



Годишен доклад за дейността

Доклад на независимия одитор

Финансов отчет

Професионален пенсионен фонд
„ЦКБ - Сила”

31 декември 2012 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 2012 год.*

А. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

Общият брой на осигурените с вноски лица към 31.12.2012 год. е **29 937** (вкл. **2 251** лица възстановени по §4а ал.1 от ПЗР на КСО), което е с **996** души повече спрямо 31.12.2011 год., когато са били **28 941**. От тях **4 791** са от подадени заявления, **5 693** са прехвърлени от друг фонд и **19 453** са служебно разпределени.

За **7** лица, подали заявления за участие в ЦКБ-СИЛА – ППФ, НАП е подал информация, че отговарят на условията, но все още не е преведена вноска. **1 946** лица са служебно разпределени, но също още не са получили вноска.

Новите осигурени лица през 2012 год. са **2 248**. От тях от подадени заявления са **168** осигурени, прехвърлени от друг фонд – **955**, а служебно разпределените – **1125** души.

От подадените през годината **277** заявления за участие в професионален пенсионен фонд **210** са одобрени, **60** – отказани, а **7** все още са с неясен статус.

През 2012 год. са преведени на НОИ натрупаните суми на **428** пенсионирали се по параграф 4 от ПЗР на КСО, като от тях 102 лица са с нулеви партиди.

Поради старост, инвалидизация или смърт на **162** 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 **764** осигурени лица.

Средният размер на вноските през годината е в размер на **41.14** лв.

№ по ред	ПОКАЗАТЕЛ	Брой
1.	ОСИГУРЕНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2012 ГОД.	29 937
2.	НОВООСИГУРЕНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2012 ГОД. ДО 31.12.2012 ГОД.	2 248
2.1.	НОВИ ОСИГУРЕНИ С ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ	168
2.2.	НОВИ ОСИГУРЕНИ ОТ СЛУЖЕБНО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	1125
2.3.	ПРЕХВЪРЛЕНИ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ОТ ДРУГ ФОНД	955
3.	ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2012 ГОД. ДО 31.12.2012 ГОД.	277
3.1.	ОДОБРЕНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	210
3.2.	ОТКАЗАНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	60
3.3.	НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ С НЕЯСЕН СТАТУС	7
4.	ЕДНОКРАТНО ИЗПЛАТЕНИ ПРИ НАСТЪПИЛ ОСИГУР. СЛУЧАЙ	162
5.	ПРЕХВЪРЛЕНИ НА НОИ СРЕДСТВА НА ПЕНСИОНЕРИ ПО §4 ОТ КСО	428
6.	ПРЕХВЪРЛЕНИ В ДРУГИ ФОНДОВЕ	764
7.	СРЕДЕН РАЗМЕР ВНОСКА В ЛЕВА	41.14

Б. ФИНАНСОВА И ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

I. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА.

Постъпленията в **ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ-СИЛА”** са в размер на 16 154 хил. лв.. Получените средства за осигурителни вноски са в размер на 8 188 хил. лв., 4 хил. лв. са преведените лихви от НАП, 4 654 хил. лв. е размера на дохода от инвестиране на средствата на фонда, 3 308 хил. лв. са средствата постъпили от други професионални фондове. Изплатените суми на наследници на починали осигурени лица са 158 хил. лв., средствата за еднократно изплащане на осигурени лица са в размер на 174 хил. лв., размера на преведените средства към НОИ по §4 и §4а от ПЗР на Кодекса за социално осигуряване – 640 хил. лв., 2 045 хил. лв. са средства на лица преминали в други професионални фондове, 10 хил. лв. са прехвърлените средства в Държавния бюджет на починали лица без наследници по смисъла на КСО. Начислените такси и удръжки за Дружеството са 1 002 хил. лв., от тях: 410 хил. лв. от осигурителни вноски, 586 хил. лв. от инвестиционна такса и 6 хил. лв. от други такси.

Стойността на нетните активи към 31.12.2012 год. е 65 158 хил. лв. Увеличението спрямо 2011 год. е 12 125 хил. лв. или 22,86 %.

№ по РЕД	НАИМЕНОВАНИЕ	ППФ		
		2011	2012	СРАВН. СУМА
I	НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА	52 708	53 033	325
II	УВЕЛИЧЕНИЯ	14 254	16 154	1 900
1	ПОСТЪПЛЕНИЯ ОТ ОСИГУРИТЕЛНИ ВНОСКИ	7 739	8 188	449
2	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА ОТ ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	4 354	3 308	-1 046
3	ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВА	2 160	4 654	2 494
4	ПРЕВЕДЕНИ ЛИХВИ ОТ НАП	1	4	3
5	ДРУГИ УВЕЛИЧЕНИЯ	0	0	0
III	НАМАЛЕНИЯ	13 929	4 029	9 900
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	176	174	2
4	ИЗПЛАТЕНИ СРЕДСТВА НА НАСЛЕДНИЦИ	122	158	-36
5	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА НА ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	2 299	2 045	254
6	ПРЕВЕДЕНИ СРЕДСТВА НА НОИ	10 433	640	9 793
7	СРЕДСТВА ЗА ДЪРЖАВНИЯ БЮДЖЕТ	0	10	-10
8	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА КЪМ ПЕНСИОННИЯ РЕЗЕРВ	0	0	0
9	ИЗПЛАТЕНИ ТАКСИ НА ДРУЖЕСТВОТО, В Т.Ч.	899	1 002	-103
	- УДРЪЖКИ ОТ ОСИГУРИТЕЛНИ ВНОСКИ	387	410	-23
	- ИНВЕСТИЦИОННА ТАКСА	488	586	-98
	- ВСТЪПИТЕЛНА ТАКСА	0	0	0
	- ДРУГИ ТАКСИ	24	6	18
IV	НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА	53 033	65 158	12 125

II. ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА

Изминалата 2012 год. беше позитивна за финансовите пазари, независимо от голямата волатилност, икономическа несигурност и разочароващо слаб икономически ръст в световен мащаб. Основните световни борсови индекси завършиха годината с двуцифрени ръстове, а годината като цяло се оказа благоприятна за акциите. Бавното и трудно възстановяване на глобалната икономика отново бе обусловено от поведението на централните банки и политическите лидери. Опасенията на инвеститорите бяха основно свързани с дълговата криза в Европа, проблема с „fiscal cliff” в САЩ и притесненията около Китайската икономика. Силното възходящо движение на фондовите борси от началото на годината, загуби мощ през пролетта, когато риска от разпадането на Евросъюза се засили. Рецесията в еврозоната, подхранвана от кредитната криза в периферните страни, мерките за икономии, слабото потребителско и бизнес доверие, продължи да оказва негативен ефект и върху останалата част от света.

Предприетите по-късно през годината мерки по допълнително вливане на ликвидност от страна на двете основни централни банки ECB и FED, върнаха положителния тренд на пазарите. Инвеститорите, отчетоха предприетите от страна на европейските лидери действия за смекчаване на дълговата криза и подпомагане на страните, изпитващи затруднения. По-добрата ликвидност и спада на напрежението около фалита и отпадането на Гърция от Еврозоната успокоиха настроенията. Двигател на оптимизма бяха и данните от САЩ - възстановяване на американската икономика, макар и със скромни темпове, спад на безработицата, активизиране на жилищния пазар и по-добрите корпоративни резултати на компаниите. Намаляха и рисковете от „твърдо приземяване“ на Китайската икономиката и азиатската държавата отчете добри ръстове.

Така европейските фондови борси записаха значителни повишения от порядъка между 6 и 30 на сто, като с най-голямо покачване от 29,06% е индекса DAX - Germany. Широкият индекс S&P 500 – USA, реализира ръст от 13,41% за годината.

Индексите на Българска фондова борса също отчетоха повишения в края на 2012 год., с изключение на BGTR30, който отчете спад от **-2,51%**. Със значителен ръст от 55,36% е индексът на фондовете за имоти BGREIT, следван от индекса BG40 с 10,04% и на последно място със 7,25% е най-старият индекс на БФБ – SOFIX. През март 2012 год., Министерство на финансите в качеството си на принципал на държавния дял в „Българска Фондова Борса-София“ АД и „Централен Депозитар“ АД възложи на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол подготовката и организацията на приватизацията на двете компании. Успешно премина приватизацията чрез БФБ-София на държавния дял от 33% в електроразпределителните дружества Енерго-Про Продажби АД и Енерго-Про мрежи АД, както и държавния дял от 33% в електроразпределителните дружества ЧЕЗ Електро България АД и ЧЕЗ Разпределение България.

Индекси: България, Европа и САЩ

Индекс	31.12.2012	31.12.2011	Изменение (%)
SOFIX	345.46	322.11	7.25%
BG 40	125.11	113.69	10.04%
BG REIT	79.62	51.25	55.36%
BG TR 30	257.87	264.50	-2.51%

FTSE 100 -UK	5 897.81	5 572.28	5.84%
DAX - Germany	7 612.39	5 898.35	29.06%
CAC 40- France	3 641.07	3 159.81	15.23%
ATX-Austria	2 401.21	1 891.68	26.94%
AEX-Amsterdam	342.71	312.47	9.68%
Euro STOXX50 Pr	2 635.93	2 316.55	13.79%
DJIA - USA	13 104.10	12 217.60	7.26%
SP 500 - USA	1 426.19	1 257.60	13.41%

Към края на декември 2012 год. общата пазарна капитализация на българския капиталов пазар е 9,8 млрд. лв., спрямо 12,4 млрд. лв. към края на декември 2011 год. Считано от 01.03.2012 год., БФБ-София въведе нова пазарна сегментация и емисиите финансови инструменти са разпределени между основния пазар BSE и алтернативния пазар BaSE.

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ (ЛВ.)

Пазар	Декември 2012	Декември 2011	Изменение (%)
Официален пазар на акции		3 123 456 959	-
Неофициален пазар на акции		7 628 952 844	-
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел		1 683 447 815	-
Основен пазар			
Сегмент акции Premium	971 042 240		-
Сегмент акции Standard	6 068 419 097		-
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел	471 043 190		-
Алтернативен пазар			
Сегмент акции	1 073 973 001		-
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел	1 243 612 224		-
ОБЩО:	9 828 089 752	12 435 857 618	-20.97%

В края на 2012 год., делът в ДЦК и дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки, държави посочени в наредба на Комисията и централните им банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ е в размер на 23,70% от активите, като делът в книжа, емитирани от българската държава остава почти същият спрямо предходната 2011 год. Делът на инвестираните средства в ценни книжа, издадени от държави членки, държави, посочени в Наредба на КФН и централните им банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ е нараснал спрямо предходната година. Фонда активно участва в провежданите от БНБ аукциони на ДЦК, емитирани от Министерство на финансите на Република България. Част от средствата на фонда бяха инвестирани в ЦК в щатски долари с емитент ЕИБ и падеж през 2013 год. На международните пазари по-активно търгувахме с дългови ценни книжа, емитирани от Република Румъния, Унгария, Словения.

През отчетния период инвестициите в ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ заемат съответно 3,74% от активите на фонда. Общинските облигации от портфейла са с емитент City of Kiev с падеж 2015 и 2016 год. в щатски долари и общински облигации в евро на Municipality Finance - Finland.

Инвестициите общо в корпоративни облигации, емитирани както от български, така и от чужди емитенти са в размер на 18,90% от активите. През годината фондът участва в записването на обезпечени корпоративни облигации, предложени на частно пласиране по чл.176, ал.1, т.9 от КСО. Записани бяха облигации с емитенти „Техноимпортекспорт“ АД и „НУРТС България“ АД. На международните пазари, средствата на фондовете бяха инвестирани в корпоративни облигации на Sberbank Russia и Republic of Montenegro.

Делът в акции – български и чуждестранни, включително акции на дружества със специална инвестиционна цел към края на отчетния период е в размер на 24,59% от активите. Предвид силната волатилност на пазарите и възходящото представяне на акциите през годината, усилията ни бяха насочени основно към затваряне на съществуващи позиции с цел реализиране на печалба. Инвестициите в акции бяха ограничени максимално.

От акциите и дялове на КИС, през годината бяха закупени дялове от ДФ „Райфайзен България Фонд Паричен пазар“, ДФ „Астра Комодити“. Делът на КИС е 6,70% от активите.

Към края на 2012 год. инвестициите в недвижими имоти са в размер на 4.19% от активите.

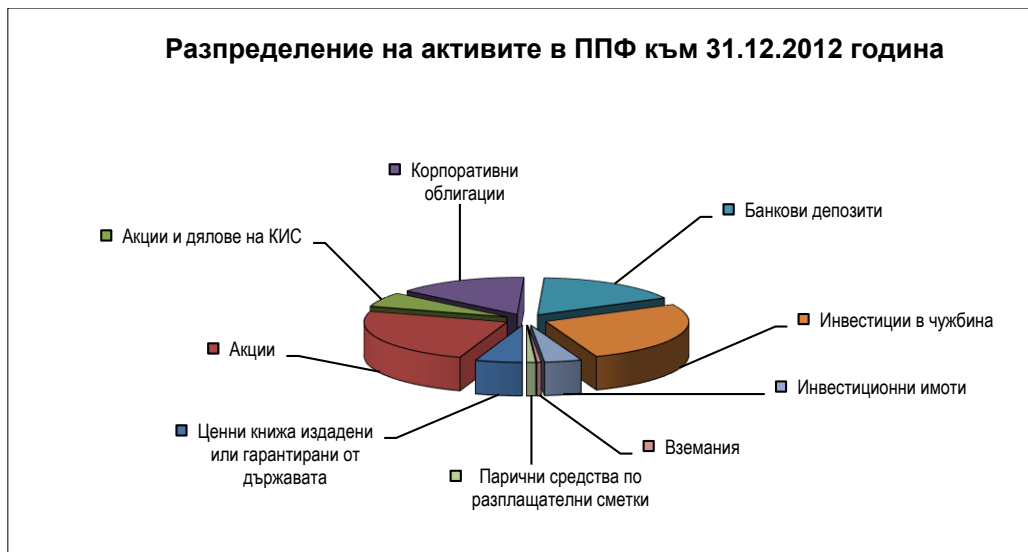
Делът на инвестираните средства в банкови депозити значително се увеличи, като се сключиха дългосрочни, предимно годишни депозити с банки с утвърден кредитен рейтинг. Към края на 2012 година инвестициите в депозити достигнаха в 16.66% от активите.

ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ НА АКТИВИТЕ

	НАИМЕНОВАНИЕ НА АКТИВА	ХИЛ. ЛВ.					
		2012		2011		РАЗЛИКА	
		СУМА	%	СУМА	%	СУМА	%
1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВАТА	3 617	5.31	4 236	7.61	-619	-2.30
2	АКЦИИ	16 616	24.37	13 722	24.64	2 894	-0.26
3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	4 300	6.31	2 618	4.70	1 682	1.61
4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	10 068	14.77	7 215	12.95	2 853	1.81
5	БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ	11 357	16.66	4 242	7.62	7 115	9.04
6	ИНВЕСТИЦИИ В ЧУЖБИНА	18 321	26.87	13 569	24.36	4 752	2.51
7.1	ЦК издадени или гарантирани от държави членки, централните им банки, държави посочени в наредба на КФН, от ЕЦ и/или ЕИБ	12 539	18.39	7 653	13.74	4 886	4.65
7.2	Акции	151	0.22	471	0.85	-320	-0.62
7.3	Акции и дялове на КИС	263	0.39	1 017	1.83	-754	-1.44
7.4	Корпоративни облигации	2 815	4.13	2 275	4.08	540	0.04
7.5	Общински облигации	2 553	3.74	2 153	3.87	400	-0.12
7	ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ	2 854	4.19	2 222	3.99	632	0.20
8	ВЗЕМАНЯ	349	0.51	509	0.91	-160	-0.40
9	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	696	1.02	7 365	13.22	-6 669	-12.20
	Общо	68 178	100.00	55 698	100.00	12 480	0.00

III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

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

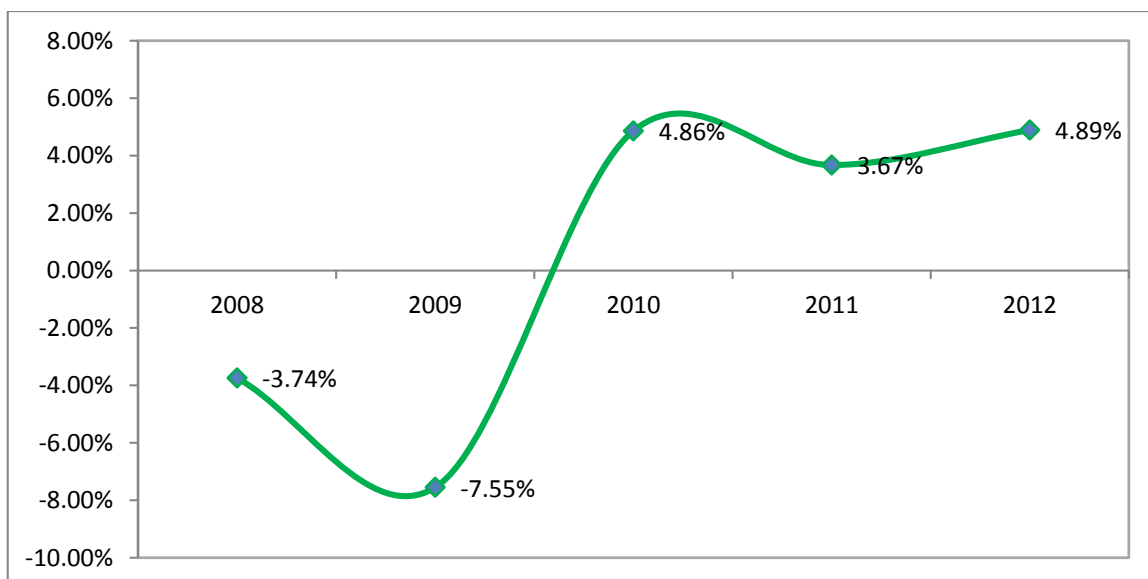


IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ

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

ФОНДОВЕ	2008	2009	2010	2011	2012
ПРОФЕСИОНАЛЕН ПФ	-3.74%	-7.55%	4.86%	3.67%	4.89%

Доходност на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – СИЛА“ на годишна база



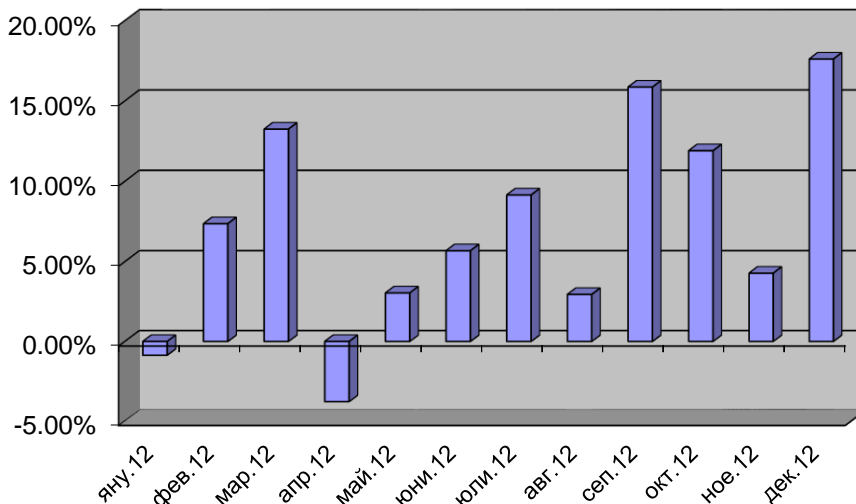
По данни от Комисията за финансов надзор доходността от управлението на активите на професионалните пенсионни фондове постигната за последните 24 месеца на годишна база е:

№	ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО	ППФ
1	ПОК "ДОВЕРИЕ" АД	3.99%
2	ПОК "СЪГЛАСИЕ" АД	4.70%
3	ПОК "ДСК - РОДИНА" АД	1.26%
4	ПОД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ" АД	3.39%
5	"АЙ ЕН ДЖИ ПОД" ЕАД	2.93%
6	ПОАД "ЦКБ-СИЛА" АД	4.89%
7	"ПОД - БЪДЕЩЕ" АД	1.87%
8	ПОД "ТОПЛИНА" АД	3.14%
9	"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД	4.87%

Комисията за финансов надзор е определила минимална доходност на годишна база за професионалните пенсионни фондове за предходния 24-месечен период от 30.12.2010 год. до 28.12.2012 год. в размер на 0,66 на сто. Среднопретеглената (модифицираната претеглена) доходност за същия период, изчислена на годишна база е 3,66 на сто. Резултатът на ППФ „ЦКБ-Сила“ за периода е 4,89%.


Немодифицираната претеглена доходност за периода на професионалните фондове е 3,71%.

ДОХОДНОСТ НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "ЦКБ - СИЛА" ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 12 МЕСЕЦА



В. ПЕРСПЕКТИВИ И ЦЕЛИ

Основна цел пред ръководството на ПОАД „ЦКБ - Сила“ АД през 2013 год. ще бъде запазване и увеличаване на пазарния дял на Фонда в контекста на променената конкурентна среда. Това ще бъде много важно за да се предотврати значително намаляване, както на активите на Фонда, така и на броя на осигурените лица. Усилията ни ще бъдат насочени към адекватно инвестиране на средствата на осигурените лица в зависимост от условията на финансовия пазар не само в България, а в световен аспект, с оглед постигането на по-добра доходност при разумни нива на риска.


САВА СТОЙНОВ

ИЗПЪЛНИТЕЛНИ ДИРЕКТОРИ НА ПОАД „ЦКБ – СИЛА“ АД:




КИРИЛ ЧЕРВЕНКОВ

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управляващите на
ППФ „ЦКБ - Сила”
Град София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ППФ „ЦКБ – Сила” (Фонда) към 31 декември 2012 г. включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2012 г., Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и 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 българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ППФ „ЦКБ – Сила” към 31 декември 2012 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 българското законодателство.


Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 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 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Милена Младенова
Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

11 март 2013 г.
гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2012 '000 лв	2011 '000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	5	2 854	2 222
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загубата	6	64 279	45 602
Вземания	7	349	509
Парични средства	8	696	7 365
Общо активи		68 178	55 698
Пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	68	90
Задължения по репо-сделки	10	2 952	2 575
		3 020	2 665
Нетни активи в наличност за доходи	9	65 158	53 033

Изготвил: _____
/Димитър Моллов/

Изпълнителен директор: _____
/ Сава Стойнов /

Дата: 22 февруари 2013 г.

Изпълнителен директор: _____
/ Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата
11.03.2013 г.:

/Милена Младенова/

/Марий Апостолов/



Поясненията на страници от 4 до 46 представляват неразделна част от финансовия отчет.

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

	Пояснение	2012 ’000 лв	2011 ’000 лв
Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	11	4 654	2 167
Загуба от инвестиционни имоти	5	-	(7)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		4 654	2 160
Вноски за осигурени лица	9	8 192	7 740
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	9	3 308	4 354
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		11 500	12 094
Изплатени суми по осигурителни договори	9	(982)	(10 731)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	9	(2 045)	(2 299)
Удръжки и такси за ПОАД	13	(1 002)	(899)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(4 029)	(13 929)
Увеличение, нетно		12 125	325
Нетни активи в наличност в начало на периода	9	53 033	52 708
Нетни активи в наличност в края на периода	9	65 158	53 033

Изготвил: _____
 /Димитър Моллов/

Изпълнителен директор: _____
 / Сава Стойнов /

Дата: 22 февруари 2013 г.

Изпълнителен директор: _____
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата
 11.03.2013 г.:

 /Милена Младенова/



 /Марий Апостолов/

Поясненията на страници от 4 до 46 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2012 '000 лв	2011 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	9	8 179	7 707
Плащания, свързани с осигурени лица	9	(982)	(10 731)
Платени такси на ПОАД	13.1	(1 024)	(853)
Постъпления от други пенсионни фондове	9	2 441	2 982
Плащания към други пенсионни фондове	9	(1 178)	(928)
Други парични потоци от оперативна дейност, нетно		35	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност		7 471	(1 823)
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		2 529	2 370
Платени лихви		(47)	(43)
Придобиване на финансови активи		(38 734)	(34 620)
Постъпления от продажба на финансови активи		22 989	29 742
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	5	(692)	(38)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	5	6	3
Други парични потоци от инвестиционна дейност, нетно		-	11
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(13 949)	(2 575)
Печалба/(загуба) от валутна преоценка на парични средства		(45)	6
Нетно намаление на пари и парични еквиваленти		(6 523)	(4 392)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	8	8 856	13 248
Пари и парични еквиваленти в края на периода	8	2 333	8 856

Изготвил: _____
 /Димитър Моллов/

Изпълнителен директор: _____
 / Сава Стойнов /

Дата: 22 февруари 2013 г.

Изпълнителен директор: _____
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата
 11.03.2013 г.:

 /Милена Младенова/

 /Марий Апостолов/



Поясненията на страници от 4 до 46 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 заедно от г-н Сава Стойнов и г-н Георги Тодоров или от г-н Сава Стойнов и г-н Кирил Червенков, представляващи ПООД „ЦКБ – Сила” АД.

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

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 е определен в чл. 157 от Кодекса за социално осигуряване и се променя 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

пенсионирание се получава до момента на придобиване на право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО.

Осигурените лица във Фонда 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 част първа 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 2012 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 30.12.2010 год- 28.12.2012 г. е 4.89% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ППФ „ЦКБ – Сила” за 2012 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	8 192
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	3 308
Удържани такси и комисионни	1 002
Доход за разпределение	4 654
Всичко активи	68 178
Задължения към осигурените лица, в т.ч. дългосрочни	65 073
Резерв за гарантиране на минималната доходност	85

2. Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (’000 лв.) (включително сравнителната информация за 2011 г.), освен ако не е посочено друго.

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. 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 2012 г.:

От 1 януари 2012 г. Фондът е приложил **МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване** – в сила от 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 23 ноември 2011 г. 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.

Няма съществен ефект върху дейността и оповестяването на Фонда от прилагането на изменението на МСФО 7.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2015 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“. 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 Дружеството не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и към момента не може да оцени техния цялостен ефект.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив. Ръководството в момента преглежда

методологията за оценка на справедлива стойност за съответствие с новите изисквания и все още анализира ефекта от промените върху финансовия отчет.

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

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

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” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия“ в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 10, 11, 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

МСС 12 „Данъци върху доходи“ – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСС 19 „Доходи на наети лица“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.3. Отчитане по сегменти

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

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

4.5. Разходи

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

4.6. Инвестиционни имоти

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

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

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

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

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

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

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

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

Последващите разходи, свързани с инвестиционни имоти, които вече са признати във финансовите отчети на Фонда, се прибавят към балансовата стойност на имотите,

когато е вероятно Фондът да получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената стойност на съществуващите инвестиционни имоти. Всички други последващи разходи се признават за разход в периода, в който са възникнали.

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

4.7. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

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

дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

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

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

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

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

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 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, ПООД „ЦКБ - СИЛА“ АД уведомява заместник – председателя за това.
 - в случаите на изчисляване и обявяване на повече от една цена за обратно изкупуване на една акция/дял в зависимост от различни условия (срока, в рамките на който е държана акцията/дяла и др.), оценката се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/ договорния фонд;
 - В случаите, когато не е достигнат законово определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена емисионна стойност на един дял, ПООД „ЦКБ - СИЛА“ АД уведомява заместник-председателя за това.
- В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни, поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на акциите и правата, за които са налице условията описани по-горе към деня на последната

търговска сесия, се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.

- При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе, последващата оценка на акции, приети за търговия на регулиран пазар се извършва по един от следните методи:
 - метод на пазарните множители на дружества аналози чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог
 - метод на нетната балансова стойност на активите
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци

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

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

- Последваща оценка на акции, съответно на дялове по чл.176, ал.1, т.14 от Кодекса за социално осигуряване, акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, която инвестира само в ценни книжа и депозити по чл.176, ал.1, т.1- 9, 11, 12, 13 и 15 от КСО и чието седалище или седалището на управляващото я дружество се намира в държава – членка на Европейския съюз, или в друга държава – страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, 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. 7 и 9 от Кодекса за социално осигуряване, които не се търгуват на регулирани пазари

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва,

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

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

Последващата оценка се извършва по:

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

4.8. Финансови пасиви

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

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

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

4.9. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

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

4.10. Пари и парични еквиваленти

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

4.11. Резерв за гарантиране на минимална доходност

Професионалният пенсионен фонд създава резерви за гарантиране на минималната доходност. Резервът се създава, когато ППФ постигне с над 40 на сто по-висока доходност на годишна база за 24 месечен период от средната постигната доходност от всички професионални пенсионни фондове или превишава с 3 процентни пункта средната - което от двете числа е по-голямо. КФН публикува средната постигната

доходност на всеки три месеца. Редът за определяне на размера на резерва за гарантиране на минималната доходност се определя съгласно Кодекса за социално осигуряване.

4.12. 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.

4.13. Данъци

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

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

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

4.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.15. 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 желасци страни в края на отчетния период.

4.16. 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.

4.17. 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

разграничими нематериални активи и представлява превишението на цената на придобиване над справедливата стойност на дела на придобиващия в разграничимите нетни активи на придобиваното дружеството към датата на придобиване. Всяко превишение на разграничимите нетни активи над цената на придобиване се признава в печалбата или загубата непосредствено след придобиването.

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

5. Инвестиционни имоти

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

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

	‘000 лв
Балансова стойност към 31 Декември 2010 г.	1 844
Новопридобити активи	378
Балансова стойност към 31 Декември 2011 г.	2 222
Новопридобити активи	627
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	5
Балансова стойност към 31 Декември 2012 г.	2 854

Към 31.12.2012 г. инвестиционните имоти на Фонда представляват:

- сграден фонд в гр.Русе промишлена зона на стойност 1 605 хил. лв.;
 - поземлен имот в гр.Пловдив на стойност 239 хил. лв.; и
 - поземлени имоти в с. Владая на стойност 378 хил.лв.,
- за които няма промяна в справедливата им стойност към 31.12.2012 г.;
- Новопридобитите през 2012 г. инвестиционни имоти:
 - четириетажна жилищна сграда със 109 кв.м. застроена площ в гр. Обзор с цена на придобиване 356 хил. лв. и преоценен до справедливата му стойност към 31.12.2012 г. в увеличение с 4 хил.лв.;
 - апартамент (хотелски тип) №1, площ 97 кв.м. в гр. Несебър с цена на придобиване 89 хил. лв., за който няма промяна в справедливата му стойност към 31.12.2012 г.;
 - апартамент (хотелски тип) №2, площ 109 кв.м. в гр. Несебър с цена на придобиване 100 хил. лв. и преоценен до справедливата му стойност към 31.12.2012 г. в увеличение с 1 хил.лв.;
 - офис, площ 61 кв.м. в гр. Несебър на стойност 56 хил. лв., за който няма промяна в справедливата му стойност към 31.12.2012 г.; и

- складови помещения с площ 37 кв. м. в гр. Несебър на стойност 26 хил. лв., за който няма промяна в справедливата му стойност към 31.12.2012 г.

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 размера на нетните активи в наличност за доходи:

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Приходи от наеми	6	3
Преки оперативни разходи	(11)	(10)
Промяна в справедливата стойност, нето	5	-
	<u>-</u>	<u>(7)</u>

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

	Пояснение	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Акции и права	6.1.	16 767	14 193
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2.	4 563	3 635
Други дългови ценни книжа	6.3.	15 436	11 643
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	6.4.	16 156	11 889
Банкови депозити	6.5.	11 357	4 242
		<u>64 279</u>	<u>45 602</u>

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

Ценните книжа, държани за търгуване са:

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	3 617	4 236
Дялови ценни книжа	20 916	16 340

	2012	2011
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Дялови ценни книжа в чужбина	414	1 488
Корпоративни облигации	10 068	7 215
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	12 539	7 653
Корпоративни облигации в чужбина	1585	1 936
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	1230	339
Общински облигации в чужбина	2 553	2 153
	52 922	41 360

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2012	2011
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	20 561	17 403
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	29 425	19 932
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	2 936	4 025
	52 922	41 360

Представените по-долу стойности към 31 декември 2012 г. на ценните книжа, държани за търгуване, са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от дълговите ценни книжа са приложени техники за оценка, които са представени в пояснение 6.3.

6.1. Акции и права

6.1.1. Акции и права на емитенти от България

	2012
	‘000 ЛВ
ИК Галата	3 208
Велграф Асет Мениджмънт АД	2 704
КЗ Одесос АД	1 567
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	2 397
Каучук АД	1 165
Кешитъл Мениджмънт АДСИЦ	494
Неохим АД	434
Адванс Терафонд АДСИЦ	130
Сила Холдинг АД	358
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	358

	2012 ‘000 лв
Асенова Крепост АД	271
Индустриален Холдинг България АД	168
Холдинг Варна А АД	114
Оловно цинков комплекс АД	1
Българско Речно Плаване АД	24
ЧЕЗ Електро България АД	82
ЧЕЗ Разпределение България АД	1 306
Химснаб АД	1 678
Слънце Стара Загора	153
Фонд Имоти АДСИЦ	4
	16 616

6.1.2. Акции и права на емитенти от чужбина

Емитент	Държава	2012 ‘000 лв
Hewlett Packard Co.	САЩ	61
RWE AG	Германия	90
		151

6.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми

6.2.1. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в България

	2012 ‘000 лв
ДФ Тексим България	548
ИД Селект Баланс АД	450
ДФ Селект Дивидент	502
ДФ Реал Финанс Високодоходен	307
ДФ Реал Финанс Балансиран	306
ДФ Адванс Източна Европа	267
ДФ Капман Макс	147
ИД Капман Капитал АД	138
ДФ ДСК Баланс	101
ДФ ДСК Растеж	88
ДФ Конкорд Фонд 1 Акции и облигации	88
ИД Конкорд Фонд 2 Акции	145
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен	63

	2012 ‘000 ЛВ
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран	17
ИД Адванс Инвест	18
ДФ Райфайзенбанк (България) фонд Ликвидност	1 010
ДФ Астра Комодити	88
ДФ Конкорд Фонд 3 недви.имоти	17
	4 300

6.2.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина

Емитент	Държава	2012 ‘000 ЛВ
ПБ (ДФ) Акции Европейски развиващи се пазари	Люксембург	263
		263

6.3. Други дългови ценни книжа

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Корпоративни облигации	10 068	7 215
Корпоративни облигации в чужбина	1 585	1 936
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	1 230	339
Общински облигации в чужбина	2 553	2 153
	15 436	11 643

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Държава	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012 ‘000 ЛВ
Корпоративни облигации							
ТЦ ИМЕ ЕАД	BG2100022099	8.000%	29.09.2014 г.	България	EUR	700 000	1 397
Хелт енд Уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.500%	17.03.2014 г.	България	EUR	500 000	1 044
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.000%	18.10.2017 г.	България	EUR	491 400	992
Българска банка за развитие АД	BG2100005102	5.000%	15.05.2015 г.	България	EUR	395 000	816

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Държава	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012 '000 лв
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11.000%	30.01.2015 г.	България	EUR	355 000	752
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.000%	15.12.2017 г.	България	EUR	411 000	804
Финанс Консултинг 2002 ЕАД	BG2100013098	9.000%	19.08.2018 г.	България	EUR	295 000	611
Балканкар Заря АД	BG2100015077	8.250%	22.12.2015 г.	България	EUR	181 818	347
Астера 1ЕАД	BG2100007116	8.000%	14.03.2018 г.	България	EUR	22 500	49
Техноимпортекспорт АД	BG2100013122	8.000%	10.08.2019 г.	България	EUR	500 000	1 017
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	8.000%	31.05.2014 г.	България	EUR	95 833	187
НУРТС България АД	BG2100017123	6.000%	27.09.2017 г.	България	EUR	1 000 000	2 012
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	8.000%	11.11.2018 г.	България	EUR	20 000	40
							10 068
Корпоративни облигации в чужбина							
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	7.750%	16.03.2021 г.	Германия	EUR	200 000	444
НТС Magyar Telecom	XS0473176658	9.500%	15.12.2016 г.	Холандия	EUR	100 000	108
Thomas Cook Group	XS0504303164	6.750%	22.06.2015 г.	Великобритания	EUR	100 000	175
Auto-Teile Unger	XS0548968592	11.000%	15.05.2014 г.	Германия	EUR	50 000	98
Sberbank	XS0848530977	5.125%	29.10.2022 г.	Русия	USD	500 000	760
							1 585
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни							
Republic of Albania	XS0554792670	7.500%	04.11.2015 г.	Албания	EUR	350 000	709
Montenegro Republic	XS0614700424	7.250%	08.04.2016 г.	Черна гора	EUR	250 000	521
							1 230
Общински облигации в чужбина							
Municipality Finance	XS0590075999		15.02.2016 г.	Финландия	EUR	500 000	978
City of Kyiv 2016	XS0644750027	9.375%	11.07.2016 г.	Украйна	USD	900 000	1 297
City of Kyiv	XS0233620235	8.000%	06.11.2015 г.	Украйна	USD	200 000	278
							2 553

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2012 г. на всички Други дългови ценни книжа, с изключение на облигациите на „Асенова Крепост” АД, „Астера I“ ЕАД, „Финанс Консултинг 2002” ЕАД, „Балканкар Заря” АД, „Велграф Асет Мениджмънт” АД, „Бросс Холдинг” АД, Холдинг Варна“ АД, „Холдинг Нов Век” АД, „Техноимпортекспорт” АД и НУРТС България АД е използвана техника за оценка – по текущи пазарни цени съгласно правилата на ПОАД, а за останалите (изброени по-горе) - метод на дисконтираните парични потоци.

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

6.4.1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012 ‘000 лв
BG2040210218	5.750%	29.09.2025 г.	EUR	1 500 000	3 617
					3 617

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

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012 ‘000 лв
SI0002103164	5.125%	30.03.2026 г.	EUR	Словения	1 500 000	2 767
RO1114DBE010	4.500%	06.05.2014 г.	EUR	Румъния	700 000	1 433
XS0371163600	6.500%	18.06.2018 г.	EUR	Румъния	2 700 000	6 173
XS0632248802	5.875%	31.05.2016 г.	EUR	Унгария	850 000	1 715
US298785EK86	2.875%	15.03.2013 г.	USD	Люксембург	300 000	451
					12 539	

6.5. Банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	
				‘000	‘000 ЛВ
Уникредит Булбанк АД	3.80 %	27.09.2013 г.	BGN	1 200	1 200
Уникредит Булбанк АД	3.80 %	05.10.2013 г.	BGN	700	706
МКБ Юнионбанк АД	5.00%	12.07.2013 г.	BGN	1 000	1 024
МКБ Юнионбанк АД	3.25%	05.10.2013 г.	BGN	1 000	1 008
МКБ Юнионбанк АД	4.85%	16.07.2013 г.	BGN	500	511
Юробанк И Еф Джи България АД	5.55%	17.12.2013 г.	BGN	1 000	1 002
Юробанк И Еф Джи България АД	5.55%	20.12.2013 г.	BGN	1 000	1 002
Юробанк И Еф Джи България АД	5.55%	02.01.2014 г.	BGN	700	701
Банка ДСК ЕАД	3.25%	10.10.2013 г.	BGN	1 500	1 511
Банка ДСК ЕАД	3.25%	15.10.2013 г.	BGN	1 000	1 007
Райфайзенбанк ЕАД	4.50%	11.07.2013 г.	EUR	250	499
СИБанк ЕАД	0.50%	22.01.2013 г.	USD	800	1 186
					11 357

7. Вземания

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Вземания, свързани с инвестиции, брутно	323	491
Обезценка	(27)	(4)
Вземания, свързани с инвестиции	296	487
Други вземания	53	22
	349	509

Към 31 декември 2012 г. вземанията, свързани с инвестиции, се състоят от:

- дивиденди от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ в размер на 31 хил. лв.;
- вземане от главница и лихви по облигации на „Хлебни изделия Подуяне“ АД в размер на 265 хил. лв., обезценени до 239 хил.лв.;
- вземане от лихви по корпоративни облигации на „Балканкар Заря“ АД в размер на 15 хил. лв.;
- вземане от лихви по корпоративни облигации на „Брос холдинг“ АД в размер на 8 хил. лв., обезценени до 7 хил.лв.;
- вземания за лихви по ценни книжа на „Abengoa SA” в размер на 2 хил.лв.;

- дивиденди от „Hewlett Packard Co“ в размер на 1 хил. лв.; и
- вземания за удържани данъци върху дивиденди „Total SA“, RWE AG в общ размер на 1 хил.лв.

Другите вземания към 31.12.2012 г. представляват ДДС за възстановяване в размер на 53 хил. лв.

8. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	696	7 365
	696	7 365

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

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Банкови депозити до три месеца	1 186	1 491
Парични средства по разплащателни сметки	696	7 365
Краткосрочни инвестиции	451	-
	2 333	8 856

9. Нетни активи в наличност за доходи

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Индивидуални партии	65 073	52 953
Резерв за гарантиране на минимална доходност	85	80
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	65 158	53 033

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

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Към началото на периода	53 033	52 708
Постъпили осигурителни вноски	8 192	7 740
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОАД	3 308	4 354
Общо увеличение от осигурителни вноски	11 500	12 094
Доход от инвестиране средствата на фонда	4 654	2 160
5% такса за обслужване	(410)	(387)
1% инвестиционна такса	(586)	(488)
Такса за прехвърляне	(6)	(24)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(174)	(176)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(158)	(122)
Средства преведени в НОИ	(640)	(10 433)
Средства преведени в бюджета	(10)	-
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(2045)	(2 299)
Общо намаление, свързано с осигурителни вноски	(4 029)	(13 929)
Към края на периода	65 158	53 033
Осигурителни вноски	2012 % от вноската	2011 % от вноската
За сметка на осигурителя	100%	100%
	100%	100%
Осигурени лица	2012 Брой	2011 Брой
I категория труд	1 606	1 667
II категория труд	28 331	27 274
	29 937	28 941

Информация за осигурените лица, напуснали фонда през 2012 година и причината за напускането е представена в таблицата:

Причина за напускане на Фонда	I категория	II категория
	труд Брой	труд Брой
Смърт на осигуреното лице	2	70
Върнати в НОИ	29	297
Прехвърлени в друг ППФ	59	705
По реда на чл.172 от КСО	5	85

10. Задължения по репо сделки

Задължения:	2012	2011
	'000 лв	'000 лв
- Корпоративна търговска банка АД	2 952	-
- Интернешънъл Асет Банк АД	-	2 204
- Павлекс-97 ЕООД	-	371
	2 952	2 575

Действащите към края на периода репо-сделки са:

- с дата на отваряне 13.12.2012 г. и дата на затваряне 14.01.2013 г., обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG 2040210218 с номинал 900 хил.евро; и
- с дата на отваряне 20.12.2012 г. и дата на затваряне 21.01.2013 г., обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG 2040210218 с номинал 400 хил.евро.

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

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

	2012	2011
	'000 лв	'000 лв
Печалби от промяна в справедливата стойност	26 040	27 187
Загуби от промяна в справедливата стойност	(23 600)	(27 519)
Печалби от продажба на финансови активи	110	273
Загуби от продажба на финансови активи	(21)	(31)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(28)	(37)
Приходи от лихви	2 195	2 006
Приходи от дивиденди	112	97
Разходи за лихви	(49)	(43)
Положителни валутно-курсови разлики	2 308	2 529

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Отрицателни валутно-курсови разлики	(2 390)	(2 291)
Приходи от възстановяване на обезценки	4	-
Обезценка на вземания	(27)	(4)
	4 654	2 167

12. Удръжки и такси за ПОАД

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2012	2011
		Стойност на таксата ‘000 ЛВ	Стойност на таксата ‘000 ЛВ
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	410	387
Такса прехвърляне	20 лв. от сумата по индивидуалната партида	6	24
Инвестиционна такса	1%	586	488
		1 002	899

13. Сделки със свързани лица

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

13.1. Сделки с ПОАД „ЦКБ – Сила”

Видове такси	Такси от осигурител ни вноски ‘000 ЛВ	Инвести- ционна такса върху актива ‘000 ЛВ	Такса прехвърляне на средства ‘000 ЛВ	Общо ‘000 ЛВ
Към 31.12.2011 г.	47	43	-	90
Преведени към ПОАД	(444)	(574)	(6)	(1 024)
Начисления към ПОАД	410	586	6	1 002
Към 31.12.2012 г.	13	55	-	68

13.2. Разчети с ПОАД „ЦКБ – Сила”

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Задължения за:		
- такса за обслужване	13	47
- инвестиционна такса	55	43
	68	90

14. Безналични сделки

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

15. Условни активи и пасиви

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

16. Политика по управление на риска

16.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

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

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

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

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

- Управителен съвет - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;

- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Риск мениджър - извършва оперативно дейността по измерване мониторинг управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2012 г. са 94.28% 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:

16.1.1. Анализ на пазарния риск

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

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск ПОАД се стреми максимално да

диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор икономическа структура или емитент.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2012 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.

16.1.2. Валутен риск

Фондът е изложен 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 2012 г. нетната експозиция в щатски долари е 6.33% 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:

31.12.2012 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	694	-	2	696
Срочни депозити	9 672	499	1 186	11 357
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	3 617	-	3 617
Корпоративни облигации	-	10 068	-	10 068
Корпоративни облигации в чужбина	-	824	761	1 585
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от		1230	-	1230

31.12.2012 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щатски долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
трети страни				
Акции и права	16 616	-	-	16 616
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	3 945	267	88	4 300
Акции и права в чужбина	-	90	61	151
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	263	-	263
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	-	12 088	451	12 539
Общински облигации в чужбина	-	978	1 575	2 553
Инвестиционни имоти	2 854	-	-	2 854
Вземания	84	264	1	349
Общо активи	33 865	30 188	4 125	68 178

31.12.2011 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	7 304	-	61	7 365
Срочни депозити	4 242	-	-	4 242
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 322	2 444	470	4 236
Корпоративни облигации	-	7 215	-	7 215
Корпоративни облигации в чужбина	-	1 936	-	1 936
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	339	339
Акции и права	13 722	-	-	13 722

31.12.2011 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щатски долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	2 359	259	-	2 618
Акции и права в чужбина	-	225	246	471
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	796	221	1 017
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	6 079	1 574	7 653
Общински облигации в чужбина	-	978	1 175	2 153
Инвестиционни имоти	2 222	-	-	2 222
Вземания	423	85	1	509
Общо активи	31 594	20 017	4 087	55 698

16.1.3. Лихвен риск

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

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегията 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.

При нарастване на лихвите с 1.0% стойността на портфейла от дългови ценни книжа се понижава с 1 422 512.26 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 4.61. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.49.

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

31.12.2012 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	696	-	696
Срочни депозити	от 0.50 до 5.55	11 357	-	11 357
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	5.75	3 617	-	3 617
Корпоративни облигации	от 5.00 до 11.00	10 068	-	10 068
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.125 до 11.00	1 585	-	1 585
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.25 до 7.50	1 230	-	1 230
Акции и права	-	-	16 616	16 616
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	4 300	4 300
Акции и права в чужбина	-	-	151	151
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	263	263
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавни членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	от 2.875 до 6.50	12 539	-	12 539
Общински облигации в чужбина	от 0 до 9.375%	1 575	978	2 553
Инвестиционни имоти	-	-	2 854	2 854
Вземания	-	-	349	349
Общо активи		42 667	25 511	68 178

31.12.2011 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	7 365	-	7 365
Срочни депозити	от 5.00 до 6.65	4 242	-	4 242
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 5.00 до 8.25	4 236	-	4 236
Корпоративни облигации	от 5.00 до 11.00	7 215	-	7 215
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.50 до 11.00	1 936	-	1 936
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	8.75	339		339
Акции и права	-	-	13 722	13 722
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	2 618	2 618
Акции и права в чужбина	-	-	471	471
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	1 017	1 017
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4.35 до 7.375	7 653	-	7 653
Общински облигации в чужбина	от 0 до 9.375%	1 175	978	2 153
Инвестиционни имоти	-	-	2 222	2 222
Вземания	-	-	509	509
Общо активи		34 161	21 537	55 698

16.1.4. Ценови риск

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

ПОАД измерва ценовия риск на инвестициите чрез приложимия за съответния пазар количествен метод - историческа волатилност измерена чрез стандартно отклонение за период един месец. При невъзможност за прилагане на този метод се използва

стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции, като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

16.1.5. Анализ на кредитния риск

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

При наблюдението на 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	Рейтингова агенция
ДЦК	BG2040210218	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0632248802	Ba1	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0371163600	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	RO1114DBE010	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	US298785EK86	AAA	Fitch
City of Kyiv	XS0233620235	B-	Fitch
City of Kyiv 2016	XS0644750027	B-	Fitch
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	BB+	Fitch
HTC Magyar Telecom	XS0473176658	CCC	S&P
Thomas Cook Group	XS0504303164	B-	S&P
Auto-Teile Unger	XS0548968592	B-	S&P
Republica Slovenia	SI0002103164	A-	Fitch
Republic of Montenegro	XS0614700424	BB-	S&P
Republica Albania	XS0554792670	B+	S&P
Sberbank	XS0848530977	Baa1	Moody's

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:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	64 279	45 602
Пари и парични средства	696	7 365
Кредити и вземания	349	509
	65 324	53 476

Ръководството на Фонда е извършило обезценка към 31 декември 2012 г. в размер на 27 хил.лв., както следва 26 хил.лв. от вземането по главница и лихва на „ХЛЕБНИ ИЗДЕЛИЯ - ПОДУЯНЕ” АД и 1 хил. лв. „Бросс Холдинг” АД.

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 матуриретна структура според остатъчния срок на падеж на финансовите активи на Фонда:

31.12.2012 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матурирет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	696	-	-	-	-	696
Срочни депозити	1 186	9 470	701	-	-	11 357
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	3 617	-	3 617
Корпоративни облигации	-	-	8 351	1 717	-	10 068
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	381	1 204	-	1 585
Дългови ценни	-	-	1 230	-	-	1 230

31.12.2012 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
книжа, издадени или гарантирани от трети страни						
Акции и права	-	-	-	-	16 616	16 616
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	4 300	4 300
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	151	151
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	263	263
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	451	-	3 148	8 940	-	12 539
Общински облигации в чужбина	-	-	2 553	-	-	2 553
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	2 854	2 854
Вземания	349	-	-	-	-	349
Общо активи	2 682	9 470	16 364	15 478	24 184	68 178

31.12.2011 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	7 365	-	-	-	-	7 365
Срочни депозити	1 491	2 751	-	-	-	4 242

31.12.2011 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	470	3 766	-	4 236
Корпоративни облигации	-	-	5 437	1 778	-	7 215
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	685	1 251	-	1 936
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	339	-	-	339
Акции и права	-	-	-	-	13 722	13 722
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	2 618	2 618
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	471	471
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	1 017	1 017
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	1 710	5 943	-	7 653
Общински облигации в чужбина	-	300	1 853	-	-	2 153
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	2 222	2 222
Вземания	509	-	-	-	-	509
Общо активи	9 365	3 051	10 494	12 738	20 050	55 698

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 са в размер на 6 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 13 години на база на актюерското предположение, че 53% от осигурените лица ще придобият право на пенсия след 13 години.

16.2. 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.

16.3. Категории финансови активи и пасиви

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

	2012 '000 лв	2011 '000 лв
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	64 279	45 602
Парични средства	696	7 365
Кредити и вземания	349	509
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	3 020	2 665

17. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОАД по отношение управлението на нетните активи са:

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

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

18. Определяне на справедлива стойност

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

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

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на

входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията на справедливите стойности има следните нива:

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

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

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

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2012:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	3 617	-	3 617
Корпоративни облигации	3 257	6 811	10 068
Корпоративни облигации в чужбина	1 585		1 585
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	1 230		1 230
Акции и права	16 616	-	16 616
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	4 300	-	4 300
Акции и права в чужбина	151	-	151
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	263	-	263

Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	12 539	-	12 539
Общински облигации в чужбина	2 553	-	2 553
Общо групи финансови активи държани за търгуване	46 111	6 811	52 922

19. Събития след края на отчетния период

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

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 01 март 2013 г.