

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Универсален пенсионен фонд
„ЦКБ – Сила”

31 декември 2011 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 УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА“
ПРЕЗ 2011 год.*

А. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

Общият брой на осигурените в **УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА“** (Фонда) лица с вноски към 31.12.2011 год. е 287 776, което е с 5 467 души повече спрямо 31.12.2010 год., когато са били 282 309. От тях 80 574 са от подадени заявления, 59 193 са се прехвърлили от друг пенсионен фонд, а 148 009 са служебно разпределени.

За 2 373 лица, подали заявления за участие във Фонда, НАП е подал информация, че отговарят на условията, но все още не е преведена вноската. 3 691 лица са служебно разпределени, но също още не са получили вноската.

Новите осигурени лица през 2011 год. са били 21 961. От тях от подадени заявления са 5 963 осигурени, прехвърлени от друг фонд – 12 937, а служебно разпределените – 3 061 души.

През годината са подадени 14 366 заявления за участие в УПФ. От тях одобрени са 3 400. Отказани от НАП са 7 188, а непотвърдени са 3 778 заявления.

Еднократно са изплатени сумите на наследниците на 242 починали осигурени лица.

През годината в други универсални фондове, управлявани от други пенсионни дружества са се прехвърлили 16 252 осигурени лица.

Средният размер на вноските през годината е в размер на 19.46 лв.

№ по РЕД	ПОКАЗАТЕЛ	Брой
1.	ОСИГУРЕНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2011 ГОД.	287 776
2.	НОВООСИГУРЕНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2011 ГОД. ДО 31.12.2011 ГОД.	21 961
2.1.	НОВИ ОСИГУРЕНИ С ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ	5 963
2.2.	НОВИ ОСИГУРЕНИ ОТ СЛУЖЕБНО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	3 061
2.3.	ПРЕХВЪРЛЕНИ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ОТ ДРУГ ФОНД	12 937
3.	ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ ЗА ПЕРИОДА 01.01.2011 ГОД. 31.12.2011 ГОД.	14 366
3.1.	ОДОБРЕНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	3 400
3.2.	ОТКАЗАНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	7 188
3.3.	НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ С НЕЯСЕН СТАТУС	3 778
4.	ЕДНОКРАТНО ИЗПЛАТЕНИ ПРИ НАСТЪПИЛ ОСИГУР. СЛУЧАЙ	242
5.	ПРЕХВЪРЛЕНИ В ДРУГИ ФОНДОВЕ	16 252
№ по РЕД	ПОКАЗАТЕЛ	лв.
1.	СРЕДЕН РАЗМЕР ВНОСКА	19.46

Б. ФИНАНСОВА И ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

I. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА.

Постъпленията в УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД "ЦКБ-СИЛА" са в размер на 88 626 хил.лв., 61 954 хил.лв. от осигурителни вноски, 9 хил.лв. са преведените лихви от НАП, а 7 439 хил.лв. е размера на дохода от инвестиране на средствата на фонда. От други фондове са прехвърлени 19 224 хил.лв.

От фонда са изплатени, както следва: на други фондове за лица, прехвърлени към тях – 14 234 хил.лв., на наследници на починали осигурени лица - 263 хил.лв., еднократно плащане на осигурени лица - 6 хил.лв. Начислените такси и удържки за Дружеството са 6 274 хил.лв., от тях: 3 099 хил.лв. от осигурителни вноски, 2 855 хил.лв. от инвестиционна такса и 320 хил.лв. – други такси.

Стойността на нетните активи на Фонда към 31.12.2011 год. е 322 539 хил.лв. Увеличението спрямо 2010 год. е 67 849 хил.лв. или 26,64 %

№ по РЕД	НАИМЕНОВАНИЕ	УПФ		
		2010	2011	СРАВН. СУМА
I	НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА	96 227	254 690	158 463
II	УВЕЛИЧЕНИЯ	176 830	88 626	-88 204
1	ПОСТЪПЛЕНИЯ ОТ ОСИГУРИТЕЛНИ ВНОСКИ	57 893	61 954	4 061
2	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА ОТ ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	14 345	19 224	4 879
3	ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВА	11 638	7 439	-4 199
4	ПРЕВЕДЕНИ ЛИХВИ ОТ НАП	34	9	-25
5	ДРУГИ УВЕЛИЧЕНИЯ	92 920	0	-92 920
III	НАМАЛЕНИЯ	18 367	20 777	2 410
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	4	6	2
4	ИЗПЛАТЕНИ СРЕДСТВА НА НАСЛЕДНИЦИ	185	263	78
5	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА НА ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	12 838	14 234	1 396
6	ПРЕВЕДЕНИ СРЕДСТВА НА НОИ	0	0	0
7	СРЕДСТВА ЗА ДЪРЖАВНИЯ БЮДЖЕТ	0	0	0
8	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА СЪМ ПЕНСИОННИЯ РЕЗЕРВ	1	0	-1
9	ИЗПЛАТЕНИ ТАКСИ НА ДРУЖЕСТВОТО, В Т.Ч.	5 339	6 274	935
	- УДРЪЖКИ ОТ ОСИГУРИТЕЛНИ ВНОСКИ	2 897	3 099	202
	- ИНВЕСТИЦИОННА ТАКСА	2 151	2 855	704
	- ВСТЪПИТЕЛНА ТАКСА	0	0	0
	- ДРУГИ ТАКСИ	291	320	29
IV	НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА	254 690	322 539	67 849

II. ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА

През 2011 год. поведението на финансовите пазари бе обусловено от икономическите сътресения в Европа и САЩ. Фондовите борси се движиха в широк диапазон, като влияние оказаха редица очаквания и разочарования от важни политически срещи и заседания на централни банки, макроикономическите показатели на водещи страни като САЩ, Китай, Япония, ЕС, понижения и предупреждения за понижения на суверенни и банкови рейтинги. Заплаха за световния икономически растеж и пазарни страхове породиха и опустошителното земетресение и цунами в Япония. И докато през първите месеци на годината основните капиталови пазари отбелязаха известни повишения, то през месеците юли, август и септември ситуацията се промени значително. Страхът от нова рецесия в световната икономика, опасенията от разпространението на дълговата криза в еврозоната, както и отслабеното инвеститорско доверие се оказаха основен двигател на силното низходящо движение на финансовите пазари в целия свят. В началото на август за първи път в историята, рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуурс” понижи дългосрочния кредитен рейтинг на САЩ от AAA. В месеците до края на годината усилията на европейските лидери бяха насочени към спасяването на еврозоната и възстановяване на доверието в единната европейска валута. Съвместния план за европейско икономическо правителство, призивите за по-строгите бюджетни ограничения и синхронизирането на данъчната политика не спомогнаха за успокояването на пазарите. Така европейските фондови борси завършиха годината на отрицателна територия и записаха значителни понижения от порядъка между 15 и 35 %.

В унисон със световните борси и индексите на Българска фондова борса отчетоха спадове през изминалата 2011 год., като най-голям бе този при BGTR30: -12.85%, следван от SOFIX с -11.11% и BG40 с -0.88%. Единственият индекс с повишение от 18.22% е индексът на фондовете за имоти BGREIT. Добрата новина е преминалата през БФБ приватизация на остатъчния държавен дял от 33% на двете дружества от групата на ЕВН - "ЕВН България Електроразпределение" и "ЕВН България Електроснабдяване". Като резултат борсата завиши оборота и повиши капитализацията си.

Индекси: България, Европа и САЩ

ИНДЕКС	31.12.2011	31.12.2010	ИЗМЕНЕНИЕ (%)
SOFIX	322.11	362.35	-11.11%
BG40	113.69	114.70	-0.88%
BGREIT	51.25	43.35	18.22%
BGTR30	264.50	303.51	-12.85%
FTSE 100 -UK	5 572.28	5 899.94	-5.55%
DAX - GERMANY	5 898.35	6 914.19	-14.69%
CAC 40- FRANCE	3 159.81	3 804.78	-16.95%
ATX-AUSTRIA	1 891.68	2 904.47	-34.87%
AEX-AMSTERDAM	312.47	354.57	-11.87%
EURO STOXX50 PR	2 316.55	2 792.82	-17.05%
DJIA - USA	12 217.60	11 577.50	5.53%
SP 500 - USA	1 257.60	1 257.64	0.00%

Към края на декември 2011 год. общата пазарна капитализация на българския капиталов пазар е 12,4 млрд. лв., спрямо 10,7 млрд. лв. към края на декември 2010 год. или изменението е от 15,64 %.

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ

ПАЗАР	ДЕКЕМВРИ 2011	ДЕКЕМВРИ 2010	ИЗМЕНЕНИЕ (%)
ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА АКЦИИ	3 123 456 959	3 479 304 015	-10.23%
НЕОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА АКЦИИ	7 628 952 844	5 862 735 759	30.13%
ПАЗАР НА ДРУЖЕСТВА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ	1 683 447 815	1 412 061 913	19.22%
ОБЩО:	12 435 857 618	10 754 101 686	15.64%

През 2011 год. при инвестирането на средствата на Фонда, усилията ни бяха насочени към постигането на оптимално равнище на доходност от активите, при минимална до средна степен на риск. В търсенето на инвестиционни възможности се ръководихме от принципите, залегнали в Кодекса за социално осигуряване, а именно надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Инвестициите бяха насочени както към ценни книжа, търгувани на БФБ-София, така и в ценни книжа, търгувани на международните пазари.

В края на 2011 год., делът в ДЦК и дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки, посочени в наредба на Комисията и централните им банки, е както следва 22,48% от активите на Фонда, като делът в книжа, емитирани от българската държава е намалел в сравнение с предходната 2010 год., за сметка на по-висок дял на инвестираните средства в ценни книжа, издадени от държави членки, посочени в Наредба на КФН и централните им банки. Фонда активно участва в покупката на 10 годишни облигации в лева, емитирани от Република България, с падеж юли 2021 год. Част от средствата на Фонда бяха инвестирани в ДЦК в щатски долари с емитент Република България и падеж през 2015 год. На международните пазари по-активно търгувахме с дългови ценни книжа, емитирани от Република Полша, Унгария, Словения, Словакия, Литва, Република Турция.

През отчетния период обемите на инвестициите в общински облигации достигнаха 3,68% от активите на Фонда. Придобити бяха общински облигации в щатски долари на City of Kiev с падеж 2012 и 2016 год. и общински облигации в евро на Municipality Finance - Finland.

През годината падежираха ипотечните облигации на „Българо-американска кредитна банка“ АД и няма отворени нови позиции в ипотечни облигации.

Инвестициите общо в корпоративни облигации, емитирани както от български, така и от чужди емитенти са в размер на 25,36% от активите на Фонда. През годината Фонда участва в записването на обезпечени корпоративни облигации, предложени на частно пласиране по чл.176, ал.1, т.9 от КСО. Бяха записани облигации, емитирани от „Астера I” ЕАД и „Азалия I” ЕАД. Фонда участва в записването на облигации с емитент “Велграф Асет Мениджмънт” АД. На регулиран пазар бяха сключени сделки с корпоративни облигации на Хелт енд уелнес” АДСИЦ и „ТЦ Институт по микроелектроника” АД. Затворена беше позицията в корпоративни облигации на „Петрол” АД. На международните пазари, средствата на Фонда бяха инвестирани в корпоративни облигации на Zagrebacki Halding, Commerzbank AG, HTC Magyar Telecom, Thomas Cook Group, Auto-Teile Unger, Abengoa.

Делът в акции – български и чуждестранни, включително акции на дружества със специална инвестиционна цел към края на отчетния период е в размер на 15,68% от активите на Фонда. През годината, част от средствата на Фонда, инвестирахме в акции на чуждестранни емитенти, търгувани на регулирани пазари в Европа и САЩ – GDF Suez, BNP Paribas, RWE, E.ON., Carrefour, Metro AG, Total, United States Steel, Hewlett-Packard, Broadcom, Kellogg. Отворени и затворени бяха позиции в акции на компаниите Siemens, Deutsche Bank, Target Corp., Intel, Microsoft, Cisco Systems, Avon, Wells Fargo. На Българска фондова борса бяха продадени акциите на ЗАД Булстрад, Синергон Холдинг, Катекс, Фаворит Холд, Българска роза АД, Благоевград БТ, Орахим, Полимери АД, Топливо АД, Декотекс, Албена Инвест Холдинг.

От акциите и дялове на КИС, през годината бяха закупени дялове от ДФ"КД Акции", ДФ"КД Облигации", ДФ"Капман Фикс" и акции от ИД"КД Пеликан". Активно търгувахме с ETF, базирани на индексите DAX-Германия, CAC40-Франция, SP500-САЩ, както и с ETF Brazil Ibovespa, DB X-Trackers, Financial Select sector.

Към края на 2011 год. инвестициите в недвижими имоти достигнаха 3,20% от активите на Фонда.

Значително намалихме делът на инвестираните средства в банкови депозити. Част от договорите за депозити с ОББ, Алфабанк, МКБ Юнионбанк, бяха прекратени преди падежните дати, поради понижаване на кредитния рейтинг на съответната банка. За периода на престой на средствата при прекратяването на договорите за депозит бяха начислени, договорените лихвени проценти. Към края на 2011 год. инвестициите в депозити заемат 5,90% от активите на съответния фонд.

ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ НА АКТИВИТЕ

№ ПО РЕД	НАИМЕНОВАНИЕ НА АКТИВА	УПФ					
		2011		2010		РАЗЛИКА	
		СУМА	%	СУМА	%	СУМА	%
1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВАТА	31 166	9.46	34 186	13.41	-3 020	-3.95
2	АКЦИИ НА БФБ	46 346	14.07	40 805	16.01	5 541	-1.94
3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	16 768	5.09	15 184	5.96	1 584	-0.87
4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	58 733	17.82	26 128	10.25	32 605	7.57
5	ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ	0	0.00	404	0.16	-404	-0.16
6	БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ	19 456	5.90	49 697	19.50	-30 241	-13.59
7	ИНВЕСТИЦИИ В ЧУЖБИНА	90 159	27.36	40 201	15.77	49 958	11.59
7.1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВИ ЧЛЕНКИ, ЦЕНТРАЛНИТЕ ИМ БАНКИ, ДЪРЖАВИ ПОСОЧЕНИ В НАРЕДБА НА КОМИСИЯТА	42 903	13.02	19 031	7.47	23 872	5.55
7.2	АКЦИИ	5 300	1.61	0	0.00	5 300	1.61
7.3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	4 998	1.52	388	0.15	4 610	1.36
7.4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	24 828	7.53	17 992	7.06	6 836	0.48
7.5	ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ	12 130	3.68	2 790	1.09	9 340	2.59
8	ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ	10 555	3.20	8 991	3.53	1 564	-0.32
9	ВЗЕМАНИЯ	6 065	1.84	12 424	4.87	-6 359	-3.03
10	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	50 261	15.25	26 881	10.55	23 380	4.71
	Общо	329 509	100	254 901	100	74 608	0.00

III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

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

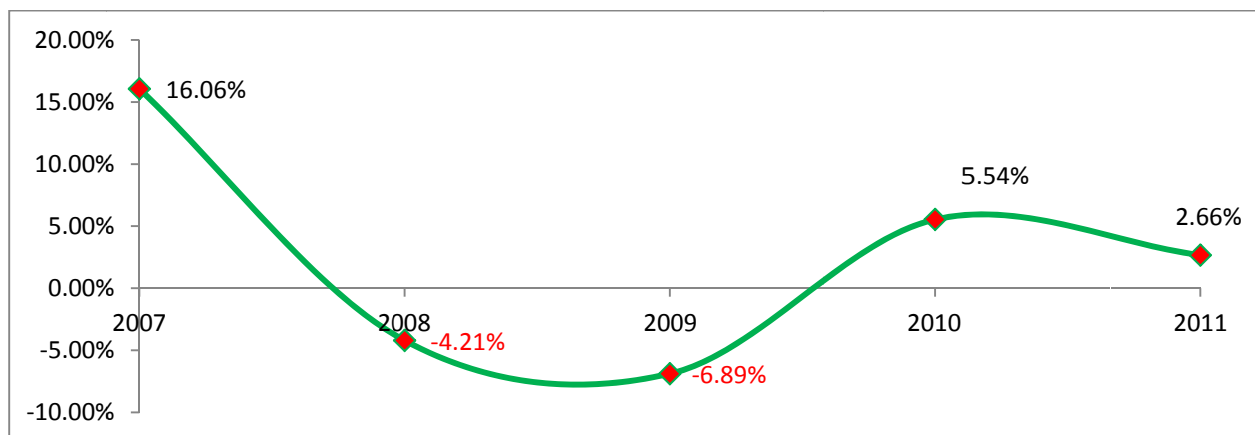


IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ

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

ФОНДОВЕ	2007	2008	2009	2010	2011
УНИВЕРСАЛЕН ПФ	16.06%	-4.21%	-6.89%	5.54%	2.66%

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

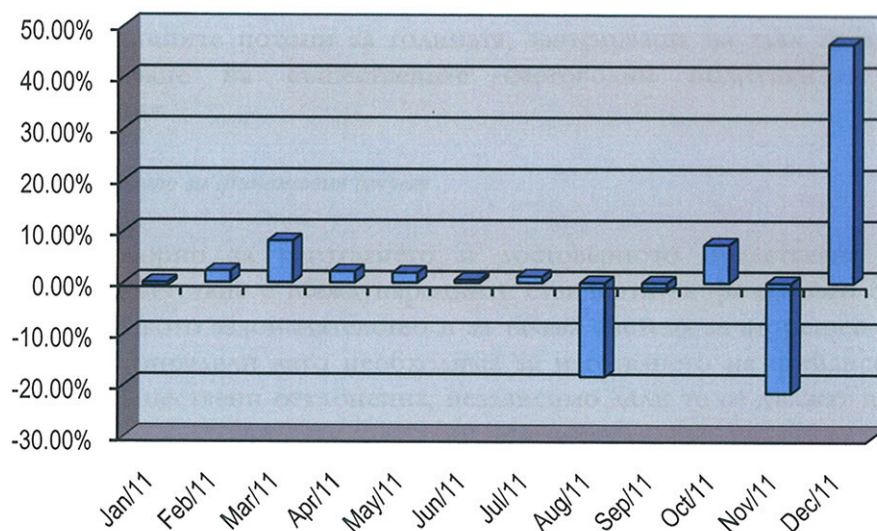


По данни от Комисията за финансов надзор доходността от управлението на активите на пенсионните фондове постигната за последните 24 месеца на годишна база е:

№	ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО	УПФ
1	ПОК "ДОВЕРИЕ" АД	2.84%
2	ПОК "СЪГЛАСИЕ" АД	3.27%
3	ПОК "ДСК - РОДИНА" АД	1.76%
4	ПОД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ" АД	1.24%
5	"АЙ ЕН ДЖИ ПОД" ЕАД	1.20%
6	ПОАД "ЦКБ-СИЛА" АД	2.66%
7	"ПОД - БЪДЕЩЕ" АД	1.08%
8	ПОД "ТОПЛИНА" АД	4.00%
9	"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД	4.39%

Комисията за финансов надзор е определила минимална доходност на годишна база за задължителните пенсионни фондове в размер на **-0,82%** при управлението на активите на универсалните пенсионни фондове (УПФ) за предходния 24-месечен период от 30.12.2009 год. до 30.12.2011 год. Среднопретеглената (модифицираната претеглена) доходност за същия период, изчислена на годишна база за УПФ е +2,18%. Резултатът на УПФ „ЦКБ-Сила“ за периода е +2,66%.

Доходност на УПФ "ЦКБ - Сила" за последните 12 месеца



Г. ПЕРСПЕКТИВИ И ЦЕЛИ

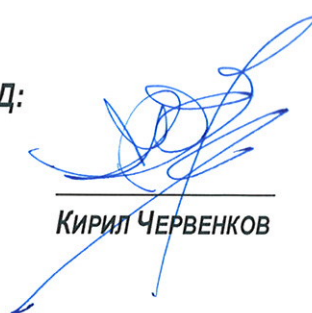
Основна цел пред ръководството на ПОАД „ЦКБ - Сила“ АД през 2011 год. ще бъде запазване и увеличаване на пазарния дял на Фонда в контекста на променената конкурентна среда. Това ще бъде много важно за да се предотврати значително намаляване, както на активите на Фонда, така и на броя на осигурените лица. 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:


ГЕОРГИ ТОДОРОВ


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
УПФ „ЦКБ - Сила”
Град София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на УПФ „ЦКБ – Сила” (Фонда) към 31 декември 2011 г. включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2011 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 предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

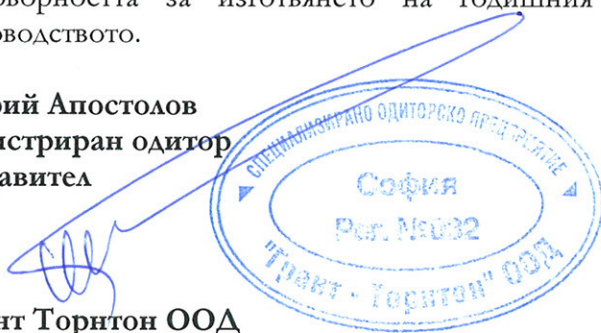
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на УПФ „ЦКБ – Сила” към 31 декември 2011 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 2011 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 г. на УПФ „ЦКБ – Сила”, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 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




Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Милена Младенова
Регистриран одитор

06 март 2012 г.
гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2011 ’000 лв	2010 ’000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	5	10 555	8 991
Аванси за придобиване на инвестиционни имоти	6	4 300	1 450
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	262 628	206 605
Вземания	8	1 765	10 974
Парични средства	9	50 261	26 881
Общо активи		329 509	254 901
Пасиви			
Задължения към свързани лица	15.2	539	211
Задължения по репо сделки	11	6 069	-
Задължения свързани с инвестиции	12	362	-
		6 970	211
Нетни активи в наличност за доходи	10	322 539	254 690

Изготвил: 
 Петър Коларов

Изпълнителен директор: 
 / Сава Стойнов /

Дата: 22 февруари 2012 г.

Изпълнителен директор: 
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 06.03.2012 г.:

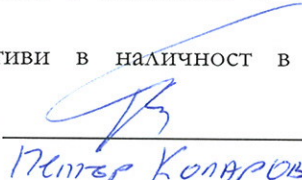

 /Милена Младенова/


 /Марий Апостолов/

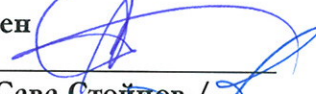

Поясненията на страници от 4 до 49 представляват неразделна част от финансовия отчет.

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

	Пояснение	2011 ’000 лв	2010 ’000 лв
Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	13	7 484	11 760
Загуба от инвестиционни имоти	5	(45)	(122)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		7 439	11 638
Вноски за осигурени лица	10	61 963	57 927
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	10	19 224	14 345
Увеличения в резултат от бизнескомбинации		-	92 920
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		81 187	165 192
Изплатени суми по осигурителни договори	10	(269)	(190)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	10	(14 234)	(12 838)
Удръжки и такси за ПОАД	14	(6 274)	(5 339)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(20 777)	(18 367)
Увеличение, нетно		67 849	158 463
Нетни активи в наличност в начало на периода	10	254 690	96 227
Нетни активи в наличност в края на периода	10	322 539	254 690

Изготвил: 
 Младен Коларов

Дата: 22 февруари 2012 г.

Изпълнителен директор: 
 / Сава Стойнов /
 Изпълнителен директор: 
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от
 дата 06.03.2012 г.:


 /Милена Младенова/


 /Марий Апостолов/

Поясненията на страници от 4 до 49 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	10	61 960	57 927
Плащания, свързани с осигурени лица	10	(269)	(189)
Платени такси на ПОАД	15.1	(5 946)	(5 359)
Постъпления от други пенсионни фондове	10	10 530	14 345
Плащания към други пенсионни фондове	10	(5 539)	(12 838)
Плащания към пенсионен резерв		-	(1)
Постъпления от бизнескомбинация		-	19 523
Нетен паричен поток от оперативна дейност		60 736	73 408
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		14 860	10 796
Платени лихви		(109)	(13)
Придобиване на финансови активи		(243 673)	(164 569)
Постъпления от продажба на финансови активи		176 571	117 279
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	5	(4 470)	(1 554)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	5	12	10
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(56 809)	(38 051)
Печалба / (загуба) от валутна преоценка на парични средства		(52)	85
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти		3 875	35 442
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	9	49 741	14 299
Пари и парични еквиваленти в края на периода	9	53 616	49 741

Изготвил: _____

Петър Коларов

Изпълнителен

директор: _____

/ Сава Стойнов /

Дата: 22 февруари 2012 г.

Изпълнителен

директор: _____

/ Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от
 дата 06.03.2012 г.:

 /Милена Младенова/



 /Марий Апостолов/



Поясненията на страници от 4 до 49 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” (Фондът) е регистриран по ф.д. № 1820/2001 при Софийски градски съд.

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

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

Райна Кузмова - Председател

Цветанка Крумова

Сава Стойнов

Кирил Червенков

Георги Тодоров

Александър Величков

Янка Такева

ДАОН е дала съгласие № 7/12 февруари 2001 г. за вписване на Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” в съда.

Фондът е създаден за неопределен срок.

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

Фондът няма служители.

Осигуряването в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” дава правото на лична пожизнена пенсия, която се получава отделно и независимо от пенсията от Държавно обществено осигуряване по Част първа на Кодекса за социално осигуряване и от допълнителната доброволна пенсия по реда на Част Втора, дял Втори от КСО.

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

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

Осигурителни и пенсионни договори

Осигуряването за лична допълнителна пожизнена пенсия за старост се извършва въз основа на договор, сключен между Дружеството и осигурените лица за участие във

фонда – при избор на УПФ от осигуреното лице, както и в резултат на служебно разпределение, осъществено от НАП.

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

Осигурените лица във Фонда имат право на:

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

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

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

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

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:

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

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им е определен в Кодекса за социално осигуряване като процент от осигурителния доход, за 2011 г. те са: 5 на сто от дохода на осигуреното лице, като сумата се разпределя 56% за сметка на осигурителя и 44% за сметка на осигуреното лице.

Доходността от инвестирането на активите на Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” за периода 30.12.2009 г.- 30.12.2011 г. е 2.66% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за УПФ „ЦКБ – Сила” за 2011 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	61 963
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	19 224
Удържани такси и комисионни	6 274
Доход за разпределение	7 439
Всичко активи	329 509
Задължения към осигурените лица, в т.ч. дългосрочни	321 763
Резерв за гарантиране на минимална доходност	776

2. Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (’000 лв.) (включително сравнителната информация за 2010 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 2011 г.:

- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

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

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

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

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:

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

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са задължителни за прилагане за първи път от финансовата година, започваща на 1 януари 2011 г., не са свързани с дейността на Фонда и нямат ефект върху финансовия отчет:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;

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

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

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

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

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

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

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

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

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

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.

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” - измененията относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС

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

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” въвежда нова дефиниция на контрола, базирана на определени принципи, която следва да се прилага за всички инвестиции при определянето на базата за консолидация.

МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажименти” замества МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия“ и заменя трите категории „съвместно контролирани предприятия“, „съвместно контролирани операции“ и „съвместно контролирани активи“ с две категории – „съвместни операции“ и „съвместни предприятия“. Изборът относно прилагането на метода на пропорционална консолидация при отчитането на съвместни предприятия вече не е допустим. Методът на собствения капитал е задължителен за прилагане при отчитането на всички съвместни предприятия.

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., все още не е приет от ЕС

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

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

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти,

отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти”, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи” и разяснението е отменено.

МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актюерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Измененията се прилагат ретроспективно съгласно МСС 8 „Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки”.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти”.

КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

КРМСФО 20 определя счетоводното отчитане на разходите за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на дадена мина. Пояснението изисква дружества от минната индустрия, които прилагат МСФО, да отпишат капитализирани разходи за почистване на повърхността в неразпределената печалба, ако активите не могат да бъдат отнесени към разграничим компонент на рудното поле.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.3. Отчитане по сегменти

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

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

4.5. Разходи

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

4.6. Инвестиционни имоти

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.7. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

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

Кредити и вземания са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. 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.

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 "T-2", ако обемът на сключените с тези облигации сделки за деня е не по-малък от 3 на сто от обема на съответната емисия;

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

Ценни книжа отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 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 взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, сделките се третират като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

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

Когато Фондът взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

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

Универсалният пенсионен фонд създава резерви за гарантиране на минималната доходност. Резервът се създава, когато УПФ постигне по-висока от средната постигната от всички универсални пенсионни фондове доходност на годишна база за 24 месечен период. 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 социалното 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 УПФ.

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

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

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

4.13. 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 желаещи 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 придобивания в разграничимите нетни активи на придобиваното дружеството към датата на придобиване. Всяко превишение на разграничимите нетни активи над цената на придобиване се признава в печалбата или загубата непосредствено след придобиването.

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

разходи, свързани с придобиването следва да се признават незабавно в печалбата или загубата.

5. Инвестиционни имоти

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

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

	‘000 ЛВ
Балансова стойност към 1 Януари 2010 г.	3 022
Новопридобити активи	6 033
В т.ч. в резултат от бизнескомбинации	2 884
Нетна загуба от промяна в справедлива стойност	(64)
Балансова стойност към 31 Декември 2010 г.	8 991
Новопридобити активи	1 566
Нетна загуба от промяна в справедлива стойност	(2)
Балансова стойност към 31 Декември 2011 г.	10 555

Към края на периода инвестиционните имоти представляват:

- сграден фонд в гр. Русе промишлена зона на стойност 4 916 хил. лв.;
- поземлен имот в гр. Пловдив на стойност 987 хил. лв.;
- сграден фонд в гр. София на стойност 1 526 хил. лв.;
- поземлен имот в гр. Стара Загора на стойност 1 562 хил. лв.,
за които няма промяна в справедливите стойности спрямо 31.12.2010 година
- и новопридобити през 2011 година поземлени имоти в с. Владая с цена на придобиване 1 566 хил. лв. преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2011 г. в намаление с 2 хил.лв.

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:

	2011	2010
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Приходи от наеми	11	10
Преки оперативни разходи	(54)	(68)
Нетна промяна в справедливата стойност	(2)	(64)
	(45)	(122)

6. Аванси за придобиване на инвестиционни имоти

	2011	2010
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Финанс Консултинг АД	4 300	1 450
	4 300	1 450

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

	Пояснение	2011	2010
		‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Акции и права	7.1.	51 646	40 805
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	7.2.	21 766	15 572
Други дългови ценни книжа	7.3.	95 691	47 314
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7.4.	74 069	53 217
Банкови депозити	7.5.	19 456	49 697
		262 628	206 605

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:

	2011	2010
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	31 166	34 186
Дялови ценни книжа	63 114	55 989
Дялови ценни книжа в чужбина	10 298	388
Ипотечни облигации	-	404
Корпоративни облигации	58 733	26 128
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	42 903	19 031
Корпоративни облигации в чужбина	15 655	14 772

	2011	2010
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	9 173	3 220
Общински облигации в чужбина	12 130	2 790
	243 172	156 908

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2011	2010
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	66 731	75 141
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	156 613	75 723
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	19 828	6 044
	243 172	156 908

Представените по-долу стойности към 31 декември 2011 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 7.3.

7.1. Акции и права

7.1.1. Акции и права на емитенти от България

	2011
	‘000 ЛВ
Велграф Асет Мениджмънт АД	10 361
ИК Галата АД	7 880
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	5 441
Химснаб АД	3 602
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	3 539
КЗ Одесос АД	3 327
Неохим АД	2 014
Индустриален Холдинг България АД	1 757
Сила Холдинг АД	1 493
Каучук АД	1 414
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	1 407
Холдинг Варна А АД	1 378
Адванс Терафонд АДСИЦ	639
Слънце Стара Загора - Табак АД - РЕПО	452
Асенова Крепост АД	238
Холдинг Нов Век АД	228

	2011 ‘000 ЛВ
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	222
Оловно цинков комплекс АД	220
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	165
Българско Речно Плаване АД	122
БГ Агро АД	112
Фонд за Недвижими Имоти България АДСИЦ	111
Спарки Елтос АД	102
И АР ДЖИ Капитал 1 АДСИЦ	42
И АР ДЖИ Капитал 2 АДСИЦ	35
Премиер Фонд АДСИЦ	24
ЦБА Асет Мениджмънт АД	17
Бенчмарк фонд имоти АДСИЦ	4
	46 346
	46 346

7.1.2. Акции и права на емитенти от чужбина

	Държава	2011 ‘000 ЛВ
Total SA	Франция	745
E.ON AG	Германия	676
Hewlett Packard Co	САЩ	584
United States Steel	САЩ	560
RWE AG	Германия	542
Kellogg Company	САЩ	497
Metro AG	Германия	474
GDF Suez.	Франция	411
Broadcom Corp.	САЩ	319
BNP Paribas	Франция	315
Carrefour SA	Франция	177
		5 300
		5 300

7.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми

7.2.1. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в България

	2011 ‘000 ЛВ
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	3 228
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	2 728
ДФ Съгласие Престиж	2 603

	2011
	‘000 ЛВ
ДФ Европа	1 988
ДФ Съгласие Профит	1 259
ДФ КД Облигации България	742
ДФ Капман Макс	614
ИД КД Пеликан	398
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд	397
ИД Капман Капитал АД	369
ДФ КД Акции България	291
ДФ Адванс Източна Европа	281
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен	241
ДФ Бенчмарк Фонд-4 Енергетика София	232
ДФ ДСК Растеж	206
ДФ Капман Фикс	200
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен	194
ДФ ДСК Баланс	164
ДФ Адванс ПРО Фонд	162
ДФ Сентинел Принсипал	150
ИД Бенчмарк Фонд-2	146
ДФ Бенчмарк Фонд-1	105
ИД Адванс Инвест	36
ДФ Бенчмарк Фонд-3 АД	18
ДФ Статус Нови Акции	16
	<hr/> 16 768 <hr/>

7.2.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина

	Държава	2011
		‘000 ЛВ
ETF LAB DAX	Германия	1 894
Luxor ETF CAC 40	Франция	1 211
Ishares S&P500 Index Fund	Ирландия	758
Luxor ETF Brazil Ibovespa	Франция	581
ПБ (ДФ) Акции Европейски развиващи се пазари	Люксембург	298
Financial Select Sector SPDR Fund	САЩ	256
		<hr/> 4 998 <hr/>

7.3. Други дългови ценни книжа

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Ипотечни облигации	-	404
Корпоративни облигации	58 733	26 128
Корпоративни облигации в чужбина	15 655	14 772
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	9 173	3 220
Общински облигации в чужбина	12 130	2 790
	95 691	47 314

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2011 ‘000 лв
Корпоративни облигации							
Аркус АД	BG2100011100	8.50%	03.01.2018	EUR	България	4 307 000	8 778
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.00%	19.08.2016	EUR	България	3 300 000	6 962
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	8.00%	11.11.2018	EUR	България	3 420 000	6 674
ТЦ ИМЕ	BG2100022099	8.00%	29.09.2014	EUR	България	2 900 000	5 787
Хелг енд Уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.50%	17.03.2014	EUR	България	2 650 000	5 531
Астера I ЕАД	BG2100007116	8.00%	14.03.2018	EUR	България	2 000 000	4 239
Азалия I ЕАД	BG2100023113	8.00%	15.12.2019	EUR	България	2 000 000	4 019
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00%	30.01.2015	EUR	България	1 477 000	3 176
Българска банка за развитие АД	BG2100005102	5.00%	15.05.2015	EUR	България	1 580 000	3 110
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2017	EUR	България	1 540 200	3 070
Холд. Нов век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2017	EUR	България	1 350 000	2 494
Българска банка за развитие АД - 3	BG2100014104	4.80%	30.12.2015	EUR	България	1 000 000	2 030
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	8.00%	31.08.2013	EUR	България	600 000	1 193
Балканкар - Заря АД	BG2100015077	8.25%	22.12.2015	EUR	България	530 400	1 045
Хлебни Изделия-Подуяне АД	BG2100011084	7.00%	09.06.2013	EUR	България	310 000	625
							58 733
Корпоративни облигации в чужбина							
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	7.75%	16.03.2021	EUR	Германия	2 500 000	3 845

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2011
Stena AB	XS0495219874	7.88%	15.03.2020	EUR	Швеция	1 350 000	2 240
Abengoa SA	XS0498817542	8.50%	31.03.2016	EUR	Испания	1 150 000	2 202
Zagrebacki Holding DOO	XS0309688918	5.50%	10.07.2017	EUR	Хърватска	1 500 000	2 130
GoodYear Dunlop Tires	XS0615238630	6.75%	15.04.2019	EUR	Холандия	800 000	1 479
HTC Magyar Telecom	XS0473176658	9.50%	15.12.2016	EUR	Холандия	660 000	883
Evrax Group SA	XS0618905219	6.75%	27.04.2018	USD	Люксембург	500 000	679
Auto-Teile Unger	XS0548968592	11.00%	15.05.2014	EUR	Германия	400 000	634
Heidelberg Druckmaschinen AG	DE000A1KQ1E2	9.25%	15.04.2018	EUR	Германия	450 000	534
Thomas Cook Group	XS0504303164	6.75%	22.06.2015	EUR	Великобритания	500 000	446
Pagesjaunes Finance&CO	XS0626691447	8.88%	01.06.2018	EUR	Франция	250 000	331
Kaupthing Bank	XS0309095262	5.25%	18.07.2017	BGN	Исландия	2 100 000	252
							15 655
Общински облигации в чужбина							
Municipality Finance	XS0590075999		15.02.2016	EUR	Финландия	3 000 000	5 867
City of Kyiv 2016	XS0644750027	9.38%	11.07.2016	USD	Украйна	1 500 000	1 895
City of Bucharest	XS0222425471	4.13%	22.06.2015	EUR	Румъния	1 000 000	1 803
City of Kyiv 2012	XS0332748077	8.25%	26.11.2012	USD	Украйна	900 000	1 349
City of Kyiv	XS0233620235	8.00%	06.11.2015	USD	Украйна	1 000 000	1 216
							12 130
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни							
Republic of Montenegro	XS0614700424	7.25%	08.04.2016	EUR	Черна Гора	2 620 000	4 929
Republica Albania	XS0554792670	7.50%	04.11.2015	EUR	Албания	1 700 000	2 887
Republic of Belarus	XS0529394701	8.75%	03.08.2015	USD	Беларус	1 000 000	1 357
							9 173

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2011 г. на всички Други дългови ценни книжа, с изключение на облигациите на „Финанс Консултинг 2002” ЕАД, „Велграф Асет Мениджмънт” АД, „Азалия” ЕАД, „Асенова Крепост” АД, „Холдинг Нов Век” АД, „Българска банка за развитие” АД, „Бросс Холдинг” АД, „Балканкар-Заря” АД и „Хлебни Изделия – Подуяне” АД е използвана техника за

оценка – по текущи пазарни цени съгласно правилата на ПОАД, а за останалите – метод на дисконтираните парични потоци.

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

7.4.1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2011 ‘000 лв
BG2040210218	5.750%	29.09.2025	EUR	12 200 000	24 851
BG2040011210	5.000%	19.07.2021	BGN	3 774 441	3 808
XS0145623624	8.250%	15.01.2015	USD	1 436 000	2 507
					31 166

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

Емисия	Държава	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2011 ‘000 лв
SI0002103164	Словения	5.13%	30.03.2026	EUR	4 700 000	7 993
SK4120007543	Словакия	4.35%	14.10.2025	EUR	3 850 000	6 326
RO1114DBE010	Румъния	4.50%	06.05.2014	EUR	3 200 000	6 304
US900123BJ84	Турция	6.00%	14.01.2041	USD	3 000 000	4 406
RO1013DBE014	Румъния	4.50%	29.11.2013	EUR	2 000 000	3 866
XS0485991417	Литва	7.38%	11.02.2020	USD	2 050 000	3 445
IE00B4TV0D44	Ирландия	5.40%	13.03.2025	EUR	1 850 000	2 989
XS0371163600	Румъния	6.50%	18.06.2018	EUR	1 450 000	2 902
XS0479333311	Полша	5.25%	20.01.2025	EUR	1 000 000	1 945
IE0034074488	Ирландия	4.50%	18.04.2020	EUR	1 150 000	1 818
XS0632248802	Унгария	5.88%	31.05.2016	EUR	550 000	909
					42 903	

7.5. Банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	2011 ‘000 лв
Уникредит Булбанк АД	5.00%	28.12.2012	BGN	6 000 000	6 002
Уникредит Булбанк АД	5.00%	28.12.2012	BGN	5 500 000	5 501
Юробанк И Еф Джи АД	6.65%	21.02.2012	BGN	1 996 777	2 112
Юробанк И Еф Джи АД	6.00%	12.10.2012	BGN	1 500 000	1 520
Юробанк И Еф Джи АД	6.00%	26.09.2012	BGN	1 440 000	1 463
Юробанк И Еф Джи АД	6.65%	16.02.2012	BGN	1 173 531	1 243
Юробанк И Еф Джи АД	6.25%	27.07.2012	BGN	1 028 407	1 057
Юробанк И Еф Джи АД	6.00%	08.10.2012	BGN	550 000	558
					19 456

8. Вземания

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Вземания свързани с инвестиции, бруто	1 803	10 982
Обезценка	(38)	(8)
Вземания свързани с инвестиции	1 765	10 974

Вземанията, свързани с инвестиции към 31.12.2011 г. представляват 171 хил.лв. брутни вземания по лихви и главници на корпоративни облигации на „Ален мак” АД, обезценени до 163 хил. лв., 45 хил.лв. вземания по лихви и главници на корпоративни облигации на „Балканкар Заря” АД, 6 хил.лв. вземания по лихви на корпоративни облигации на „Хлебни изделия Подуяне” АД, 84 хил. лв. брутни вземания по корпоративни облигации на „Кауфинг Банк” обезценени на 76 хил. лв., 211 хил.лв. вземания по корпоративни облигации на „Холдинг Нов век” АД, 4 хил.лв. вземания по ценни книжа на „Сетех finance”, 11 хил.лв. вземания по ценни книжа на „Abengo SA”, 171 хил.лв. брутни вземания по дивиденди на „Болкан енд сий пропъртис” АДСИЦ обезценени на 164 хил. лв., 611 хил. лв. брутни вземания по дивиденди на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ обезценени на 596 хил. лв., вземания по дивиденди 34 хил.лв., вземания по репо сделка със „Сила холдинг” АД 455 хил.лв., в т.ч. лихви 12 хил.лв. и 443 хил.лв. главница.

9. Парични средства и еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Парични средства по разплащателни сметки	50 261	26 881
	50 261	26 881

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

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Банкови депозити до три месеца	3 355	21 662
Парични средства по разплащателни сметки	50 261	26 881
Краткосрочни инвестиции	-	1 198
	53 616	49 741

10. Нетни активи в наличност за доходи

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Индивидуални партии	321 763	253 923
Резерв за гарантиране на минимална доходност	776	767
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	322 539	254 690

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

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Към началото на периода	254 690	96 227
Постъпили осигурителни вноски	61 963	57 927
Постъпили суми от пенсионни фондове управлявани от други ПОАД	19 224	14 345
Прехвърлени нетни активи от „Лукойл Гарант България – УПФ“ в резултат на бизнескомбинации	-	92 920
Общо увеличение от осигурителни вноски	81 187	165 192

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Доход от инвестиране средствата на фонда	7 439	11 638
5% такса за обслужване	(3 099)	(2 897)
1% инвестиционна такса	(2 855)	(2 151)
Такса за прехвърляне	(320)	(291)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(269)	(190)
Преведени суми на осигурени лица преминали в други пенсионни фондове	(14 234)	(12 838)
Общо намаление свързано с осигурителни вноски	(20 777)	(18 367)
Към края на периода	322 539	254 690

	2011 % от вноската	2010 % от вноската
Осигурителни вноски		
За сметка на осигурителя	56	56
За сметка на осигуреното лице	44	44
	100	100

Осигурителни договори

Към 31.12.2011 г. Фондът е изплатил 263 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица и 6 хил.лв. еднократно на осигурени лица.

11. Задължения по репо сделки

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
- Интернешънъл Асет Банк	5 616	-
- Сила Холдинг АД	453	-
	6 069	-

Действащите към края на периода репо-сделки са с дата на отваряне 28.12.2011 г. и дата на затваряне 27.01.2012 г., обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG 2040210218 с номинал 2 880 хил.евро и обратна репо-сделка с дата на отваряне 11.11.2011 г. и дата на затваряне 11.01.2012 г., като обезпечение по сделката са акции емисия BG11SLSTAT17 с номинал 59 хил.лв.

12. Задължения свързани с инвестиции

Задълженията свързани с инвестиции към 31.12.2011 г. са в размер на 362 хил. лв. и представляват изплатена преди падежа лихва по корпоративни облигации на Аркус АД в размер на 361 хил. лв. и получен аванс за наем на инвестиционен имот в размер на 1 хил. лв. Падежът на лихвата е през м. януари 2012 г.

13. Печалби от финансови активи, отчетани 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, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно са свързани с финансови активи класифицирани като държани за търгуване.

	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	124 507	74 000
Загуба от промяна в справедливата стойност	(132 336)	(85 083)
Печалба от продажба на финансови активи	967	12 460
Загуба от продажба на финансови активи	(185)	(114)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(217)	(106)
Приходи от лихви	13 418	10 369
Разходи за лихви	(111)	(10)
Приходи от дивиденди	493	368
Положителни валутно-курсови разлики	12 677	3 216
Отрицателни валутно-курсови разлики	(11 699)	(3 177)
Обезценка на вземания	(30)	(163)
	7 484	11 760

14. Удръжки и такси за ПОАД

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2011	2010
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	3 099	2 897
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	320	291
Инвестиционна такса	1%	2 855	2 151
		6 274	5 339

15. Сделки със свързани лица

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

15.1. Сделки с ПОАД „ЦКБ – Сила”

Видове такси	Такси от осигурителни вноски ‘000 ЛВ	Инвестиционна такса върху актива ‘000 ЛВ	Такса прехвърляне на средства ‘000 ЛВ	Общо ‘000 ЛВ
Към 31.12.2010 г.	-	211	-	211
Преведени към ПОАД	(2 825)	(2 801)	(320)	(5 946)
Начисления към ПОАД	3 099	2 855	320	6 274
Към 31.12.2011 г.	274	265	-	539

15.2. Разчети с ПОАД „ЦКБ – Сила”

	2011 ‘000 ЛВ	2010 ‘000 ЛВ
Задължения за:		
- такса за обслужване	274	-
- инвестиционна такса	265	211
	539	211

16. 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.

17. Условни активи и пасиви

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

18. Политика по управление на риска

18.1. 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 2011 г. са 75.39% 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 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:

18.1.1. 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 2011 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.

18.1.2. 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 се 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 2011 г. нетната експозиция в щатски долари е 6.28% 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:

31.12.2011 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	49 834	1	426	50 261
Срочни депозити	19 456	-	-	19 456
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	3 808	24 851	2 507	31 166
Корпоративни облигации	-	58 733	-	58 733
Корпоративни облигации в чужбина	252	14 724	679	15 655
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	7 816	1 357	9 173
Акции и права	46 346	-	-	46 346
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	16 325	443	-	16 768
Акции и права в чужбина	-	3 340	1 960	5 300
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	3 984	1 014	4 998
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	35 052	7 851	42 903
Общински облигации в чужбина	-	7 670	4 460	12 130
Инвестиционни имоти	10 555	-	-	10 555
Вземания	5 592	470	3	6 065
Общо активи	152 168	157 084	20 257	329 509

31.12.2010 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	26 879	1	1	26 881
Срочни депозити	43 817	5 880	-	49 697
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	13 916	20 270	-	34 186
Корпоративни облигации	243	25 885	-	26 128
Корпоративни облигации в чужбина	4 595	10 177	-	14 772
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	3 220	-	3 220
Ипотечни облигации	-	404	-	404
Акции и права	40 805	-	-	40 805
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	14 627	557	-	15 184
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	388	-	388
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	955	12 977	5 099	19 031
Общински облигации в чужбина	-	1 845	945	2 790
Инвестиционни имоти	8 991	-	-	8 991
Вземания	2 099	10 325	-	12 424
Общо активи	156 927	91 929	6 045	254 901

18.1.3. Лихвен риск

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

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

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

на модифицираната дюрация да измери лихвения риск, свързан с всеки инструмент, базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси базирани на облигации. Рисковата премия е разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска, или ипотечна облигация и доходността до падеж на ДЦК със сходен падеж. ПОАД анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитния рейтинг на емитента.

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

При нарастване на лихвите с 1.0% стойността на портфейла от дългови ценни книжа се понижава с 9 081 241.77 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 5.59. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 5.39.

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

31.12.2011 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	50 261	-	50 261
Срочни депозити	от 5.00% до 6.65%	19 456	-	19 456
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 4.25% до 7.50%	31 166	-	31 166
Корпоративни облигации	от 4.80% до 11.00%	58 733	-	58 733
Корпоративни облигации в чужбина	от 0% до 11.00%	15 403	252	15 655
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.25% до 8.75%	9 173	-	9 173
Акции и права	-	-	46 346	46 346
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	16 768	16 768
Акции и права в чужбина	-	-	5 300	5 300
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	4 998	4 998

31.12.2011 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 4.350% до 7.375%	42 903	-	42 903
Общински облигации в чужбина	от 0% до 9.375%	12 130	-	12 130
Инвестиционни имоти	-	-	10 555	10 555
Вземания	-	-	6 065	6 065
Общо активи		239 225	90 284	329 509

31.12.2010 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	26 881	-	26 881
Срочни депозити	от 5.00% до 7.90%	49 697	-	49 697
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 4.25% до 7.50%	34 186	-	34 186
Корпоративни облигации	от 4.774% до 11.00%	26 128	-	26 128
Корпоративни облигации в чужбина	от 0% до 9.625%	14 109	663	14 772
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	7.50%	3 220	-	3 220
Ипотечни облигации	7.25%	404	-	404
Акции и права	-	-	40 805	40 805
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	15 184	15 184
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	388	388
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави	от 4.35% до 6.00%	19 031	-	19 031

31.12.2010 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки				
Общински облигации в чужбина	от 4.125% до 8.00%	2 790	-	2 790
Инвестиционни имоти	-	-	8 991	8 991
Вземания	-	-	12 424	12 424
Общо активи		176 446	78 455	254 901

18.1.4. 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.

18.1.5. 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	BG2040011210	BBB-	Fitch
ДЦК	BG2040210218	BBB-	Fitch
ДЦК	XS0145623624	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или	XS0485991417	BBB	Fitch

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	XS0632248802	Ba1	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	US900123BJ84	BB	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	XS0371163600	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	SK4120007543	A+	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	RO1114DBE010	BBB	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	IE00B4TV0D44	BBB+	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	IE0034074488	BBB+	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	SI0002103164	AA-	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	RO1013DBE014	BB+	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	XS0479333311	A2	Moody's
City of Kyiv	XS0233620235	B-	Fitch
City of Kyiv 2016	XS0644750027	B-	Fitch

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
City of Buchares	XS0222425471	BB+	S&P
City of Kyiv 2012	XS0332748077	B-	Fitch
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	BBB	S&P
Zagrebacki Holding DOO	XS0309688918	BB	S&P
HTC Magyar Telecom	XS0473176658	B	S&P
Stena AB	XS0495219874	BB	S&P
Abengoa SA	XS0498817542	BB	Fitch
Evrax Group SA.	XS0618905219	BB-	Fitch
Pagesjaunes Finance and Co.	XS0626691447	BB	Fitch
Thomas Cook Group	XS0504303164	B	S&P
Auto-Teile Unger	XS0548968592	B-	S&P
GoodYear Dunlop	XS0615238630	BB	S&P
Montenegro	XS0614700424	BB	Fitch
Republic of Albania	XS0554792670	B1	Moody's
Republic of Belarus	XS0529394701	B-	S&P

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	262 628	206 605
Вземания	1 765	10 974
Парични средства	50 261	26 881
	314 654	244 460

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.

Кредитен риск възниква във връзка с невъзможността на „Ален Мак” АД за плащане на облигационните задължения. Вземанията, признати и одобрени на фонда, са в размер 193 хил. лв. както и признати разноси в размер на 4 хил. лв.. Съгласно чл.722 ал. 1 т 1. от Търговския Закон вземанията на УПФ „ЦКБ-Сила” от „Ален Мак” АД са

първи по ред заедно с останалите вземания от същия ред. Коефициента на обезпечението на вземането изчислен като частното на признатите вземания от синдика към вземането водено по баланса на фонда е 1.187. Превипението на признатите вземания от синдика към водените в баланса на фонда в абсолютна сума без разноските е 30 537.15 лв. Отчитайки обезпечеността на вземането и поредността в списъка на кредиторите и позовавайки се на принципите на предпазливост ръководството смята, че вземанията от „Ален Мак” АД следва да се оценят по досегашна стойност. Предприети са мерки за защита на правата и интересите на облигационерите.

Ръководството на Фонда е извършило обезценка към 31 декември 2011 г. в размер на 30 хил.лв., както следва: 15 хил. лв. от вземането по дивиденди на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ и 7 хил. лв. „Болкан енд сий пропъртис” АДСИЦ. Обезценка е извършена и по отношение на корпоративни облигации на „Кауфинг” в размер на 8 хил. лв. към 31 декември 2011 г.

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

31.12.2011 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	матуритет ‘000 лв	
Парични средства в каса и банка	50 261	-	-	-	-	50 261
Срочни депозити	3 355	16 101	-	-	-	19 456
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	2 507	28 659	-	31 166
Корпоративни облигации	-	-	29 459	29 274	-	58 733
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	4 165	11 490	-	15 655
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	9 173	-	-	9 173
Акции и права	-	-	-	-	46 346	46 346
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	16 768	16 768
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	5 300	5 300
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	4 998	4 998
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавни членки или държави, посочени в	-	-	11 079	31 824	-	42 903

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
наредба на КФН и техните централни банки						
Общински облигации в чужбина	-	1 349	10 781	-	-	12 130
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	10 555	10 555
Вземания	6 065	-	-	-	-	6 065
Общо активи	59 681	17 450	67 164	101 247	83 967	329 509

31.12.2010 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	26 881	-	-	-	-	-	26 881
Срочни депозити	21 662	2 832	25 203	-	-	-	49 697
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	4 298	29 888	-	34 186
Корпоративни облигации	243	158	2 804	16 076	6 847	-	26 128
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	7 132	4 343	3 297	-	14 772
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	-	3 220	-	-	3 220
Ипотечни облигации	-	-	404	-	-	-	404
Акции и права	-	-	-	-	-	40 805	40 805
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	15 184	15 184
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	-	388	388
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	955	-	-	3 871	14 205	-	19 031
Общински облигации в чужбина	-	-	-	2 790	-	-	2 790
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	8 991	8 991
Вземания	12 424	-	-	-	-	-	12 424
Общо активи	62 165	2 990	35 543	34 598	54 237	65 368	254 901

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 16 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 17 години на база на актюерското предположение, че за 32% от осигурените в момента лица ще настъпи осигурителен случай след 17 години.

18.2. 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.

18.3. Категории финансови активи и пасиви

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

	2011 '000 лв	2010 '000 лв
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	262 628	206 605
Кредити и вземания	1 765	10 974
Парични средства	50 261	26 881
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	6 970	211

19. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОАД по отношение управлението на нетните активи са:

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

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

20. Определяне на справедлива стойност

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

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

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

входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

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

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2011:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	31 166	-	-	31 166
Корпоративни облигации	30 515		28 218	58 733
Корпоративни облигации в чужбина	15 655	-	-	15 655
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	9 173	-	-	9 173
Акции и права	46 346	-	-	46 346
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	16 768	-	-	16 768
Акции и права в чужбина	5 300	-	-	5 300
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	4 998	-	-	4 998
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	42 903	-	-	42 903
Общински облигации в чужбина	12 130	-	-	12 130
Общо групи финансови активи държани за търгуване	214 954		28 218	243 172

21. 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.

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 22 февруари 2012 г.