загуба от обезценка	7	2
Вземания свързани с инвестиции	5 686	3 398
Други вземания	198	-
	5 884	3 398

Към 31.12.2017 г. вземанията, свързани с инвестиции представляват:

	Бруто	Обезценка	2017 ‘000 лв Нето
Лихва и главница по облигации на Хелт енд уелнес АД от емисия BG2100005094	1 521	(493)	1 028
Лихва и главница по облигации на ТЦ ИМЕ ЕАД от емисия BG2100022099	1 331	(732)	599
Репо сделка с Загора Фининвест АД	1 278	-	1 278
Репо сделка с Бизнес център изтрев ЕООД	869	-	869
Репо сделка с Кибул ЕООД	555	-	555
Репо сделка с Рентапарк ЕООД	554	-	554
Репо сделка с Адара АД	516	-	516
Лихва и главница по облигации на Техноимпортекспорт АД от емисия BG2100022099	263	(26)	237
Лихва и главница по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	153	(153)	0
Вземане по дивидент Супер Боровец Пропъртис Фонд АДСИЦ	40	-	40
Лихва и главница по облигации на Велграф Асет Мениджмънт АД от емисия BG2100024061	8	-	8
Вземания по Дивиденти и данъци върху дивиденти	4	(3)	1
Вземания по наеми	1	-	1
	7 093	(1 407)	5 686

8. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2017 ‘000 лв	2016 ‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	4 287	2 697
	4 287	2 697

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

	2017 ‘000 лв	2016 ‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	4 287	2 697
Краткосрочни инвестиции	874	-
	5 161	2 697

9. Нетни активи в наличност за доходи

	2017	2016
	‘000 лв	‘000 лв
Индивидуални партии	83 769	75 760
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	83 769	75 760

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

	2017	2016
	‘000 лв	‘000 лв
Към началото на периода	75 760	69 560
Постъпили осигурителни вноски	7 667	6 932
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОАД	123	87
Общо увеличение от осигурителни вноски	7 790	7 019
Доход от инвестиране средствата на фонда	4 802	3 672
Изплатени пенсии	(119)	(128)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(3 491)	(3 454)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица и пенсионери	(130)	(126)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(104)	(148)
Преведени данъци	(95)	(101)
Встъпителна такса	(10)	(12)
Такса за обслужване	(192)	(181)
9% инвестиционна такса	(432)	(330)
Такса за изтегляне	(10)	(11)
Общо намаление, свързано с осигурителни вноски	(4 583)	(4 491)
Към края на периода	83 769	75 760

Прекратени осигурителни договори на осигурени лица, напуснали фонда през 2017 г. са в резултат от:

Причина	Брой
Изтеглени вноски	54
Прехвърляне към други ПОД	53
Придобито право на пенсия	1 026
Смърт на осигурено лице	113
	1 246

10. Задължения свързани с инвестиции

Задълженията, свързани с инвестиции към 31.12.2017 г. са в размер на 209 хил. лв. и представляват:

- Предоставени депозити в размер на 3 хил. лв. по договори за наем на инвестиционни имоти;
- Изплатена преди падежа лихва и главница по корпоративни облигации на Аркус АД в размер на 206 хил. лв., като падежът на лихвата и главницата е през м. януари 2018 г.

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

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

	2017 ‘000 лв	2016 ‘000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	65 236	69 248
Загуба от промяна в справедливата стойност	(61 453)	(67 347)
Печалба от продажба на финансови активи	478	134
Загуба от продажба на финансови активи	(12)	(16)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(48)	(13)
Приходи от лихви	1 756	1 712
Приходи от дивиденди	571	161
Положителни валутно-курсони разлики	3 668	4 703
Отрицателни валутно-курсони разлики	(4 882)	(4 355)
Разходи по обезценка на вземания	(525)	(589)
Други разходи, свързани с финансови инструменти	(1)	(1)
Приходи от възстановена обезценка на вземания	7	2
	4 795	3 639

12. Удръжки и такси за ПОАД

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2017	2016
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	До 4 % от вноските	192	181
Такса от дохода	9%	432	330
Такса за изтегляне	5 лв. за всяко теглене	10	11
Встъпителна такса	До 8 лв.	10	12
		644	534

13. Сделки със свързани лица
13.1. Сделки с ПОАД „ЦКБ – Сила”

Видове такси	Такси от осигурителн и вноски ‘000 лв	Инвестиционна такса върху актива ‘000 лв	Встъпителна такса и изтегляне ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Към 31.12.2016 г.	13	81	3	97
Преведени към ПОАД	(185)	(461)	(21)	(667)
Начисления към ПОАД	192	432	20	644
Към 31.12.2017 г.	20	52	2	74

13.2. Разчети с ПОАД „ЦКБ – Сила”

	2017 ‘000 лв	2016 ‘000 лв
Задължения за:		
- такса за обслужване	20	13
- инвестиционна такса	52	81
- встъпителна такса и такса изтегляне	2	3
	74	97

14. Безналични сделки

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

15. Условни активи и пасиви

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

16. Политика по управление на риска

16.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

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

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните.

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2017 г. са 84.66% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от последваща оценка и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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

Инвестициите във Фонда са изложени на минимален валутен риск поради факта че всички активи, притежавани от Фонда, са деноминирани основно в лева и евро, и 10.73% от активите са деноминирани в USD.

Агенцията за кредитен рейтинг Standard&Poor's повиши кредитния рейтинг на Република България от BB+ на BBB- със „стабилна“ перспектива. Повишението на дългосрочния кредитен рейтинг отразява засилването на външната позиция на страната, благодарение на продължителната експанзия на износа и нарастването на спестяванията. Рисковете, които са свързани със значителна и внезапна промяна във финансовите потоци, които идват от чужбина, и в частност преките чужестранни инвестиции, са значително намалели. Публичните финанси също са оценени като стабилни и защитаващи валутния режим.

Международната рейтингова агенция Fitch повиши кредитния рейтинг на Република България от BBB- на BBB със „стабилна“ перспектива. Повишеният рейтинг отразява подобрената оценка на страната по отношение на външните финанси, а представянето на България надхвърля средното по стандартите за категорията BBB.

Към 31 декември 2017 г. делът на инвестициите (дялови и дългови) във финансови инструменти, издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор възлиза на 42.89% от финансовите активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Подробна информация за финансовите активи издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор е посочена в пояснение 6.

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

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

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

16.1.1. Анализ на пазарния риск

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

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2017 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

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

16.1.2. Валутен риск

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

Валутният риск измерва чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута, различна от лев и евро, като процент от нетните активи на фонда. Към 31 декември 2017 г. нетната експозиция в щатски долари е 10.77% от нетните активи на Фонда.

Към датата на приемане на финансовия отчет Република 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.

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

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

31.12.2017 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	2 950	1 098	239	4 287
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	4 836	-	4 836
Корпоративни облигации	1 408	2 935	-	4 343
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	4 664	-	4 664
Корпоративни облигации в чужбина	-	1 509	-	1 509
Акции и права	27 190	-	-	27 190
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	4 167	-	110	4 277
Акции и права в чужбина	-	2 087	306	2 393
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	145	-	145
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	13 452	8 366	21 818
Инвестиционни имоти	2 728	-	-	2 728
Вземания	4 012	1 872	-	5 884
Общо активи	42 455	32 598	9 021	84 074

31.12.2016 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	2 202	450	45	2 697
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	4 605	-	4 605
Корпоративни облигации	-	4 355	-	4 355
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани	-	3 986	-	3 986

31.12.2016 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
от трети страни				
Акции и права	24 758	-	-	24 758
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	3 988	-	127	4 115
Акции и права в чужбина	-	1 165	299	1 464
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	316	-	316
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	-	12 417	9 170	21 587
Инвестиционни имоти	4 817	-	-	4 817
Вземания	2 592	806	-	3 398
Общо активи	38 357	28 100	9 641	76 098

16.1.3. Лихвен риск

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

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

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

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

При нарастване на лихвите с 1.0% стойността на портфейла от дългови ценни книжа се понижава с 1 670 604.02 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 4.56. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.49.

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

31.12.2017 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	по тарифа	4 287	-	4 287
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 1.875% до 3.500%	4 836	-	4 836
Корпоративни облигации	от 5.000% до 9.000%	4 343	-	4 343
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 3.875% до 5.750%	4 664	-	4 664
Корпоративни облигации в чужбина	4.000%	1 509	-	1 509
Акции и права	-	-	27 190	27 190
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	4 277	4 277
Акции и права в чужбина	-	-	2 393	2 393
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	145	145
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 1.750% до 7.375%	21 818	-	21 818
Инвестиционни имоти	-	-	2 728	2 728
Вземания	7.000%	3 772	2 112	5 884
Общо активи		45 229	38 845	84 074

31.12.2016 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	по тарифа	2 697	-	2 697
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 1.875% до 4.500%	4 605	-	4 605
Корпоративни облигации	от 3.500% до 9.000%	4 355	-	4 355
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 3.875% до 5.750%	3 986	-	3 986
Акции и права	-	-	24 758	24 758
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	4 115	4 115
Акции и права в чужбина	-	-	1 464	1 464
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	316	316
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	от 2.250% до 7.375%	21 587	-	21 587
Инвестиционни имоти	-	-	4 817	4 817
Вземания	7.000%	2 592	806	3 398
Общо активи		39 822	36 276	76 098

16.1.4. Ценови риск

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

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

16.1.5. Анализ на кредитния риск

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

При наблюдението на рисковите експозиции се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. През разглеждания период кредитният риск при някои от компаниите-емитенти на ценни книжа, в които са инвестирани средства на осигурените лица, е висок. Налице са, както ликвидни проблеми, които възпрепятстват нормалното погасяване на дължимите лихви и/или главници по издадените облигации, така и влошени финансови показатели, отнасящи се до рентабилността и финансовата задлъжнялост на емитентите. Общо дълговите ценни книжа представляват 44.21% от активите, като 42.42% от тях са обезпечени и 1.79% необезпечени.

Финансовото състояние на длъжниците се анализира на база на текущите им финансови отчети, друга достъпна за кредиторите информация, както и посредством директни срещи с ръководствата на компаниите емитенти с цел изясняване на перспективите пред тях и възможностите за погасяване на задълженията. За разглеждания период кредитният риск за управлявания портфейл като цяло е нисък, предвид обстоятелството, че въпросните проблемни емисии заемат относително нисък дял в него (0.87%). Фондът се стреми да ограничава кредитния риск чрез осъществяване на сделки приоритетно с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг, а когато е необходимо изисква и адекватни обезпечения. В случай на необходимост се предприемат всички законови мерки с цел да се защитят в максимална степен интересите на осигурените лица.

През 2017 г. бяха извършени обезценки на определени активи. С оглед спазване на принципа на предпазливост и отразяване на вярното и точно състояние на активите и пасивите на ДПФ „ЦКБ- Сила“ беше направена оценка на възстановимата стойност на вземанията от емитенти на облигации, в резултат на която са отчетени разходи за обезценка на просрочени вземания в размер на 525 хил. лв. за 2017 г.:

Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”
 Финансов отчет
 31 декември 2017 г.

41

Вид на вземането	Първоначална стойност ‘000 лв	Падеж на задължението	Балансова стойност на вземането ‘000 лв	Обезценка в %	Натрупана обезценка към 31.12.2017 г. ‘000 лв	Признат разход от обезценка през 2017 г. ‘000 лв	Платени вземания през 2017 ‘000 лв
Главница и лихви по облигации на ТЦ ИМЕ от емисия BG2100022099	1 331	10.07.2017	599	(55%)	(732)	(66)	-
Лихва по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ	108	17.03.2015	34	(69%)	(74)	(22)	-
Лихва по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ	100	17.03.2016	65	(35%)	(35)	(20)	-
Лихва по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ	100	17.03.2017	80	(20%)	(20)	(20)	-
Лихва по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ	39	07.08.2017	27	(31%)	(12)	(12)	-
Главници по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ	1 174	07.08.2017	822	(30%)	(352)	(352)	-
Лихва по облигации на Техноимпортекспот АД	28	10.02.2017	-	0%	-	(3)	3
Главници по облигации на Техноимпортекспот АД	235	08.10.2017	212	(10%)	(23)	(23)	-
Лихва по облигации на Техноимпортекспот АД	28	08.10.2017	25	(11%)	(3)	(3)	-
Главници по облигации на Велграф асет Мениджмънт АД	7	13.11.2017	7	0%	-	-	-
Лихва по облигации на Велграф асет Мениджмънт АД	1	13.11.2017	1	0%	-	-	-
Главници по облигации на Уеб Финанс Холдинг АД	10	20.02.2017	-	0%	-	(3)	3
Лихва по облигации на Уеб Финанс Холдинг АД	60	20.02.2017	-	0%	-	(1)	1
Лихва по облигации на Холдинг Център АД-стара загора	11	22.06.2017	-	0%	-	-	-
Главница по облигации на Ален мак АД- първа емисия	148	02.02.2010	-	(100%)	(148)	-	-
Лихва по облигации на Ален мак АД- първа емисия	4	02.02.2010	-	(100%)	(4)	-	-
Лихва по облигации на Ален мак АД втора емисия	1	02.02.2010	-	(100%)	(1)	-	-
Данък при източника при облигации Abengoa	2	04.04.2011	-	(100%)	(2)	-	-
Лихва по облигации на SEMEX FINANCE от емисия XS0473787884	1	31.12.2015	-	(100%)	(1)	-	-
Общо:	3 388		1 872		(1 407)	(525)	7

Обезпеченията по просрочените вземания са както следва:

Емитент	Емисия №	Общ размер на емисията (в хил. лв.)	Размер на вземането на фонда. (в хил. лева)	Кратко описание на обезпечението
Ален мак АД	BG2100024061	12 713	153	Недвижими имоти
ТЦ ИМЕ		29 337	1 331	Недвижими имоти
Хелт енд уелнес АДСИЦ	BG2100005094	29 337	1 521	Недвижими имоти
Техноимпортекспорт АД	BG2100013122	5 867	263	Недвижими имоти
Велграф Асет	BG2100020119			
Мениджмънт АД		7 823	8	Недвижими имоти

През 2017 г. няма реструктурирани емисии ценни книжа.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг. Средствата по разплащателни сметки на фонда в размер на 4 287 хил.лв. са депозирани в СИБАНК АД.

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

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
ДЦК	BG2040114212	BBB-	S&P
ДЦК	BG2040113214	BBB-	S&P
ДЦК	XS1382693452	BBB-	S&P
ДЦК	XS1208855889	BBB-	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS1420357318	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS1312891549	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS0485991417	A-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS0954674312	Baa3	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	US731011AR30	BBB+	S&P

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS0961637542	BB	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS1599193403	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	US676167BL26	AA+	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS1117298916	BB	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	US298785FM34	AAA	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS1330975977	Baa3	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS0864511588	BBB-	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS1063399536	A-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS0972758741	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS1696445516	Baa3	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	XS1115429372	BBB-	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и.или ЕИБ	US857524AB80	BBB+	S&P
Republic of Albania	XS1300502041	B+	S&P
Montenegro	XS1205717702	B+	S&P
Montenegro	XS1377508996	B+	S&P
Montenegro	XS1069342407	B+	S&P

Ценна книга ENERGO PRO AS	Емисия XS1731657141	Рейтинг BB-	Рейтингова агенция S&P
-------------------------------------	-------------------------------	-----------------------	--------------------------------------

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

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	71 175	65 186
Вземания	5 686	3 398
Парични средства	4 287	2 697
	81 148	71 281

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

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

31.12.2017 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	4 287	-	-	-	-	4 287
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	3 632	1 204	-	4 836
Корпоративни облигации	206	132	994	3 011	-	4 343
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	4 664	-	-	4 664
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	1 509	-	-	1 509
Акции и права	-	-	-	-	27 190	27 190
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	4 277	4 277
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	2 393	2 393
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	145	145
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	668	-	10 340	10 810	-	21 818

31.12.2017 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	2 728	2 728
Вземания	5 884	-	-	-	-	5 884
Общо активи	11 045	132	21 139	15 025	36 733	84 074

31.12.2016 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 ле	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	2 697	-	.	-	-	-	2 697
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	.	3 776	829	-	4 605
Корпоративни облигации	-	-	234	2 400	1 721	-	4 355
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	.	3 986	-	-	3 986
Акции и права	-	-	.	-	-	24 758	24 758
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	.	-	-	4 115	4 115
Акции и права в чужбина	-	-	.	-	-	1 464	1 464
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	.	-	-	316	316
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	-	2 026	.	17 550	2 011	-	21 587
Инвестиционни имоти	-	-	.	-	-	4 817	4 817
Вземания	3 398	-	.	-	-	-	3 398
Общо активи	6 095	2 026	234	27 712	4 561	35 470	76 098

Дружеството извършва регулярно анализ на съответствието на активите и пасивите на Фонда и достатъчната наличност на ликвидни средства за посрещане на текущите плащания. На база на актюерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да са в размер

на 4.2 млн. лева, включително средствата на осигурените лица, които ще бъдат прехвърлени в други пенсионни фондове. Концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след около десет години на база на актюерското предположение, че 43.95% от осигурените лица ще придобият право на пенсия след около единадесет години.

16.2. Анализ на ликвидния риск

ПОАД и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от раздел III на Наредба № 10.26.11.2003 г. за изискванията към състава и структурата на собствения капитал на пенсионноосигурителното дружество и към минималните ликвидни средства на дружеството и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

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

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

ПОАД наблюдава и измерва ликвидния риск на база историческите входящи и изходящи парични потоци и изготвяната ежедневно пет-дневна прогноза за паричните потоци, свързани с дейността. На база на този анализ, ПОАД определя минимален праг на ликвидни парични средства и парични еквиваленти в портфейлите на управляваните фондове.

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица от лицето отговорно за управлението на риска и лицето от специализираната служба за вътрешен контрол, определено да следи за спазване на изискванията на Наредба № 10.26.11.2003 г. на КФН. Отговорните лица са Изпълнителните директори, инвестиционния консултант и Съвета по инвестициите.

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

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

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

16.3. Анализ на концентрационния риск

Концентрационният риск представлява рискът от концентриране на инвестиции в даден сектор от икономиката, валута, географска локация или един емитент. ПОАД „ЦКБ-Сила“ АД, придържайки се стриктно към съществуващите регулации, касаещи инвестиционната дейност на пенсионните фондове в България, се стреми да инвестира средствата на осигурените лица в ДПФ „ЦКБ – Сила“ диверсифицирайки портфейла от активи по всеки един от споменатите по-горе компоненти. За целта се подбират ценни книжа както с фиксиран, така и с променлив доход. Книжата с фиксиран доход представляват облигации на

държави или компании, отличаващи се със стабилност и предлагащи очаквана възвръщаемост, която има потенциал да изпревари темпа на инфлация през следващите години, като по този начин спомогне за постигане на положителна реална доходност от портфейла като цяло. Книжата с променлив доход са предимно на утвърдени или перспективни български компании, при които са налице възможности за постигане на растеж, изпреварващ този на БВП на страната.

По отношение на валутната диверсификация се акцентира върху активи деноминирани в лева и евро, тъй като задълженията на фонда са изразени в тези валути. Освен в тях, към 31.12.2017 год. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари.

По отношение на географската диверсификация – приоритетно се инвестира на пазарите в България, както и на тези в страни от Централна и Източна Европа предвид очакванията за изпреварващ растеж през следващите години спрямо развитите пазари от Западна Европа и САЩ.

По отношение на концентрацията на активи, издадени от един емитент – ПОАД „ЦКБ-Сила“ АД стриктно спазва заложените нормативни ограничения в законодателството, регламентиращо дейността на ФДПО и не допуска надвишаване на разрешените лимити.

16.4. Категории финансови активи и пасиви

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

	2017 '000 лв	2016 '000 лв
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	71 175	65 186
Кредити и вземания	5 686	3 398
Парични средства	4 287	2 697
Финансови пасиви		
Задължения	283	315

17. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОАД по отношение управлението на нетните активи са:

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

Управлението на активите на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от „Мениджър инвестиции“ (финансов анализатор) и инвестиционния консултант на ПОАД в съответствие с нормативната уредба, Правилата на Фонда, под наблюдението на специализирана служба “Вътрешен контрол”, Риск мениджър и активното взаимодействие с Дирекция “Финансово счетоводна” съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на ПОАД.

18. Определяне на справедлива стойност

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

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

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

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

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

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

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2017:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	4 836	-	4 836
Корпоративни облигации	-	4 343	4 343
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	6 173	-	6 173
Акции и права	27 190	-	27 190
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	4 277	-	4 277
Акции и права в чужбина	2 393	-	2 393
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	145	-	145
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	21 818	-	21 818
Общо групи финансови активи държани за търгуване	66 832	4 343	71 175

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2016:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	4 605	-	4 605
Корпоративни облигации	-	4 355	4 355
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	3 986	-	3 986
Акции и права	24 758	-	24 758
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	4 115	-	4 115
Акции и права в чужбина	1 464	-	1 464
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	316	-	316
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	21 587	-	21 587
Общо групи финансови активи държани за търгуване	60 831	4 355	65 186

19. Събития след края на отчетния период

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

След получаване на необходимото разрешение от БНБ на 05.02.2018 г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, официално бе вписано преобразуването на „СИБАНК“ ЕАД – банката попечител на Фонда чрез вливане в „ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА“ АД.

Съгасно допълнително споразумение от 08.02.2018 г., сключено между „ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА“ АД, в качеството ѝ на универсален правоприемник и Пенсионноосигурително Дружество „ЦКБ – Сила“ АД, в качеството си на управляващ и представляващ ДПФ „ЦКБ – Сила“, се споразумява да бъде променена банката попечител като всички права и задължения по договора за попечителски услуги със „СИБАНК“ ЕАД се поемат от правоприемника „ОББ“ АД.

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2017 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 20 март 2018 г.