



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Професионален пенсионен фонд
„ЦКБ - Сила”

31 декември 2010 г.



СЪДЪРЖАНИЕ

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



ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО
НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА“
ПРЕЗ 2010 ГОД.

A. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

Общият брой на осигурените с вноски лица в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила“ (Фонда) към 31.12.2010 год. е 27 469, което е със 14 389 души повече спрямо 31.12.2009 год., когато са били 13 080. От тях 5 232 са от подадени заявления, 2 484 са прехвърлени от друг фонд и 19 753 са служебно разпределени.

14 262 осигурени лица са прехвърлени от „Лукойл Гарант – България“ ППФ.

2 875 лица са служебно разпределени, но все още не са получили вноски.

Новите осигурени лица през 2010 год. са 2 784. От тях от подадени заявления са 280 осигурени, прехвърлени от друг фонд – 1 108, а служебно разпределените – 1 396 души.

От подадените през годината 604 заявления за участие в професионален пенсионен фонд 306 са одобрени, 49 – отказани, а 249 все още са с неясен статус.

През 2010 год. са преведени на НОИ натрупаните суми на 679 пенсионирали се по параграф 4 от ПЗР на КСО.

Поради старост, инвалидизация или смърт на 164 осигурени лица или на техни наследници са изплатени еднократно натрупаните суми.

През годината в други професионални фондове, управлявани от други пенсионни дружества са се прехвърлили 1 814 осигурени лица.

Средният размер на вноските през годината е в размер на 56.84

№ по РЕД	ПОКАЗАТЕЛ	Брой
1.	ОСИГУРЕНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2010 ГОД.	27 469
2.	ПРЕХВЪРЛЕНИ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ОТ ППФ ЛУКОЙЛ ГАРАНТ БЪЛГАРИЯ	14 262
3.	НОВООСИГУРЕНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2010 ГОД. ДО 31.12.2010 ГОД.	2 784
3.1.	НОВИ ОСИГУРЕНИ С ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ	280
3.2.	НОВИ ОСИГУРЕНИ ОТ СЛУЖЕБНО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	1 396
3.3.	ПРЕХВЪРЛЕНИ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ОТ ДРУГ ФОНД	1 108
4.	ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2010 ГОД. ДО 31.12.2010 ГОД.	604
4.1.	ОДОБРЕНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	306
4.2.	ОТКАЗАНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	49
4.3.	НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ С НЕЯСЕН СТАТУС	249
5.	ЕДНОКРАТНО ИЗПЛАТЕНИ ПРИ НАСТЪПИЛ ОСИГУР. СЛУЧАЙ	164
6.	ПРЕХВЪРЛЕНИ НА НОИ СРЕДСТВА НА ПЕНСИОНЕРИ ПО §4 ОТ КСО	679
7.	ПРЕХВЪРЛЕНИ В ДРУГИ ФОНДОВЕ	1 814
№ по РЕД	ПОКАЗАТЕЛ	ЛВ.
1.	СРЕДЕН РАЗМЕР ВНОСКА	56.84

Б. ФИНАНСОВАТА И ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

І. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА.

Постъпленията в ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ-СИЛА“ са в размер на 14 876 хил.лева. Осигурителните вноски са 8 448 хил.лв., 5 хил.лв. са получените лихви от НАП, 2 827 хил.лв. е размера на дохода от инвестиране на средствата на фонда, 3 596 хил.лв. са средствата, постъпили от други фондове. Изплатените суми на наследници на починали осигурени лица са 133 хил.лв., средствата за еднократно изплащане на осигурени лица са в размер на 141 хил.лв., размера на преведените средства към НОИ по §4 от ПЗР на Кодекса за социално осигуряване – 2 944 хил.лв., 3 684 хил.лв. са средства на прехвърлени лица в други фондове и 4 хил.лв. са прехвърлените средства в държавния бюджет на починали лица без наследници. Начислените такси и удържки за Дружеството са 927 хил.лв., от тях: 423 хил.лв. от осигурителни вноски, 474 хил.лв. от инвестиционна такса и 30 хил.лв. от други такси. Стойността на нетните активи е 52 708 хил.лв., отчитайки увеличението на активите с 31 194 хил.лв., в резултат на вливането на „Лукойл Гарант България - Професионален пенсионен фонд“ в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – СИЛА“.

№ ПО РЕД	НАИМЕНОВАНИЕ	ППФ		
		2009	2010	СРАВНЕНИЕ
				СУМА
I	НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА	11 281	14 471	3 190
II	УВЕЛИЧЕНИЯ	4 556	46 070	41 514
1	Постъпления от осигурителни вноски	3 316	8 448	5 132
2	Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	424	3 596	3 172
3	Доход от инвестиране на средства	804	2 827	2 023
4	Преведени лихви от НАП	12	5	-7
5	Други увеличения	0	31 194	31 194
III	НАМАЛЕНИЯ	1 366	7 833	6 467
1	Изплатени пенсии	0	0	0
2	Изплатени средства еднократно или разсрочено на осигурени лица, придобили право на пенсия	0	0	0
3	Изтеглени средства от осигурени лица	21	141	120
4	Изплатени средства на наследници	13	133	120
5	Прехвърлени средства на други пенсионни фондове	514	3 684	3 170
6	Преведени средства на НОИ	515	2 944	2 429
7	Средства за държавния бюджет	4	4	0
8	Изплатени такси на дружеството, в т.ч.	299	927	628
	- удържки от осигурителни вноски	166	423	257
	- инвестиционна такса	125	474	349
	- встъпителна такса	0	0	0
	- други такси	8	30	22
IV	НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА	14 471	52 708	38 237

Чистата стойност на активите на фонда към 31.12.2010 год. е 52 708 хил.лева. Увеличението е в размер на 38 237 хил.лв., от които 31 194 хил. лв. са в резултат на вливането на Професионален пенсионен фонд „Лукойл Гарант – България“, в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ-Сила“.

II. ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА

През първата половина на 2010 год. основните капиталови пазари в Европа отбелязаха спад, като по-сериозно месечно изменение на индексите в негативна посока се наблюдаваше през месец май: между -2,79% до -8,60%. Изключение от тренда имаше само през месец март, когато капиталовите пазари в Европа отбелязаха ръст между 5,50%-9,90%. Негативните настроения на играчите бяха свързани с проблемите около гръцкия държавен дълг, проблеми, които пряко касаят и икономическата обстановка в България по линия на бизнеса, банките, транспортните връзки и пазара на труда. Влияние с негативен ефект имаха и проблемите около застрашените от фалит държави от Евросъюза, като Ирландия, Португалия, Испания, Унгария.

Втората половина на 2010 год. започна със значителен ръст на капиталовите пазари като през месец юли бяха отчетени положителни изменения между 3,00%-9,00% на водещите индекси в Европа. Песимизмът за кратко завладя пазара през месец август, когато отново имаше спад между -0,60% до - 4,35%. През оставащите до края на годината месеци преобладаваше оптимизма на борсовите играчи, продиктуван от добрите новини за възстановяването на икономиката в Европа. Страхове от „W-сценарий“ на рецесия постепенно се изпариха.

През годината, българския капиталов пазар се отличаваше с ниска ликвидност и липса на чуждестранен интерес. Появиха се няколко проблемни емисии облигации, което повлия негативно върху доверието към компаниите. Годината ще се запомни с фалитът на Мостстрой, чийто акции отчетоха сериозен срив и за кратко раздвижиха пазара. Сериозен натиск върху пазара оказаха и намеренията за национализиране на професионалните пенсионни фондове и прехвърлянето на паричните средства от тях в нов общ фонд под управлението на НОИ. Следва да се отбележи и факта, че Българска фондова борса придоби статут на публично дружество.

Индексът SOFIX стартира 2010 год. при нива от 427.27 пункта, а BG40 – при нива от 117.16 пункта. И двата индекса приключиха годината с понижения спрямо началото при нива от 362.35 пункта за SOFIX и 114.70 пункта за BG40, което представлява съответно спад от -15,19% и -2,10%.

Индекси: България и Европа

Индекс	31.12.2010	31.12.2009	Изменение (%)
SOFIX	362.35	427.27	-15.19%
BG 40	114.70	117.16	-2.10%
BG REIT	43.35	48.01	-9.71%
BG TR 30	303.51	334.84	-9.36%
FTSE 100 -UK	5 899.94	5 412.90	9.00%
DAX - Germany	6 914.19	5 957.43	16.06%
CAC 40- France	3 804.78	3 936.33	-3.34%
ATX-Austria	2 904.47	2 495.56	16.39%
AEX-Amsterdam	354.57	335.33	5.74%
Euro STOXX50 Pr	2 792.82	2 964.96	-5.81%

Към края на декември 2010 год. общата пазарна капитализация на българския капиталов пазар е 10,7 млрд. лв., спрямо 11,7 млрд. лв. към края на декември 2009 год. или изменението е близо -8,80 %, а съотношението по показател пазарна капитализация/БВП е 15,12%.

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Пазар	30.12.2010	31.12.2009	Изменение (%)
Официален пазар на акции	3 479 304 015	3 640 516 709	-4.43%
Неофициален пазар на акции	5 862 735 759	6 546 028 164	-10.44%
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	1 412 061 913	1 608 995 691	-12.24%
ОБЩО:	10 754 101 687	11 795 540 564	-8.83%

През 2010 год. средствата на Фонда бяха инвестирани, както в ценни книжа, търгувани на БФБ-София, така и в ценни книжа, търгувани на международните пазари. Усилията ни бяха насочени към търсенето на инвестиционни възможности, осигуряващи добра възвращаемост и диверсификация на портфейла.

На международните пазари по-активно търгувахме с дългови ценни книжа, емитирани от Република Турция, Литва, Румъния, Унгария, Полша, Ирландия и Русия.

Фонда активно участва както в покупката на новоемитирани от Министерството на Финансите ДЦК – 10 годишни в лева и 15 годишни в евро, така и в емитираните от Българска Банка за Развитие облигационни емисии.

В края на 2010 год., делът на активите на фонда инвестирани в **ДЦК и дългови ценни книжа**, издадени или гарантирани от държави членки и държави посочени в наредба на Комисията за финансов надзор, както и от централните им банки е в размер на – 18,86%.

Инвестициите общо в **КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ**, емитирани както от български, така и от чужди емитенти са в размер на – 17,69%.

Сравнително малък е процентът на **ОБЩИНСКИТЕ ОБЛИГАЦИИ** – 0,51%. През годината бяха закупени общински облигации на City of Kyiv и затворени позициите общински облигации на Land Brandenburg и продадени общинските книжа на City of Bucharest.

От публичните компании, котирувани на БФБ-София, търговията ни беше насочена основно с акциите на Велграф Асет Мениджмънт, Индустриален Холдинг България, Инвестиционна компания Галата. Делът в **АКЦИИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ** към края на отчетния период е в размер на – 22,37%.

Относителният дял на **АКЦИИТЕ И ДЯЛОВЕ НА КИС**, включително чужди, в портфейла на фонда е в размер на – 5,53%.

През отчетния период обемите на инвестициите в **НЕДВИЖИМИ ИМОТИ** достигнаха 3.50% от активите на фонда.

При инвестирането на средствата в **БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ** се ръководихме основно от стабилността на банковата институция, наличието на подходящ кредитен рейтинг и предоставените преференциални нива на олихвяване. Към края на 2010 година инвестициите в депозити са сравнително по-малко от предходната година и заемат - 12.38% от активите на фонда.

	НАИМЕНОВАНИЕ НА АКТИВА	ППФ					
		2010		2009		РАЗЛИКА	
		СУМА	%	СУМА	%	СУМА	%
1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВАТА	8 028	15.22	3 586	24.74	4 442	-9.52
2	АКЦИИ НА БФБ	11 800	22.37	1 536	10.60	10 264	11.77
3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	2 629	4.98	409	2.82	2 220	2.16
4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	5 588	10.59	2 091	14.42	3 497	-3.83
5	ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ	141	0.27	141	0.97	0	-0.70

ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ - СИЛА“ АД ПРЕЗ 2010 ГОД.

6	БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ	6 530	12.38	3 551	24.50	2 979	-12.12
7	ИНВЕСТИЦИИ В ЧУЖБИНА	6 227	11.80	1 868	12.89	4 359	-1.09
7.1	Ценни книжа издадени или гарантирани от държави членки и централните им банки, посочени в наредба на Комисията	1 921	3.64	1 099	7.58	822	-3.94
7.2	Акции и дялове на КИС	291	0.55	0	0.00	291	0.55
7.3	Корпоративни облигации	3 745	7.10	501	3.46	3 244	3.64
7.4	Общински облигации	270	0.51	268	1.85	2	-1.34
8	ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ	1 844	3.50	518	3.57	1 326	-0.07
9	ВЗЕМАНИЯ	810	1.54	32	0.22	778	1.32
10	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	9 155	17.35	764	5.27	8 391	12.08
	ОБЩО	52 752	100	14 496	100	38 256	0.00

III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

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

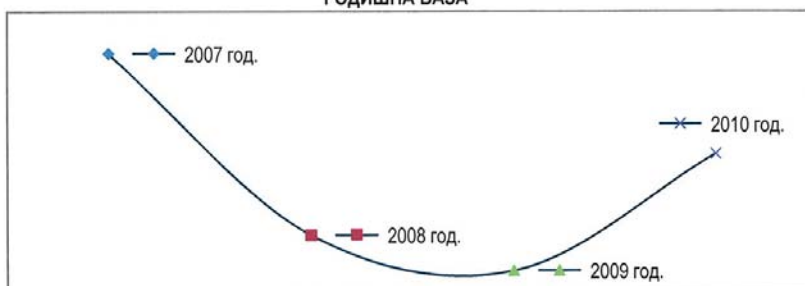


IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Доходността от управление на активите на фонда за предходния 24 месечен период на годишна база е следната:

ФОНДОВЕ	2007	2008	2009	2010
ПРОФЕСИОНАЛЕН ПФ	15.51%	-3.74%	-7.55%	4.86%

ДОХОДНОСТ НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "ЦКБ - СИЛА" НА ГОДИШНА БАЗА



По данни от Комисията за финансов надзор доходността от управлението на активите на професионалните пенсионни фондове постигната за последните 24 месеца на годишна база е:

№	ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО	ППФ
1	ПОК "ДОВЕРИЕ" АД	7.15%
2	ПОК "СЪГЛАСИЕ" АД	5.76%
3	ПОК "ДСК - РОДИНА" АД	6.38%
4	ПОД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ" АД	6.55%
5	"АЙ ЕН ДЖИ ПОД" ЕАД	6.68%
6	ПОАД "ЦКБ-СИЛА" АД	4.86%
7	"ПОД - БЪДЕЩЕ" АД	6.96%
8	ПОД "ТОПЛИНА" АД	6.46%
9	"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД	

При изчислението на минималната доходност на фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване не е отчетена доходността на ППФ "Пенсионноосигурителен институт", тъй като не са изтекли 24-месеца от стартиране на дейността му. Не е изчислена и доходността на ДПФ "Пенсионноосигурителен институт" по същата причина.

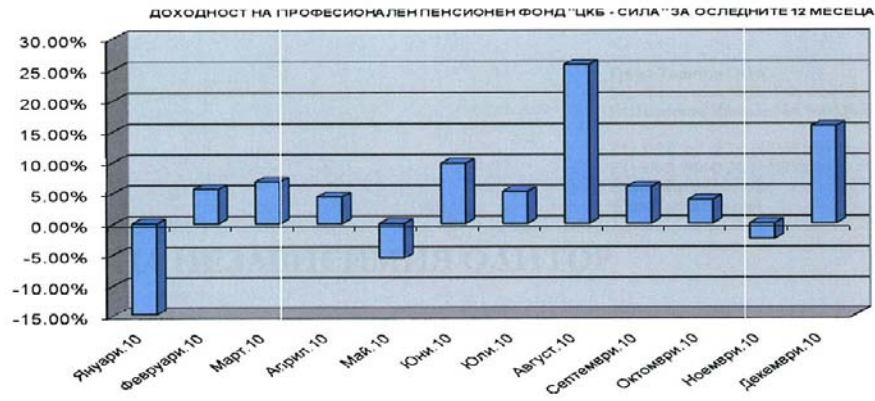
Всички професионални пенсионни фондове са постигнали положителна доходност за периода 31.12.2008 - 31.12.2010 год. на годишна база. Преодоляна е тенденцията за спад в доходността, която наблюдавахме през предходните две години, дължаща се основно на финансовата криза в световен мащаб.

Комисията за финансов надзор е определила минимална доходност на годишна база за професионалните пенсионни фондове в размер на 3,27 на сто за предходния 24-месечен период от 30.12.2008 год. до 30.12.2010 год. Всички професионални пенсионни фондове са постигнали доходност, чийто размер е над определеното минимално равнище на доходността за съответния вид фонд. Резултатът на ППФ „ЦКБ-Сила“ е 4,86%.

Среднопретеглената доходност на ППФ за същия период, изчислена на годишна база е 6,27 на сто.

Средната годишна претеглена доходност (немодифицирана) за 2010 год. на професионалните фондове е 6,46 на сто.


ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ - СИЛА“ АД ПРЕЗ 2010 ГОД.




САВА СТОИНОВ

Изпълнителни директори на ПОАД „ЦКБ – Сила“ АД:


ГЕОРГИ ТОДОРОВ


КИРИЛ ЧЕРВЕНКОВ



Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управляващите на
ППФ „ЦКБ - Сила”
Град София

Доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет.

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ППФ „ЦКБ – Сила” (Фонда) към 31 декември 2010 г. включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2010 г., Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

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

Мнение

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

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 2 към финансовия отчет, където се описва преценката на ръководството за способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие. В резултат от промените в Кодекса за социално осигуряване, описани в пояснение 20, Фондът е прехвърлил във фонд "Пенсии" на държавното обществено осигуряване 9 983 хил. лв. на 1 март 2011 г. Взимайки предвид този факт и останалата налична информация, ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи дейността си в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

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

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор

07 март 2011 г.
Гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	6	1 844	518
Аванси за придобиване на инвестиционни имоти	7	350	-
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загубата	8	40 943	13 182
Вземания	9	460	32
Парични средства	10	9 155	764
Общо активи		52 752	14 496
Пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	44	25
		44	25
Нетни активи в наличност за доходи	11	52 708	14 471

Изготвил:


 /Елена Йорданова/

Изпълнителен директор:

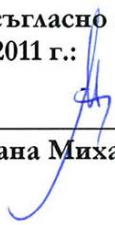

 /Сава Стойнов/


Дата: 31 януари 2011 г.

Изпълнителен директор:


 /Кирил Червенков/

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 07.03.2011 г.:


 /А-р Мариана Михайлова/


 /Марий Апостолов/


Поясненията на страници от 4 до 45 представляват неразделна част от финансовия отчет.



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

	Пояснение	2010 ’000 лв	2009 ’000 лв
Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	2 839	806
Загуба от инвестиционни имоти	6	(12)	(2)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		2 827	804
Вноски за осигурени лица	11	8 453	3 328
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	11	3 596	424
Увеличения в резултат от бизнескомбинации	5	31 194	-
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		43 243	3 752
Изплатени суми по осигурителни договори	11	(3 222)	(553)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11	(3 684)	(514)
Удръжки и такси за ПОАД	13	(927)	(299)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(7 833)	(1 366)
Увеличение, нетно		38 237	3 190
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	14 471	11 281
Нетни активи в наличност в края на периода	11	52 708	14 471

Изготвил: 
 /Елена Йорданова/

Изпълнителен директор: 
 /Сава Стойнов/

Дата: 31 януари 2011 г.

Изпълнителен директор: 
 /Кирил Червенков/

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 07.03.2011 г.:

/д-р Мариана Михайлова/

/Марий Апостолов/

Поясненията на страници от 4 до 45 представляват неразделна част от финансовия отчет.



Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	11	8 453	3 328
Плащания, свързани с осигурени лица		(3 224)	(552)
Платени такси на ПОАД	14.1	(914)	(299)
Постъпления от други пенсионни фондове	11	3 596	424
Плащания към други пенсионни фондове	11	(3 684)	(514)
Постъпления от бизнескомбинации	5	4 924	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност		9 151	2 387
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		2 307	190
Придобиване на финансови активи		(22 776)	(4 841)
Постъпления от продажба на финансови активи		22 677	1 965
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	6, 7	(364)	(4)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	6	3	2
Други парични потоци от инвестиционна дейност, нетно		-	(2)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		1 847	(2 690)
Печалба от валутна преоценка на парични средства		19	-
Нетно увеличение / (намаление) на пари и парични еквиваленти		11 017	(303)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	10	2 231	2 534
Пари и парични еквиваленти в края на периода	10	13 248	2 231

Изготвила: 
 /Елена Йорданова/

Изпълнителен директор: 
 /Сава Стойчев/

Дата: 31 януари 2011 г.

Изпълнителен директор: 
 /Кирил Червенков/

Заверили съгласно одиторски доклад
 от дата 07.03.2011 г.:

/д-р Мариана Михайлова/  /Марий Апостолов/ 

Поясненията на страници от 4 до 45 представляват неразделна част от финансовия отчет.



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” (Фондът) е регистриран по ф.д. 14531 /2000 г. при Софийски градски съд.

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

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

Райна Кузмова - Председател

Цветанка Крумова

Сава Стойнов

Кирил Червенков

Георги Тодоров

Александър Величков

Янка Такева

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.

Основният принцип, по който се извършва осигуряването, е капиталовопокривен принцип на базата на дефинирани осигурителни вноски. Осигурителните вноски са за сметка на работодателя. Размерът на осигурителните вноски се определя ежегодно със Закона за бюджета на ДОО. Осигуряването в ППФ е задължително за лица, които работят в условията на I и II категория труд.

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

Покритите рискове са старост и смърт.

Осигурителните договори са безсрочни.

Осигурителни и пенсионни договори

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

Осигурените лица във Фона имат право на:

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

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

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

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

Осигурителният договор се прекратява при следните случаи:

- при смърт на осигуреното лице;
- при изтегляне на всички натрупани средства по индивидуалната партида на осигуреното лице при пенсиониране за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО, ако не е придобило право на професионална пенсия по условията на КСО
- при подписване на действителен договор за осигуряване в професионален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получаване съгласие от Дружеството за промяна на участието на осигуреното лице.

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им се определя в Кодекса за социалното осигуряване като процент от осигурителния доход.

За 2010 г. те са: 7 на сто – за лицата, работещи при условията на I категория труд и 12 на сто – за лицата, работещи при условията на II категория труд.

Доходността от инвестирането на активите на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” за периода 28.12.2008 год- 30.12.2010 г. е 4.86% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ППФ „ЦКБ – Сила” за 2010 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	8 453
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	3 596
Удържани такси и комисионни	927
Доход за разпределение	2 827
Прехвърлени нетни активи от „Лукойл Гарант България – ППФ“ в резултат на бизнескомбинации	31 194
Всичко активи	52 752
Задължения към осигурените лица, в т.ч. дългосрочни	52 630
Резерв за гарантиране на минималната доходност	78

2. Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

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

Финансовият отчет към 31 декември 2010 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2009 г.) е одобрен и приет от Управителния съвет на 01 Март 2011 г.

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 и евентуалния ефект от промените в Кодекса за социално осигуряване, описани в пояснение 20 ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи дейността си в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

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

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

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

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

Годишните подобрения 2009 г. включват промени в следните стандарти:

- Изменението на МСФО 2 съгласува обхвата на МСФО 3 (ревизиран) и МСФО 2 и потвърждава, че комбинация от предприятия или структури, намиращи се под общ контрол и участие на предприятие в образуването на съвместно предприятие не са в обхвата на МСФО 2.

- Изменението на МСФО 5 пояснява, че с МСФО се определят оповестяванията, изисквани във връзка с нетекущите активи (или групи за освобождаване), класифицирани като държани за продажба или преустановени дейности. Оповестяванията в другите МСФО не се прилагат към тези активи (или групи за освобождаване), освен ако не се изискват специфични оповестявания във връзка с нетекущите активи (или групи за освобождаване), класифицирани като държани за продажба или преустановени дейности, или оповестявания за оценяването на активите и пасивите в рамките на дадена група за освобождаване, която не попада в обхвата на изискванията за оценяване на МСФО 5, като тези оповестявания не присъстват вече в други бележки към финансовите отчети.

- Изменението на МСФО 8 пояснява, че оповестяването на оценка на сегментни активи се изисква единствено, ако тази информация се преглежда от ръководителя, вземащ главните оперативни решения.

- Изменението на МСС 1 пояснява, че класификацията на даден пасив не се влияе от условията във връзка с него, които биха позволили на контрагента при желание да го уреди чрез издаване на инструменти на собствения капитал.

- Изменението на МСС 7 пояснява, че като инвестиционна дейност могат да бъдат класифицирани само разходите, чиито резултат е признат в отчета за финансовото състояние актив.

- Изменението на МСС 17 изисква при договор за лизинг, включващ земя и сгради, да се извършва отделно класифициране на елементите земя и сгради като финансов или оперативен лизинг в съответствие с изискванията на МСС 17.

- Изменението на МСС 18 включва допълнителен параграф към приложението на МСС 18 с указания в кои случаи Фонда действа като принципал или агент.

- Изменението на МСС 36 пояснява, че с цел тестване за обезценка всяка от единиците или групи от единици, генериращи парични потоци, към които е отнесена репутацията, не следва да надвишава по размер оперативен сегмент, както е определен в параграф 5 от МСФО 8 „Оперативни сегменти” преди агрегацията.

- Изменението на МСС 38 отменя изключението, съгласно което нематериален актив не се признаваше, ако не можеше да се оцени надеждно неговата справедлива стойност. Изменението определя различни техники за оценяване, които могат да бъдат използвани за оценка на нематериални активи, когато липсва активен пазар.
- Изменението на МСС 39 пояснява, че изключението от обхвата съгласно МСС 39.2(ж) се отнася единствено до форуърдни договори между купувач и акционер продавач за покупка или продажба на придобито предприятие, с които би се постигнала бизнес комбинация на бъдеща дата на придобиване, в случай че срокът на форуърдния договор не надвишава разумен период, който е обичаен за получаването на необходимите разрешения и приключването на сделката.
- Изменението на КРМСФО 9 пояснява, че КРМСФО 9 не се прилага към внедрени деривативи в договори, получени при бизнес комбинация (както е определена в МСФО 3 (ревизиран 2008 г.), комбинация от предприятия или структури, намиращи се под общ контрол или образуването на съвместно предприятие.
- Изменението на КРМСФО 16 пояснява, че хеджиращият инструмент може да бъде държан от всяко предприятие или предприятия в рамките на групата включително и от хеджираното предприятие.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Изменението отменя изискването за предприятия от публичния сектор да оповестяват в детайли всички трансакции с правителството и други предприятия от публичния сектор. Не се изисква оповестяване на трансакциите между предприятия от публичния сектор и правителството, както и всички други предприятия от публичния сектор. Вместо това е необходимо оповестяване на името на правителството, характера на

вързката, вида и размера на всяка отделно значима сделка и качествено и количествено определяне на размера на общо значими сделки.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 преоценка 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 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.

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

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

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

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

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

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

- работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
- ако не може да се определи цена по реда на предходните две разпоредби, оценката се извършва по най-високата цена "купува" за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден;
 - Метод: Оценка на акции/дялове по чл. 176, ал. 1, т. 10 от Кодекса за социално осигуряване:
 - по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОАД „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, ПОАД „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.

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

- Последваща оценка на акции, съответно на дялове по чл.176, ал.1, т.14 от Кодекса за социално осигуряване, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОАД „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. 9 от Кодекса за социално осигуряване, които не се търгуват на регулирани пазари

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

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

Последващата оценка се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който те се търгуват;

- ако не може да се определи цена по предходната точка, последващата оценка на ценните книжа се извършва по най-високата цена "купува", обявена за предходния работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който тези ценни книжа се търгуват;
- в случай че не може да бъдат приложени предходните две точки, последващата оценка се извършва по един от методите и моделите за оценка на акции посочени в правилата.
- последваща оценка на акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, която инвестира само в ценни книжа и депозити по чл.176, ал.1, т.1- 9, 11, 12, 13 и 15 от КСО и чието седалище или седалището на управляващото я дружество се намира в държава – членка на Европейския съюз, или в друга държава – страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката.

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Резерв за гарантиране на минимална доходност

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

4.10. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда.

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.

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 ППФ.

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

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

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

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.

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.

Информацията 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 текущата печалба или загуба.

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

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

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

4.14. Бизнескомбинации

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 разграничени 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. Придобиване в резултат на бизнескомбинации

На 8 януари 2010 г. с решение на Софийски градски съд е вписано вливане при условията на универсално правопримемство на „Лукойл Гарант България – Професионален пенсионен фонд” управлявано от ПОД „Лукойл Гарант – България” АД в Професионален пенсионен фонд ”ЦКБ – Сила” управлявано от ПОАД „ЦКБ - Сила” АД.

По-детайлна информация, относно бизнескомбинацията е представена по-долу:

	‘000 лв
Справедлива стойност на всеки клас придобити активи и пасиви към 8 януари 2010	
Финансови активи	28 248
Инвестиционни имоти	1 327
Вземания	44
Парични средства	1 581
Задължения към свързани лица	6
Нетни активи в наличност за доходи	<u>31 194</u>

Справедлива стойност на възнаграждението за придобиване към датата на придобиване е 0 лв. (нула лева). Не са предоставяни парични средства, материални и нематериални активи, не са поемани пасиви, няма поети задължения за възнаграждения под условие. Не са отчетени разходи, свързани с придобиването и не е възникнала репутация. Справедливата стойност на нетните активи в наличност за доходи в размер на 31 194 хил.лв. съвпада с балансовата им стойност.

6. Инвестиционни имоти

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

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

	‘000 ЛВ
Балансова стойност към 01 Януари 2009 г.	518
Балансова стойност към 31 Декември 2009 г.	<u>518</u>
Новопридобити активи в резултат на бизнескомбинация	1 327
Нетна загуба от промяна в справедлива стойност	<u>(1)</u>
Балансова стойност към 31 Декември 2010 г.	<u><u>1 844</u></u>

През периода инвестиционните имоти, представляват сграден фонд в гр.Русе промишлена зона на стойност 1 605 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31 декември 2010 с 2 хил лв., както и поземлен имот в гр.Пловдив на стойност 239 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31 декември 2010 с 1 хил лв.

Новопридобитите активи включват инвестиционен имот от „Лукойл Гарант България ППФ” представляващ сгради в гр.Русе.

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

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

	2010 ‘000 ЛВ	2009 ‘000 ЛВ
Приходи от наеми	3	2
Преки оперативни разходи	(14)	(4)
Промяна в справедливата стойност, нето	<u>(1)</u>	<u>-</u>
	<u><u>(12)</u></u>	<u><u>(2)</u></u>

7. Аванси за придобиване на инвестиционни имоти

	2010 ‘000 ЛВ	2009 ‘000 ЛВ
Финанс Консултинг АД	350	-
	<u><u>350</u></u>	<u><u>-</u></u>

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

	2010	2009
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Акции	11 800	1 536
Дялове и акции в колективни инвестиционни схеми	2 920	409
Облигации	9 744	3 001
ДЦК	9 949	4 685
Банкови депозити	6 530	3 551
	40 943	13 182

Инвестициите на Фонда са класифицирани като финансови активи държани за търгуване.

Ценните книжа, държани за търгуване са:

	2010	2009
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	8 028	3 586
Дялови ценни книжа	14 429	1 945
Дялови ценни книжа в чужбина	291	-
Ипотечни облигации	141	141
Корпоративни облигации	5 587	2 091
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавни членки	1 921	1 099
Облигации в чужбина	3 746	501
Общински облигации в чужбина	270	268
	34 413	9 631

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2010	2009
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	18 662	5 870
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	14 335	3 513
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	1 416	248
	34 413	9 631

Представените по-долу стойности към 31 декември 2010 г. на ценните книжа, държани за търгуване, са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите

стойности на някои от облигациите са приложени техники за оценка, които са представени в пояснение 8.4.

8.1. Акции

	2010
	‘000 лв
Велграф Асет Мениджмънт АД	2 450
Катекс АД	11
Индустриален Холдинг България АД	249
Синергон Холдинг АД	3
Холдинг Варна А АД	145
Албена Инвест - Холдинг АД	20
Инвестиц.Компания Галата АД	2 265
Българско Речно Плаване АД	37
Бг Агро АД	76
Албена АД	5
Асенова Крепост АД	286
Българска Роза АД	8
Благоевград БТ АД	22
Спарки-Елтос АД	76
Елхим Искра АД	33
Каучук АД	622
Кораборемонтен Завод Одесос АД	2 062
Неохим АД	439
Оловно Цинков Комплекс АД	133
Оргахим АД	11
Св. Св. Константин и Елена АД	424
Топливо АД	18
Адванс Терафонд АДСИЦ	434
Бенчмарк Фонд Имоти АДСИЦ	10
И Ар Джи Капитал АД	38
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	99
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	83
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	1 196
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	545
	<hr/> 11 800 <hr/>

8.2. Дялове и акции в колективни инвестиционни схеми

	2010
	‘000 лв
Адванс Инвест АД	23
ИД Бенчмарк Фонд-2	105
ИД Капман Капитал АД	148
ДФ Стандарт инвестмънт балансиран фонд	35
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	121

	2010 ‘000 ЛВ
ДФ ДСК Баланс	106
ДФ ДСК Растеж	107
ДФ Бенчмарк Фонд-1	96
ДФ ОББ Платинум Облигации	177
ДФ Капман Макс	171
ДФ Бенчмарк Фонд-3 АД	22
ДФ Адванс Източна Европа	317
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	312
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	313
ДФ Европа	576
	<u>2 629</u>

8.3. Дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина

	2010 ‘000 ЛВ
ПБ (ДФ) Акции – Европейски развиващи се пазари	291
	<u>291</u>

8.4. Облигации

	2010 ‘000 ЛВ
Ипотечни облигации	141
Корпоративни облигации	5 587
Корпоративни облигации в чужбина	3 746
Общински облигации в чужбина	270
	<u>9 744</u>

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2010 ‘000 ЛВ
Ипотечни облигации						
БАКБ АД	BG2100019087	7.250%	29.07.2011	EUR	70 000	141
						<u>141</u>
Корпоративни облигации						
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.000%	30.01.2015	EUR	355 000	787
Лутобохемия АД	BG2100007066	8.000%	07.03.2011	BGN	89 324	92
Балканкар заря АД	BG2100015077	8.250%	22.12.2015	EUR	200 000	354
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	5.639%	31.08.2011	EUR	100 000	197

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2010 ‘000 ЛВ
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.000%	18.10.2013	EUR	491 400	1 021
ЗХБ АД	BG2100035059	7.275%	11.11.2011	EUR	160 571	322
Финанс консултинг АД	BG2100013098	9.000%	19.08.2016	EUR	295 000	612
Св.Св.Константин и Елена АД	BG2100041057	6.254%	20.12.2011	EUR	138 000	272
Холд. Нов век АД	BG2100049068	8.000%	15.12.2013	EUR	411 000	853
Хлебни изделия						
Подуяне АД	BG2100011084	7.000%	09.06.2013	EUR	130 000	261
Енемона АД	BG2100021067	5.991%	29.06.2011	EUR	20 000	39
Българска Банка за Развитие АД	BG2100005102	5.000%	15.05.2015	EUR	395 000	777
						5 587
Корпоративни облигации в чужбина						
Best of Equity	XS0267565884		28.09.2011	EUR	50 000	103
Петрол АД	XS0271812447	8.375%	26.10.2011	EUR	1 210 000	1 760
Citigroup Funding Inc	XS0439260711	6.750%	10.01.2012	BGN	1 200 000	1 303
МБВР	XS0459991658	6.000%	09.11.2011	EUR	100 000	203
Mol Hungarian Oil&Gas	XS0503453275	5.880%	20.04.2017	EUR	200 000	377
						3 746
Общински облигации в чужбина						
City of Kiev	XS0233620235	8.00%	06.11.2015	USD	200 000	270
						270

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2010 г. на всички ипотечни облигации и корпоративни облигации в България, с изключение на облигациите на „Асенова крепост” АД, „Холдинг Варна” и „Холдинг Нов век” АД е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

8.5. ДЦК

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2010 ‘000 ЛВ
BG2040006210	3.500%	04.01.2016	BGN	233 000	225

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2010 ‘000 ЛВ
BG2040007218	4.250%	10.01.2017	BGN	782 650	765
BG2040008216	4.500%	16.01.2018	BGN	280 000	274
BG2040009214	4.950%	28.01.2019	BGN	140 000	138
BG2040010212	5.000%	13.07.2020	BGN	800 000	780
BG2040202215	7.500%	17.04.2012	BGN	654 711	700
BG2040210218	5.750%	29.09.2025	EUR	800 000	1 548
BG2040303211	5.750%	02.07.2013	BGN	154 400	167
BG2040403219	6.000%	11.10.2018	EUR	1 639 225	3 431
					8 028

8.6. Ценни книжа гарантирани от държавни членки, централните им банки

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2010 ‘000 ЛВ
IE0034074488	4.500%	18.04.2020	EUR	300 000	446
IE00B4TV0D44	5.400%	13.03.2025	EUR	150 000	223
XS0485991417	7.380%	11.02.2020	USD	200 000	335
XS0541528682	5.130%	14.09.2017	USD	550 000	811
XS0352902901	6.000%	28.03.2011	BGN	100 000	106
					1 921

8.7. Банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал ‘000	2010 ‘000 ЛВ
ТБ МКБ Юнионбанк АД	7.50 %	07.04.2011	BGN	450	474
Юробанк И Еф Джи България АД	7.70 %	01.04.2011	BGN	200	212
Юробанк И Еф Джи България АД	6.25 %	28.01.2011	BGN	104	107
Юробанк И Еф Джи България АД	7.75 %	16.02.2011	BGN	1 306	1 395
Юробанк И Еф Джи България АД	6.25 %	03.02.2011	BGN	104	106
Юробанк И Еф Джи България АД	7.10 %	26.09.2011	BGN	322	329
Алфа Банк АД	7.80 %	17.02.2011	BGN	111	115
Алфа Банк АД	7.80 %	23.03.2011	BGN	541	552
Алфа Банк АД	7.80 %	29.03.2011	BGN	990	1 010

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал		2010
				‘000	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Алфа Банк АД	7.80 %	28.01.2011	BGN	495		512
Алфа Банк АД	7.80 %	03.02.2011	BGN	95		98
Българска банка за развитие АД	5.00 %	10.04.2011	EUR	400		811
Българска банка за развитие АД	5.00 %	29.04.2011	EUR	200		404
Българска банка за развитие АД	5.00 %	25.04.2011	EUR	200		405
						6 530

9. Вземания

	2010 ‘000 ЛВ	2009 ‘000 ЛВ
Вземания, свързани с инвестиции	460	32
	460	32

Вземанията, свързани с инвестиции, се състоят от дивиденди от „Болкан енд сий пропъртис“ в размер на 45 хил.лв., дивиденди от „Кепитъл мениджмънт“ АД СИЦ в размер на 61 хил.лв., главница и лихва по облигации на „Холдинг Нов век“ АД в размер на 354 хил.лв.

10. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2010 ‘000 ЛВ	2009 ‘000 ЛВ
Парични средства по разплащателни сметки	9 155	764
	9 155	764

Парите и паричните еквиваленти, представени в Отчета за паричните потоци, включват:

	2010 ‘000 ЛВ	2009 ‘000 ЛВ
Банкови депозити до три месеца	3 895	1 249
Парични средства по разплащателни сметки	9 155	764
Краткосрочни инвестиции	198	218
	13 248	2 231

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2010 ‘000 ЛВ	2009 ‘000 ЛВ
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	52 630	14 397
Резерв за гарантиране на минимална доходност	78	74
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	52 708	14 471

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

	2010 ‘000 ЛВ	2009 ‘000 ЛВ
Към началото на периода	14 471	11 281
Постъпили осигурителни вноски	8 453	3 328
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОАД	3 596	424
Прехвърлени нетни активи от „Лукойл Гарант България – ППФ“ в резултат на бизнескомбинации	31 194	-
Общо увеличение от осигурителни вноски	43 243	3 752
Доход от инвестиране средствата на фонда	2 827	804
5% такса за обслужване	(423)	(166)
1% инвестиционна такса	(474)	(125)
Такса за прехвърляне	(30)	(8)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(141)	(21)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(133)	(13)
Средства преведени в НОИ	(2 944)	(519)
Средства преведени в бюджета	(4)	-
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(3 684)	(514)
Общо намаление, свързано с осигурителни вноски	(7 833)	(1 366)
Към края на периода	52 708	14 471

Осигурителни вноски	2010	2009
	% от вноската	% от вноската
За сметка на осигурителя	100%	100%
	100%	100%

Осигурени лица	2010	2009
	Брой	Брой
I категория труд	1 728	360
II категория труд	25 741	12 720
	27 469	13 080

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

Причина за напускане на Фонда	I категория труд	II категория труд
	Брой	Брой
Смърт на осигуреното лице	3	77
Старост по чл.131, ал.2	-	3
Върнати в НОИ	53	626
Прехвърлени в друг ППФ	155	1 659
По реда на чл.172 от КСО	6	75

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

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

	2010	2009
	‘000 лв	‘000 лв
Печалби от промяна в справедливата стойност	20 604	7 990
Загуби от промяна в справедливата стойност	(24 451)	(8 015)
Печалби от продажба на финансови активи	4 464	141
Загуби от продажба на финансови активи	(19)	(30)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(21)	(4)
Приходи от лихви	2 136	699
Приходи от дивиденди	109	29
Положителни валутно-курсови разлики	792	174
Отрицателни валутно-курсови разлики	(770)	(178)
Обезценка на вземания	(5)	-
	2 839	806

13. Удръжки и такси за ПОАД

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2010	2009
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	423	166
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	30	8
Инвестиционна такса	1%	474	125
		927	299

14. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОАД „ЦКБ – Сила” АД.

14.1. Сделки с ПОАД „ЦКБ – Сила”

Видове такси	Такси от осигурител ни вноски	Инвести- ционна такса върху актива	Такса прехвърляне на средства	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Към 31.12.2009 г.	13	12	-	25
Преведени към ПОАД	(436)	(448)	(30)	(914)
Начисления към ПОАД	423	474	30	927
Бизнескомбинации	-	6	-	6
Към 31.12.2010 г.	-	44	-	44

14.2. Разчети с ПОАД „ЦКБ – Сила”

	2010	2009
	‘000 лв	‘000 лв
Задължения за:		
- такса за обслужване	-	13
- инвестиционна такса	44	12
	44	25

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи и пасиви

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

17. Политика по управление на риска

17.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от 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 2010 г. са 65.24% 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 изложено Фондът е лихвеният. Предвижданията на ръководството на ПОАД е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в основно в лева и евро.

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:

17.1.1. Анализ на пазарния риск

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

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск 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 2010 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

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

17.1.2. Валутен риск

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

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

Валутният риск измерва чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута, различна от Лев и Евро, като процент от нетните активи на фонда. Към 31 декември 2010 г. нетната експозиция в щатски долари е 2.68% от нетните активи на Фонда.

За да намали валутния риск, Фондът следи паричните потоци, които не са в български лева. Политиката по управление на валутния риск, осъществявана от 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 валутните курсови разлики са незначителни.

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

31.12.2010 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щатски долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	9 155	-	-	9 155
Срочни депозити	4 910	1 620	-	6 530
ДЦК	3 049	4 979	-	8 028
Корпоративни облигации	92	5 495	-	5 587
Корпоративни облигации в чужбина	1 303	2 443	-	3 746
Ипотечни облигации	-	141	-	141
Акции	11 800	-	-	11 800
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	2 312	317	-	2 629
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	291	-	291
Ценни книжа, гарантирани от държави членки	106	669	1 146	1 921
Общински облигации в чужбина	-	-	270	270
Инвестиционни имоти	1 844	-	-	1 844
Вземания	456	354	-	810
Общо активи	35 027	16 309	1 416	52 752

31.12.2009 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щатски долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	710	54	-	764
Срочни депозити	2 894	657	-	3 551
ДЦК	3 132	454	-	3 586
Корпоративни облигации	265	1 826	-	2 091
Корпоративни облигации в чужбина	205	296	-	501
Ипотечни облигации	-	141	-	141
Акции	1 536	-	-	1 536
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	409	-	-	409
Ценни книжа, гарантирани от държави членки	323	528	248	1 099
Общински облигации в чужбина	-	268	-	268
Инвестиционни имоти	518	-	-	518
Вземания	32	-	-	32
Общо активи	10 024	4 224	248	14 496

17.1.3. Лихвен риск

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

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

Лихвеният риск се наблюдава и измерва чрез следните количествени методи – дюрация и рискова премия. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. 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.

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

31.12.2010 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	9 155	-	9 155
Срочни депозити	от 5.00 до 7.80	6 530	-	6 530
ДЦК	от 3.50 до 7.50	8 028	-	8 028
Корпоративни облигации	от 5.00 до 11.00	5 587	-	5 587
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.88 до 8.375	3 643	103	3 746
Ипотечни облигации	7.25	141	-	141
Акции	-	-	11 800	11 800
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	2 629	2 629
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	291	291
Ценни книжа гарантирани от държави членки	от 4.50 до 7.38	1 921	-	1 921
Общински облигации в чужбина	8.00	270	-	270
Инвестиционни имоти	-	-	1 844	1 844
Вземания	-	-	810	810
Общо активи		35 275	17 477	52 752

31.12.2009 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	764	764
Срочни депозити	от 5.00 до 9.30	3 551	-	3 551
ДЦК	от 3.00 до 7.50	3 586	-	3 586
Корпоративни облигации	от 5.742 до 11.00	2 091	-	2 091
Корпоративни облигации в чужбина	6.00 до 10.00	501	-	501
Ипотечни облигации	7.25	141	-	141
Акции	-	-	1 536	1 536
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	409	409
Ценни книжа гарантирани от държави членки	4.625-10.00	1 099	-	1 099
Общински облигации в	4.125	89	179	268

чужбина				
Инвестиционни имоти	-	-	518	518
Вземания	-	-	32	32
Общо активи			11 058	14 496

17.1.4. Ценови риск

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

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.

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

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

Ценна книга	Емисия	Рейтинг
ДЦК	BG2040006210	BBB
ДЦК	BG2040007218	BBB
ДЦК	BG2040008216	BBB
ДЦК	BG2040009214	BBB
ДЦК	BG2040010212	BBB
ДЦК	BG2040202215	BBB
ДЦК	BG2040210218	BBB
ДЦК	BG2040303211	BBB
ДЦК	BG2040403219	BBB
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	XS0485991417	BBB
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	XS0541528682	BBB
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	XS0352902901	AAA
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	IE0034074488	BBB+

Ценна книга	Емисия	Рейтинг
Ценни книжа гарантирани от държави членки, централните им банки	IE00B4TV0D44	BBB+
Best of Equity	XS0267565884	Ba1
Петрол АД	XS0271812447	СС
International Bank for R&D	XS0459991658	AAA
City of Kyiv	XS0233620235	B-

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

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	40 943	13 182
Пари и парични средства	9 155	764
Кредити и вземания	460	32
	50 558	13 978

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.

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.

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

31.12.2010 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	9 155	-	-	-	-	-	9 155
Срочни депозити	3 895	2 306	329	-	-	-	6 530
ДЦК	-	-	-	867	7 161	-	8 028
Корпоративни облигации	92	39	791	4 053	612	-	5 587
Корпоративни облигации в	-	-	2 066	1 303	377	-	3 746

31.12.2010 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 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
чужбина							
Ипотечни облигации	-	-	141	-	-	-	141
Акции	-	-	-	-	-	11 800	11 800
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	2 629	2 629
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	291	-	-	291
Ценни книжа	106	-	-	-	1 815	-	1 921
гарантирани от държави членки							
Общински облигации в чужбина	-	-	-	270	-	-	270
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	1 844	1 844
Вземания, свързани с инвестиции	810	-	-	-	-	-	810
Общо активи	14 058	2 345	3 327	6 784	9 965	16 273	52 752

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 14 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 10 години на база на актюерското предположение, че 33% от осигурените лица ще придобият право на пенсия след 10 години.

31.12.2009 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матури тет	Общо
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	764	-	-	-	-	-	764
Срочни депозити	1 249	692	1 205	405	-	-	3 551
ДЦК	-	-	-	2 767	819	-	3 586

31.12.2009 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матури тет	Общо
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Корпоративни облигации	-	21	246	1 309	515	-	2 091
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	501	-	-	501
Ипотечни облигации	-	-	-	141	-	-	141
Акции	-	-	-	-	-	1 536	1 536
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	409	409
Ценни книжа гарантирани от държави членки	218			684	197	-	1 099
Общински облигации в чужбина	-	-	-	179	89	-	268
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	518	518
Вземания, свързани с инвестиции	32	-	-	-	-	-	32
Общо активи	2 263	713	1 451	5 986	1 620	2 463	14 496

17.3. Анализ на ликвидния риск

ПОАД и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от 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 и раздел III от същата на наредба за минималните ликвидни средства на пенсионноосигурително дружество 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 - лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, Управителен съвет.

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

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

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

17.4. Категории финансови активи и пасиви

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

	2010 '000 лв	2009 '000 лв
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	40 943	13 182
Парични средства	9 155	764
Кредити и вземания	460	32
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	44	25

18. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОАД по отношение управлението на нетните активи са:

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

Управлението на активите на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на ПОАД в съответствие с нормативната уредба, Правилата на Фонда, под наблюдението на служба “Вътрешен контрол”, Риск мениджър и активното взаимодействие с Дирекция “Финансово счетоводна” съгласно

правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на ПОАД.

19. Определяне на справедлива стойност

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

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

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

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво3) - например настояща стойност на дисконтираните парични потоци.

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

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
ДЦК	8 028	-	-	8 028
Корпоративни облигации	2 661	-	2 926	5 587
Корпоративни облигации в чужбина	3 746	-	-	3 746
Ипотечни облигации	-	-	141	141
Акции	11 800	-	-	11 800
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	2 629	-	-	2 629
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина	291	-	-	291
Ценни книжа гарантирани от държави членки	1 921	-	-	1 921
Общински облигации в чужбина	270	-	-	270
Общо групи финансови активи държани за търгуване	31 346	-	3 067	34 413

20. Събития след края на отчетния период

За периода между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване е настъпило следното некоригиращо събитие: Съгласно параграф 4а от преходните и заключителни разпоредби на Кодекса за социално осигуряване в сила от 1 януари 2011 г. средствата по индивидуалните партиди, налични към 1 януари 2011 г., на жените, родени от 1 януари 1955 г. до 31 декември 1959 г. включително, и мъжете, родени от 1 януари 1952 г. до 31 декември 1959 г. включително, които до 31 декември 2010 г. са осигурени в професионален пенсионен фонд, се прехвърлят във фонд "Пенсии" на държавното обществено осигуряване до 31 март 2011 г.

На 01 Март 2011 г. Фондът е прехвърлил във фонд "Пенсии" на държавното обществено осигуряване 9 983 хил. лв., представляващи средствата по индивидуалните партиди, налични към 1 януари 2011 г., на горепосочената група лица.

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

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2010 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 01 Март 2011 г.