



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Универсален пенсионен фонд
„ЦКБ – Сила”

31 декември 2012 г.



Съдържание

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

ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО
НА УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА“
ПРЕЗ 2012 год.

A. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ

Общият брой на осигурените лица с вноски към 31.12.2012 год. е **298 584**, което е с **10 808** души повече спрямо 31.12.2011 год., когато са били **287 776**. От тях **82 245** са от подадени заявления, **66 539** са се прехвърлили от друг пенсионен фонд, а **149 800** са служебно разпределени.

За **4 500** лица, подали заявления за участие в ЦКБ-СИЛА – УПФ, НАП е подал информация, че отговарят на условията, но все още не е преведена вноската. **5 296** лица са служебно разпределени, но също още не са получили вноската.

Новите осигурени лица през 2012 год. са били **20 593**. От тях от подадени заявления са **4 300** осигурени, прехвърлени от друг фонд – **11 259**, а служебно разпределените – **5 034** души.

През годината са подадени **18 783** заявления за участие в УПФ. От тях одобрени са **4 140**. Отказани от НАП са **9 204**, а непотвърдени са **5 439** заявления.

Еднократно са изплатени сумите на наследниците на **272** починали осигурени лица.

През годината в други универсални фондове, управлявани от други пенсионни дружества са се прехвърлили **9 513** осигурени лица.

Средният размер на вноските през годината е в размер на **24.76** лв.

№ по РЕД	ПОКАЗАТЕЛ	БРОЙ
1.	ОСИГУРЕНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2012 ГОД.	298 584
2.	НОВООСИГУРЕНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2012 ГОД. ДО 31.12.2012 ГОД.	20 593
2.1.	НОВИ ОСИГУРЕНИ С ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ	4 300
2.2.	НОВИ ОСИГУРЕНИ ОТ СЛУЖЕБНО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	5 034
2.3.	ПРЕХВЪРЛЕНИ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ОТ ДРУГ ФОНД	11 259
3.	ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2012 Г. ДО 31.12.2012 Г.	18 783
3.1.	ОДОБРЕНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	4 140
3.2.	ОТКАЗАНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	9 204
3.3.	НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ С НЕЯСЕН СТАТУС	5 439
4.	ЕДНОКРАТНО ИЗПЛАТЕНИ ПРИ НАСТЪПИЛ ОСИГУР. СЛУЧАЙ	272
5.	ПРЕХВЪРЛЕНИ В ДРУГИ ФОНДОВЕ	9 513
6.	СРЕДЕН РАЗМЕР ВНОСКА В ЛЕВА	24.76

B. ФИНАНСОВА И ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

I. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА.

Постъпленията в Универсален пенсионен фонд ”ЦКБ-СИЛА” са в размер на 117 424 хил. лв., 64 743 хил. лв. от осигурителни вноски, 32 хил. лв. са преведените лихви от НАП, а 33 556 хил. лв. е размера на дохода от инвестиране на средствата на фонда. От други фондове са прехвърлени 19 093 хил. лв.

От фонда са изплатени средства, както следва: на други универсални фондове за лица, прехвърлени към тях – 12 505 хил. лв., на наследници на починали осигурени лица - 315 хил. лв., еднократно плащане на осигурени лица - 11 хил. лв., 5 хил. лв. са прехвърлени към резерва за пожизнени пенсии в дружеството на починали лица без наследници по смисъла на КСО. Начислените такси и удържки за Дружеството са 7 034 хил. лв., от тях: 3 240 хил. лв. от осигурителни вноски, 3 696 хил. лв. от инвестиционна такса и 98 хил. лв. – други такси.

Стойността на нетните активи към 31.12.2012 год. е 420 093 хил. лв. Увеличението спрямо 2011 год. е 97 554 хил. лв. или 30,25 %

№ ПО РЕД	НАИМЕНОВАНИЕ	ХИЛ. ЛВ.		
		2011	2012	СРАВН. СУМА
I	НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА	254 690	322 539	67 849
II	УВЕЛИЧЕНИЯ	88 626	117 424	28 798
1	ПОСТЪПЛЕНИЯ ОТ ОСИГУРИТЕЛНИ ВНОСКИ	61 954	64 743	2 789
2	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА ОТ ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	19 224	19 093	-131
3	ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВА	7 439	33 556	26 117
4	ПРЕВЕДЕНИ ЛИХВИ ОТ НАП	9	32	23
5	ДРУГИ УВЕЛИЧЕНИЯ	0	0	0
III	НАМАЛЕНИЯ	20 777	19 870	907
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	6	11	-5
4	ИЗПЛАТЕНИ СРЕДСТВА НА НАСЛЕДНИЦИ	263	315	-52
5	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА НА ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	14 234	12 505	1 729
6	ПРЕВЕДЕНИ СРЕДСТВА НА НОИ	0	0	0
7	СРЕДСТВА ЗА ДЪРЖАВНИЯ БЮДЖЕТ	0	0	0
8	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА КЪМ ПЕНСИОННИЯ РЕЗЕРВ	0	5	-5
9	ИЗПЛАТЕНИ ТАКСИ НА ДРУЖЕСТВОТО, В Т.Ч.	6 274	7 034	-760
	- УДРЪЖКИ ОТ ОСИГУРИТЕЛНИ ВНОСКИ	3 099	3 240	-141
	- ИНВЕСТИЦИОННА ТАКСА	2 855	3 696	-841
	- ВСТЪПИТЕЛНА ТАКСА	0	0	0
	- ДРУГИ ТАКСИ	320	98	222
IV	НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА	322 539	420 093	97 554

II. ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА

Изминалата 2012 год. беше позитивна за финансовите пазари, независимо от голямата волатилност, икономическа несигурност и разочароващо слаб икономически ръст в световен мащаб. Основните световни борсови индекси завършиха годината с двуцифрени ръстове, а годината като цяло се оказа благоприятна за акциите. Бавното и трудно възстановяване на глобалната икономика отново бе обусловено от поведението на централните банки и политическите лидери. Опасенията на

инвеститорите бяха основно свързани с дълговата криза в Европа, проблема с „fiscal cliff” в САЩ и притесненията около Китайската икономика. Силното възходящо движение на фондовите борси от началото на годината, загуби мощ през пролетта, когато риска от разпадането на Евросъюза се засили. Рецесията в еврозоната, подхранвана от кредитната криза в периферните страни, мерките за икономии, слабото потребителско и бизнес доверие, продължи да оказва негативен ефект и върху останалата част от света.

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

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

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

Индекси: България, Европа и САЩ

Индекс	31.12.2012	31.12.2011	Изменение (%)
SOFIX	345.46	322.11	7.25%
BG 40	125.11	113.69	10.04%
BG REIT	79.62	51.25	55.36%
BG TR 30	257.87	264.50	-2.51%
FTSE 100 -UK	5 897.81	5 572.28	5.84%
DAX - Germany	7 612.39	5 898.35	29.06%
CAC 40- France	3 641.07	3 159.81	15.23%
ATX-Austria	2 401.21	1 891.68	26.94%
AEX-Amsterdam	342.71	312.47	9.68%
Euro STOXX50 Pr	2 635.93	2 316.55	13.79%

DJIA - USA	13 104.10	12 217.60	7.26%
SP 500 - USA	1 426.19	1 257.60	13.41%

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

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ (ЛВ.)

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

През 2012 год. при инвестирането на средствата на Фонда усилията ни бяха насочени към постигането на оптимално равнище на доходност от активите, при умерена 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 2012 год., делът в ДЦК и дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки, държави посочени в наредба на Комисията и централните им банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ е в размер на 29,43% от активите, като делът в книжа, емитирани от българската държава остава почти същият спрямо предходната 2012 год. Делът на инвестираните средства в ценни книжа, издадени от държави членки, държави, посочени в Наредба на КФН и централните им банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ е нараснал спрямо предходната година. Фонда активно участва в провежданите от БНБ аукциони на ДЦК, емитирани от Министерство на финансите на Република България. Част от средствата на фонда бяха инвестирани в ЦК в щатски долари с емитент ЕИБ и падеж през 2013 год. На международните пазари по-активно търгувахме с дългови ценни книжа, емитирани от Република Румъния, Унгария, Словения.

През отчетния период инвестициите в ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ заемат 3,11% от активите. Общинските облигации от портфейлите са с емитент City of Kiev с падеж 2015 и 2016 год. в щатски долари и общински облигации в евро на Municipality Finance - Finland.

Инвестициите общо в КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ, емитирани както от български, така и от чужди емитенти са в размер на 22,92% от активите. През годината фондът участва в записването на обезпечени корпоративни облигации, предложени на частно пласиране по чл.176, ал.1, т.9 от КСО.

Записани бяха облигации с емитенти „Техноимпортекспорт“ АД, „НУРТС България“ АД и „Финанс Консултинг“ АД. На международните пазари, средствата на фонда бяха инвестирани в корпоративни облигации на Hrvatska Electropiveda, Sberbank Russia, Ukraine.

Делът в АКЦИИ – български и чуждестранни, включително АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ към края на отчетния период е 15,10% от активите. Предвид силната волатилност на пазарите и възходящото представяне на акциите през годината, усилията ни бяха насочени основно към затваряне на съществуващи позиции с цел реализиране на печалба. Инвестициите в акции бяха ограничени максимално, а отварянето на нови позиции бе със сравнително краткосрочни спекулативни цели.

От АКЦИИТЕ и дялове на КИС, през годината бяха закупени дялове от ДФ „Райфайзен България Фонд Паричен пазар“, ДФ „Астра Комодити“, ДФ „Реал Финанс Балансиран фонд“, ДФ „Реал Финанс Високодоходен фонд“, както и дялове от управляваните от „Тексим Асет Мениджмънт“ АД и „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД фондове. Делът на е 6,54% от активите.

Към края на 2012 год. инвестициите в НЕДВИЖИМИ ИМОТИ са в размер на 3,87% от активите.

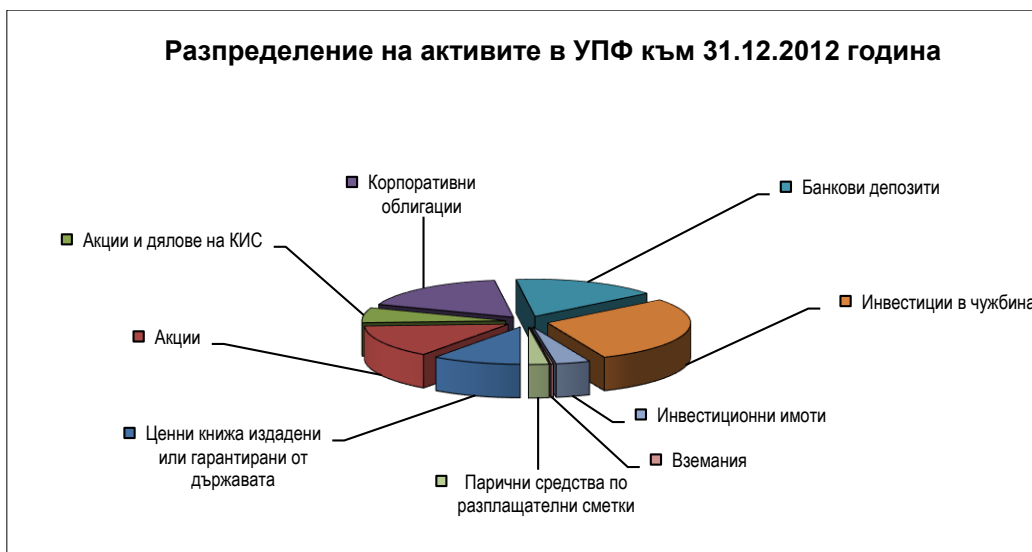
Делът на инвестираните средства в БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ значително се увеличи, като се сключиха дългосрочни, предимно годишни депозити с банки с утвърден кредитен рейтинг. Към края на 2012 година инвестициите в депозити достигнаха 16,44% от активите.

ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ НА АКТИВИТЕ

	НАИМЕНОВАНИЕ НА АКТИВА	УПФ					
		2012		2011		РАЗЛИКА	
		СУМА	%	СУМА	%	СУМА	%
1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВАТА	43 465	9.97	31 166	9.46	12 299	0.51
2	АКЦИИ	61 900	14.20	46 346	14.07	15 554	0.13
3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	28 149	6.46	16 768	5.09	11 381	1.37
4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	75 297	17.27	58 733	17.82	16 564	-0.55
5	БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ	71 655	16.44	19 456	5.90	52 199	10.53
6	ИНВЕСТИЦИИ В ЧУЖБИНА	127 325	29.21	90 159	27.36	37 166	1.84
7.1	ЦК ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВИ ЧЛЕНКИ, ЦЕНТРАЛНИТЕ ИМ БАНКИ, ДЪРЖАВИ ПОСОЧЕНИ В НАРЕДБА НА КФН, ОТ ЕЦ и/или ЕИБ	84 848	19.46	42 903	13.02	41 945	6.44
7.2	АКЦИИ	3 937	0.90	5 300	1.61	-1 363	-0.71
7.3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	351	0.08	4 998	1.52	-4 647	-1.44
7.4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	24 636	5.65	24 828	7.53	-192	-1.88
7.5	ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ	13 553	3.11	12 130	3.68	1 423	-0.57
7	ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ	16 892	3.87	10 555	3.20	6 337	0.67
8	ВЗЕМАНИЯ	1 169	0.27	6 065	1.84	-4 896	-1.57
9	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	10 095	2.32	50 261	15.25	-40 166	-12.94
	ОБЩО	435 947	100.00	329 509	100.00	106 438	0.00

III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

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

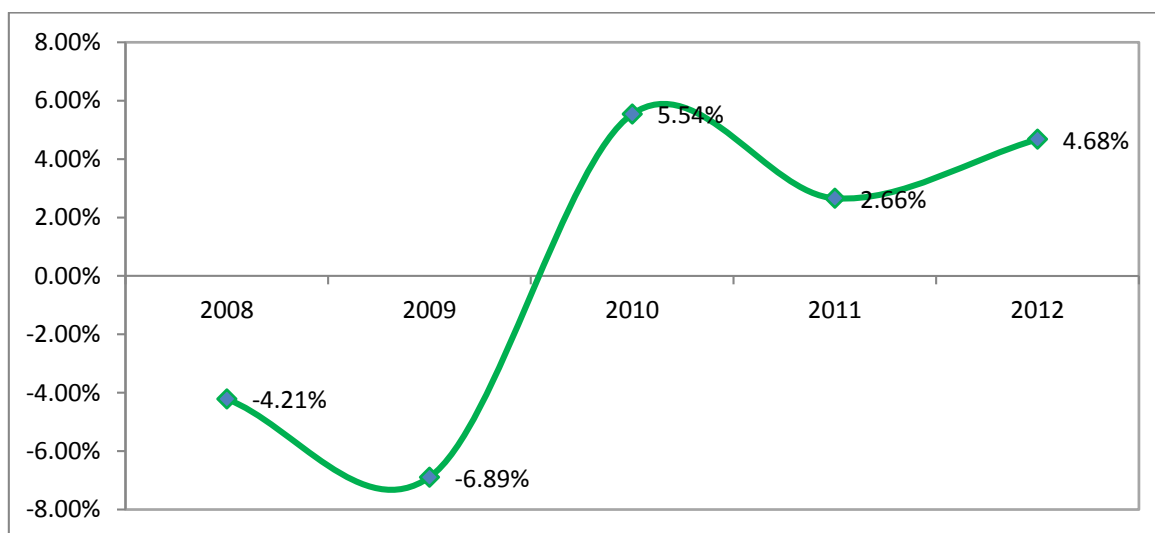


IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ

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

ФОНДОВЕ	2008	2009	2010	2011	2012
УНИВЕРСАЛЕН ПФ	-4.21%	-6.89%	5.54%	2.66%	4.68%

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:

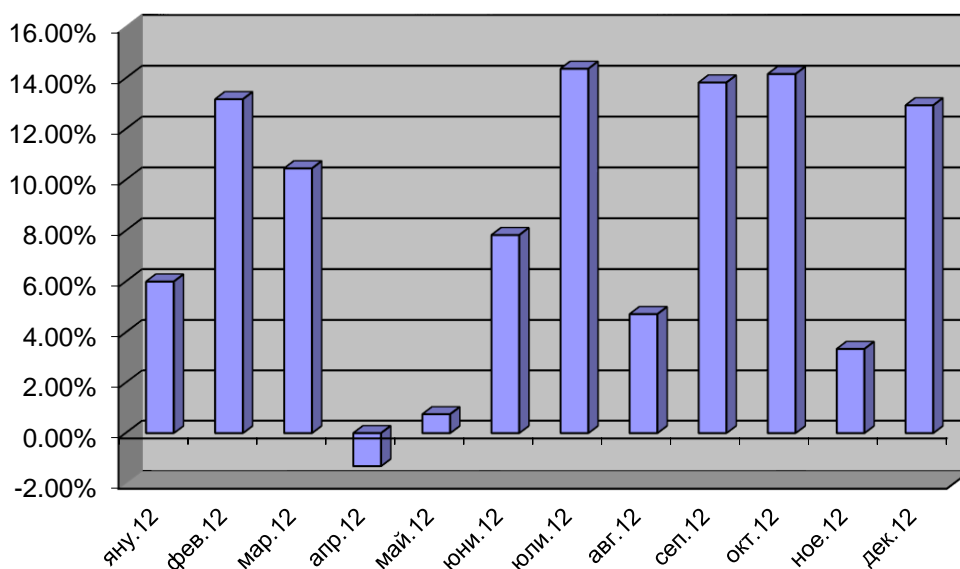
№	ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО	УПФ

1	ПОК "ДОВЕРИЕ" АД	3.70%
2	ПОК "СЪГЛАСИЕ" АД	5.41%
3	ПОК "ДСК - РОДИНА" АД	0.78%
4	ПОД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ" АД	2.94%
5	"АЙ ЕН ДЖИ ПОД" ЕАД	3.14%
6	ПОАД "ЦКБ-СИЛА" АД	4.68%
7	"ПОД - БЪДЕЩЕ" АД	1.67%
8	ПОД "ТОПЛИНА" АД	3.48%
9	"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД	5.80%

Комисията за финансов надзор е определила минимална доходност на годишна база в размер на 0,40 на сто при управлението на активите на универсалните пенсионни фондове (УПФ) за предходния 24-месечен период от 30.12.2010 год. до 28.12.2012 год. Среднопретеглената (модифицираната претеглена) доходност за същия период, изчислена на годишна база е в размер на 3,40 на сто за УПФ. Резултатът на УПФ „ЦКБ-Сила” за периода е 4,68%.

Немодифицираната претеглена доходност за периода на УПФ е 3,43 на сто.

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




В. ПЕРСПЕКТИВИ И ЦЕЛИ

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


САВА СТОЙНОВ

Изпълнителни директори на ПОАД „ЦКБ – Сила“ АД:




КИРИЛ ЧЕРВЕНКОВ

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управляващите на
УПФ „ЦКБ - Сила”
Град София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на УПФ „ЦКБ – Сила” (Фонда) към 31 декември 2012 г. включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2012 г., Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на УПФ „ЦКБ – Сила” към 31 декември 2012 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

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

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 г. на УПФ „ЦКБ – Сила”, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Милена Младенова
Регистриран одитор




Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

11 март 2013 г.
гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2012 ’000 лв	2011 ’000 лв
Активи			
Инвестиционни имоти	5	16 892	10 555
Аванси за придобиване на инвестиционни имоти	6	-	4 300
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	407 791	262 628
Вземания	8	1 169	1 765
Парични средства	9	10 095	50 261
Общо активи		435 947	329 509
Пасиви			
Задължения към свързани лица	15.2	476	539
Задължения по репо сделки	11	15 057	6 069
Задължения свързани с инвестиции	12	321	362
		15 854	6 970
Нетни активи в наличност за доходи	10	420 093	322 539

Изготвил: 
 /Димитър Молдов/

Изпълнителен директор: 
 / Сава Стойнов /


Дата: 22 февруари 2013 г.

Изпълнителен директор: 
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 11.03.2013 г.:


 /Милена Младенова/




 /Марий Апостолов/

Поясненията на страници от 4 до 47 представляват неразделна част от финансовия отчет.

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

	Пояснение	2012 '000 лв	2011 '000 лв
Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	13	33 550	7 484
Печалба/загуба от инвестиционни имоти	5	6	(45)
Печалба от инвестиране на средствата на фонда		33 556	7 439
Вноски за осигурени лица	10	64 775	61 963
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	10	19 093	19 224
Увеличения, свързани с осигурителни вноски		83 868	81 187
Изплатени суми по осигурителни договори	10	(331)	(269)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	10	(12 505)	(14 234)
Удръжки и такси за ПОАД	14	(7 034)	(6 274)
Намаления, свързани с осигурителни вноски		(19 870)	(20 777)
Увеличение, нетно		97 554	67 849
Нетни активи в наличност в начало на периода	10	322 539	254 690
Нетни активи в наличност в края на периода	10	420 093	322 539

Изготвил: _____
 /Димитър Молдов/

Дата: 22 февруари 2013 г.

Заверили съгласно одиторски доклад от
 дата 11.03.2013 г.:

 /Милена Младенова/



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

 /Марий Апостолов/



Поясненията на страници от 4 до 47 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2012 ’000 лв	2011 ’000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица	10	64 775	61 960
Плащания, свързани с осигурени лица	10	(326)	(269)
Платени такси на ПОАД	15.1	(7 097)	(5 946)
Постъпления от други пенсионни фондове	10	13 921	10 530
Плащания към други пенсионни фондове	10	(7 333)	(5 539)
Плащания към пенсионен резерв		(5)	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност		63 935	60 736
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		17 206	14 860
Платени лихви		(164)	(109)
Придобиване на финансови активи		(268 129)	(243 673)
Постъпления от продажба на финансови активи		167 512	176 571
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	5	(2 120)	(4 470)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	5	36	12
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(85 659)	(56 809)
Загуба от валутна преоценка на парични средства		(259)	(52)
Нетно увеличение / (намаление) на пари и парични еквиваленти		(21 983)	3 875
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	9	53 616	49 741
Пари и парични еквиваленти в края на периода	9	31 633	53 616

Изготвил: _____
 /Димитър Моллов/

Изпълнителен директор: _____
 / Сава Стойнов /

Дата: 22 февруари 2013 г.

Изпълнителен директор: _____
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 11.03.2013 г.:

 /Милена Младенова/

 /Марий Апостолов/



Поясненията на страници от 4 до 47 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 представлява при взаимоотношенията си с трети лица заедно от г-н Сава Стойнов и г-н Георги Тодоров или от г-н Сава Стойнов и г-н Кирил Червенков, представляващи ПООД „ЦКБ – Сила” АД.

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

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 30.12.2010 г.- 28.12.2012 г. е 4.68% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за УПФ „ЦКБ – Сила” за 2012 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	64 775
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	19 093
Удържани такси и комисионни	7 034
Доход за разпределение	33 556
Всичко активи	435 947
Задължения към осигурените лица (дългосрочни)	419 253
Резерв за гарантиране на минимална доходност	840

2. Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2012 г.:

От 1 януари 2012 г. Фондът е приложил **МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване** – в сила от 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 23 ноември 2011 г. Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на Фонда, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

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

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

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

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

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

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС

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

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

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

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

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

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

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

МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.3. Отчитане по сегменти

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

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

4.5. Разходи

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

4.6. Инвестиционни имоти

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Фондът отписва инвестиционните си имоти при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от

тяхната продажба. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или продажбата им, се признават в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и се определят като разлика между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива.

4.7. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

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

Кредити и вземания са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява

в Отчета за промени в размера на нетните активи за текущия период. Вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

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

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

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

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната разпоредба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-

- високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
- ако не може да се определи цена по реда на предходните две разпоредби, оценката се извършва по най-високата цена "купува" за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден;
 - Метод: Оценка на акции/дялове по чл. 176, ал. 1, т. 10 от Кодекса за социално осигуряване:
 - по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПООД „ЦКБ - СИЛА“ АД уведомява заместник – председателя за това.
 - в случаите на изчисляване и обявяване на повече от една цена за обратно изкупуване на една акция/дял в зависимост от различни условия (срока, в рамките на който е държана акцията/дяла и др.), оценката се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/ договорния фонд;
 - В случаите, когато не е достигнат законово определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена емисионна стойност на един дял, ПООД „ЦКБ - СИЛА“ АД уведомява заместник-председателя за това.
 - В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни, поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на акциите и правата, за които са налице условията описани по-горе към деня на последната търговска сесия, се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.
 - При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе, последващата оценка на акции, приети за търговия на регулиран пазар се извършва по един от следните методи:
 - метод на пазарните множители на дружества аналози чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог

- метод на нетната балансова стойност на активите
- метод на дисконтираните нетни парични потоци

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

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

- Последваща оценка на акции, съответно на дялове по чл.176, ал.1, т.14 от Кодекса за социално осигуряване, акции и/или дялове на колективна инвестиционна схема, която инвестира само в ценни книжа и депозити по чл.176, ал.1, т.1- 9, 11, 12, 13 и 15 от КСО и чието седалище или седалището на управляващото я дружество се намира в държава – членка на Европейския съюз, или в друга държава – страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство, съответно в държава, посочена в наредба на КФН, се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПОАД „ЦКБ - СИЛА“ АД уведомява заместник-председателя за това.;
- В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на акциите, съответно на дяловете, последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност, определена по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно последния оповестен счетоводен баланс на колективната инвестиционна схема - която от двете величини е изчислена по най-актуални данни за нетните активи на схемата. Извън тези случаи, когато правилата на колективна инвестиционна схема предвиждат определени условия, при които не се осъществява обратно изкупуване на акции, съответно на дялове, последващата им оценка се извършва по последната определена и обявена нетна стойност на активите на една акция, съответно - на един дял.
- Извън случаите по предходната точка, когато правилата на колективна инвестиционна схема предвиждат определени условия, при които не се осъществява обратно изкупуване на акции, съответно на дялове, последващата им оценка се извършва по последната определена и обявена до 12 ч. българско време в деня на оценката нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е

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

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

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка на ценните книжа се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;

- при невъзможност да се приложат начините за оценка по предходните две точки се използва методът на съпоставими цени за ценни книжа със сходни условия за плащане, падеж и рейтинг или други общоприети методи, определени в правилата на Фонда.

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

Последващата оценка се извършва по:

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

4.8. Финансови пасиви

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

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

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

4.9. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

Аналогично, когато Фондът 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.

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 с над 40 на сто по-висока доходност на годишна база за 24 месечен период от средната постигната доходност от всички професионални пенсионни фондове или превишава с 3 процентни пункта средната - което от двете числа е по-голямо. КФН публикува средната постигната доходност на всеки три месеца. Редът за определяне на размера на резерва за гарантиране на минималната доходност се определя съгласно Кодекса за 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.

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 партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физически лица.

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

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

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

5. Инвестиционни имоти

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

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

	‘000 лв
Балансова стойност към 1 Януари 2011 г.	8 991
Новопридобити активи	1 566
Нетна загуба от промяна в справедлива стойност	(2)
Балансова стойност към 31 Декември 2011 г.	10 555
Новопридобити активи	6 259
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	78
Балансова стойност към 31 Декември 2012 г.	16 892

Към 31.12.2012 г. 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.;
- новопридобити през 2011 г. поземлени имоти в с. Владая с цена на придобиване 1 566 хил. лв., преоценени до справедливата им стойност към 31.12.2011 г. в намаление с 2 хил.лв.,

за които няма промяна в справедливите им стойности спрямо 31.12.2011 г.;

- новопридобити през 2012 г.:
 - сграден фонд в гр. Омуртаг с 875,22 кв. м. застроена площ с цена на придобиване 813 хил. лв., за който няма промяна в справедливата стойност;
 - масивна Административно- търговска сграда с 830 кв. м. застроена площ гр. Казанлък с цена на придобиване 658 хил. лв., за който няма промяна в справедливата стойност;
 - Поземлен имот 5 000 кв. м. в гр. София, кв. Дианабат с цена на придобиване 4 506 хил. лв., преоценен до справедливата му стойност към 31.12.2012 г. в увеличение с 74 хил. лв.;

- Апартамент с 128 кв. м. застроена площ в к.к. Слънчев Бряг с цена на придобиване 153 хил. лв., преоценен до справедливата му стойност към 31.12.2012 г. в увеличение с 3 хил. лв.;
- Подобрения на сграден фонд в гр. София с цена на придобиване 129 хил. лв, преоценен до справедливата му стойност към 31.12.2012 г. в увеличение с 1 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:

	2012	2011
	‘000 лв	‘000 лв
Приходи от наеми	33	11
Преки оперативни разходи	(105)	(54)
Нетна промяна в справедливата стойност	78	(2)
	6	(45)

6. Аванси за придобиване на инвестиционни имоти

	2012	2011
	‘000 лв	‘000 лв
Финанс Консултинг АД	-	4 300
	-	4 300

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

	Пояснение	2012	2011
		‘000 лв	‘000 лв
Акции и права	7.1.	65 837	51 646
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	7.2.	28 500	21 766
Други дългови ценни книжа	7.3.	113 486	95 691
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7.4.	128 313	74 069
Банкови депозити	7.5.	71 655	19 456
		407 791	262 628

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

Ценните книжа, държани за търгуване са:

	2012	2011
	‘000 лв	‘000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	43 465	31 166
Дялови ценни книжа	90 049	63 114
Дялови ценни книжа в чужбина	4 288	10 298
Корпоративни облигации	75 297	58 733
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	84 848	42 903
Корпоративни облигации в чужбина	12 011	15 655
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	12 625	9 173
Общински облигации в чужбина	13 553	12 130
	336 136	243 172

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2012	2011
	‘000 лв	‘000 лв
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	90 921	66 731
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	219 214	156 613
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	26 001	19 828
	336 136	243 172

Представените по-долу стойности към 31 декември 2012 г. на ценните книжа, държани за търгуване, са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от дълговите ценни книжа са приложени техники за оценка, които са представени в пояснение 7.3.

7.1. Акции и права

7.1.1. Акции и права на емитенти от България

	2012 ‘000 лв
Велграф Асет Мениджмънт АД	9 336
ИК Галата АД	8 305
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	5 273
Химснаб АД	4 064
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	3 165
КЗ Одесос АД	2 987
Неохим АД	1 630
Индустриален Холдинг България АД	1 949
Сила Холдинг АД	1 662
Каучук АД	1 531
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	1 442
Холдинг Варна А АД	1 528
Аванс Терафонд АДСИЦ	993
Слънце Стара Загора - Табак АД	445
Асенова Крепост АД	280
Холдинг Нов Век АД	223
Буленд Инвестмънтс АДСИЦ	312
Оловно цинков комплекс АД	2
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	165
Българско Речно Плаване АД	107
БГ Агро АД	157
Фонд за Недвижими Имоти България АДСИЦ	88
Спарки Елтос АД	89
Елхим Искра АД	61
ЧЕЗ Електро България АД	623
ЧЕЗ Разпределение България АД	15 450
Премиер Фонд АДСИЦ	23
ЦБА Асет Мениджмънт АД	6
Бенчмарк фонд имоти АДСИЦ	4
	61 900

7.1.2. Акции и права на емитенти от чужбина

	Държава	2012 ‘000 лв
E.ON AG	Германия	571
Hewlett Packard Co	САЩ	305
United States Steel	САЩ	478

	Държава	2012 ‘000 ЛВ
RWE AG	Германия	624
Metro AG	Германия	727
GDF Suez.	Франция	599
BNP Paribas	Франция	439
Carrefour SA	Франция	194
		3 937

7.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми

7.2.1. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в България

	2012 ‘000 ЛВ
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	3 589
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	2 859
ДФ Съгласие Престиж	2 740
ДФ Тексим България	2 011
ДФ Съгласие Профит	1 283
ДФ Селект Облигации	791
ДФ Селект Регионал	304
ИД Селект Баланс АД	448
ДФ Селект Дивидент	1 002
ДФ Капман Макс	692
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд	260
ИД Капман Капитал АД	367
ДФ Адванс Източна Европа	290
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен	179
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика София	228
ДФ ДСК Растеж	195
ДФ Капман Фикс	210
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен	137
ДФ ДСК Баланс	162
ДФ Адванс IPO Фонд	189
ДФ Сентинел Принсипал	159
ИД Конкорд Фонд-2 Акции	185
ДФ Конкорд Фонд-1 Акции и облигации	1 388
ИД Адванс Инвест	34
ДФ Конкорд Фонд-3 Недвижими имоти	17
ДФ Комодити Стратеджи Фонд	797
ДФ Статус Глобал ETFs	247
ДФ Райфайзенбанк (България) фонд Ликвидност	6 162
ДФ Балкани/ ДФ Тексим Балкани	300

	2012 ‘000 ЛВ
ДФ Астра Комодити	500
ДФ БКМ Балансиран Капитал /ДФ Тексим Парични Пазари	406
ДФ Статус Нови Акции	18
	28 149

7.2.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина

	Държава	2012 ‘000 ЛВ
ПБ (ДФ) Акции Европейски развиващи се пазари	Люксембург	351
		351

7.3. Други дългови ценни книжа

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Корпоративни облигации	75 297	58 733
Корпоративни облигации в чужбина	12 011	15 655
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	12 625	9 173
Общински облигации в чужбина	13 553	12 130
	113 486	95 691

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012
							‘000 ЛВ
Корпоративни облигации							
Аркус АД	BG2100011100	8.50%	03.01.2018	EUR	България	3 807 000	8 133
Финанс консултинг АД	BG2100013098	9.00%	19.08.2018	EUR	България	3 300 000	6 839
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	8.00%	11.11.2018	EUR	България	3 420 000	6 859
ТЦ ИМЕ	BG2100022099	8.00%	29.09.2014	EUR	България	2 450 000	4 889
Хелт енд Уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.50%	17.03.2014	EUR	България	2 650 000	5 532

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012
							‘000 лв
Астера I ЕАД	BG2100007116	8.00%	14.03.2018	EUR	България	1 800 000	3 912
Азалия I ЕАД	BG2100023113	8.00%	15.12.2019	EUR	България	2 000 000	4 145
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00%	30.01.2015	EUR	България	1 477 000	3 129
Българска банка за развитие АД	BG2100005102	5.00%	15.05.2015	EUR	България	1 580 000	3 264
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2017	EUR	България	1 540 200	3 109
Холд. Нов век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2017	EUR	България	1 350 000	2 643
Българска банка за развитие АД - 3	BG2100014104	4.80%	30.12.2015	EUR	България	1 000 000	2 064
Бросс Холдинг АД	BG2100032064	8.00%	31.05.2014	EUR	България	575 000	1 121
Балканкар - Заря АД	BG2100015077	8.25%	22.12.2015	EUR	България	510 000	973
Техноимпортектспорт	BG2100013122	8.00%	10.08.2019	EUR	България	1 400 000	2 847
НУРГС България	BG2100017123	6.00%	27.09.2017	EUR	България	4 000 000	8 047
Финанс Консултинг АД	BG2100023121	8.00%	16.11.2019	EUR	България	4 000 000	7 791
							75 297
Корпоративни облигации в чужбина							
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	7.75%	16.03.2021	EUR	Германия	2 500 000	5 548
НТС Magyar Telecom	XS0473176658	9.50%	15.12.2016	EUR	Холандия	660 000	713
Auto-Teile Unger	XS0548968592	11.00%	15.05.2014	EUR	Германия	400 000	782
Heidelberg Druckmaschinen AG	DE000A1KQ1E2	9.25%	15.04.2018	EUR	Германия	450 000	787
Thomas Cook Group	XS0504303164	6.75%	22.06.2015	EUR	Великобритания	500 000	873
Pagesjaunes Finance&CO	XS0626691447	8.88%	01.06.2018	EUR	Франция	250 000	461
Sberbank	XS0848530977	5.125%	29.10.2022	USD	Русия	1 500 000	2 281
Hrvatska Electroprivreda	XS08530036860	6.00%	09.11.2017	USD	Хърватска	200 000	314
Kaupthing Bank	XS0309095262	5.25%	18.07.2017	BGN	Исландия	2 100 000	252
							12 011
Общински облигации в чужбина							
Municipality Finance	XS0590075999		15.02.2016	EUR	Финландия	3 000 000	5 867
City of Kyiv 2016	XS0644750027	9.375%	11.07.2016	USD	Украйна	3 400 000	4 900
City of Kyiv	XS0233620235	8.000%	06.11.2015	USD	Украйна	2 000 000	2 786
							13 553

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012
‘000 лв							
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни							
Republic of Montenegro	XS0614700424	7.25%	08.04.2016	EUR	Черна Гора	2 620 000	5 458
Republica Albania	XS0554792670	7.50%	04.11.2015	EUR	Албания	2 800 000	5 672
Financing of Infrastruct Ukraine	XS0862476230	9.00%	07.12.2017	USD	Украйна	1 000 000	1 495
							12 625

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2012 г. на дълговите ценни книжа:

- „Асенова Крепост” АД, „Астера I“ ЕАД, „Аркус“ АД, двете облигационни емисии на „Финанс Консултинг” АД, „Балканкар-Заря” АД, „Велграф Асет Мениджмънт” АД, „Азалия” ЕАД, „Бросс Холдинг” АД, Холдинг Нов Век” АД, Холдинг Варна“ АД, „Техноимпортекспорт“ АД и НУРТС България АД е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

- за всички останали дългови ценни книжа, е използвана техника за оценка – по текущи пазарни цени съгласно правилата на ПОАД.

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

7.4.1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012
BG2040210218	5.750%	29.09.2025	EUR	12 600 000	30 383
BG2040112216	4.500%	18.01.2019	EUR	1 565 365	3 443
BG2040012218	5.000%	11.07.2022	BGN	2 287 514	2 643
XS0145624432	7.500%	15.01.2013	EUR	3 335 000	6 996
					43 465

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

Емисия	Държава	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012 ‘000 ЛВ
SI0002103164	Словения	5.13%	30.03.2026	EUR	7 500 000	13 835
RO1114DBE010	Румъния	4.50%	06.05.2014	EUR	3 200 000	6 551
RO1013DBE014	Румъния	4.50%	29.11.2013	EUR	2 000 000	3 988
XS0371163600	Румъния	6.50%	18.06.2018	EUR	12 900 000	29 490
XS0847086237	Словения	5.50%	26.10.2022	USD	3 900 000	6 129
XS0852474336	Румъния	4.875%	07.11.2019	EUR	5 100 000	10 565
US298785ЕК86	Люксембург	2.875%	15.03.2013	USD	4 000 000	6 016
XS0632248802	Унгария	5.88%	31.05.2016	EUR	4 100 000	8 274
						84 848

7.5. Банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	2012 ‘000 ЛВ
Уникредит Булбанк АД	3.80%	27.09.2013	BGN	6 500 000	6 502
Уникредит Булбанк АД	3.80%	05.10.2013	BGN	4 000 000	4 036
Уникредит Булбанк АД	3.80%	08.10.2013	BGN	4 000 000	4 035
Юробанк И Еф Джи АД	5.55%	17.12.2013	BGN	2 500 000	2 506
Юробанк И Еф Джи АД	5.55%	20.12.2013	BGN	10 000 000	10 017
Юробанк И Еф Джи АД	5.30%	08.10.2013	BGN	2 000 000	2 025
Юробанк И Еф Джи АД	5.55%	02.01.2014	BGN	3 000 000	3 002
Юробанк И Еф Джи АД	5.30%	15.10.2013	BGN	1 500 000	1 518
МКБ Юнионбанк АД	5.00%	12.07.2013	BGN	3 000 000	3 071
МКБ Юнионбанк АД	4.85%	16.07.2013	BGN	4 200 000	4 293
МКБ Юнионбанк АД	3.25%	16.07.2013	BGN	4 000 000	4 031
МКБ Юнионбанк АД	3.15%	10.10.2013	BGN	1 500 000	1 511
МКБ Юнионбанк АД	3.15%	15.10.2013	BGN	3 500 000	3 523
Банка ДСК ЕАД	3.25%	10.10.2013	BGN	4 000 000	4 029
Банка ДСК ЕАД	3.25%	15.10.2013	BGN	5 000 000	5 034
Райфайзенбанк ЕАД	4.50%	11.07.2013	EUR	2 000 000	3 995
СИБанк ЕАД	0.50%	22.01.2013	USD	5 746 456	8 527
					71 655

8. Вземания

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Вземания свързани с инвестиции, бруто	1 225	1 803
Обезценка	(100)	(38)
Вземания свързани с инвестиции	1 125	1 765
Други вземания	44	-
	1 169	1 765

Вземанията, свързани с инвестиции към 31.12.2012 г. представляват:

- 172 хил. лв. брутни вземания по лихви и главници на корпоративни облигации на „Ален мак” АД, обезценени до 155 хил. лв.;
- 42 хил. лв. вземания по лихви на корпоративни облигации на „Балканкар Заря” АД;
- 632 хил. лв. брутни вземания по лихви и главница на корпоративни облигации на „Хлебни изделия Подуяне” АД, обезценени до 569 хил. лв.;
- 45 хил. лв. брутни вземания по лихви на корпоративни облигации на „Бросс Холдинг” АД, обезценени до 41 хил. лв.;
- 84 хил. лв. брутни вземания по корпоративни облигации на „Кауфтинг Банк” обезценени на 68 хил. лв.;
- 4 хил.лв. вземания по ценни книжа на „Сетех finance”;
- 11 хил. лв. вземания по ценни книжа на „Abengoa SA”;
- 197 хил. лв. вземания по дивиденди на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ;
- 3 хил. лв. вземания по дивиденди от HEWLETT PACKARD CO;
- 23 хил. лв. вземания за удържани данъци върху дивиденди по акции на чуждестранни компании; и
- вземане от КОЛОС-ИВ ООД по инвестиционен имот в размер на 12 хил. лв.

Други вземания към 31.12.2012 г. представляват:

- ДДС за възстановяване в размер на 43 хил. лв.; и
- други в размер на 1 хил. лв.

9. Парични средства и еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	10 095	50 261
	10 095	50 261

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

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Банкови депозити до три месеца	8 526	3 355
Парични средства по разплащателни сметки	10 095	50 261
Краткосрочни инвестиции	13 012	-
	31 633	53 616

10. Нетни активи в наличност за доходи

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Индивидуални партии	419 253	321 763
Резерв за гарантиране на минимална доходност	840	776
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	420 093	322 539

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

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Към началото на периода	322 539	254 690
Постъпили осигурителни вноски	64 775	61 963
Постъпили суми от пенсионни фондове управлявани от други ПОАД	19 093	19 224
Общо увеличение от осигурителни вноски	83 868	81 187
Доход от инвестиране средствата на фонда	33 556	7 439
5% такса за обслужване	(3 240)	(3 099)
1% инвестиционна такса	(3 696)	(2 855)
Такса за прехвърляне	(98)	(320)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица и на осиг. Лица поради инвалидизиране	(326)	(269)
Преведени суми на осигурени лица преминали в други пенсионни фондове	(12 505)	(14 234)
Прехвърлени средства в пенсионен резерв	(5)	-
Общо намаление свързано с осигурителни вноски	(19 870)	(20 777)
Към края на периода	420 093	322 539

Осигурителни вноски	2012	2011
	% от вноската	% от вноската
За сметка на осигурителя	56	56
За сметка на осигуреното лице	44	44
	100	100

Осигурителни договори

Към 31.12.2012 г. Фондът е изплатил 315 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица и 11 хил.лв. еднократно на осигурени лица.

11. Задължения по репо сделки

	2012	2011
	‘000 лв	‘000 лв
- Корпоративна търговска банка АД	12 032	-
- Тексимбанк АД	3 025	-
- Интернешънъл Асет Банк	-	5 616
- Сила Холдинг АД	-	453
	15 057	6 069

Действащите към края на периода репо-сделки са:

- дата на отваряне 13.12.2012 г. и дата на затваряне 14.01.2013 г., обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG 2040210218 с номинал 900 хил. евро;
- с дата на отваряне 20.12.2012 г. и дата на затваряне 21.01.2013 г., обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG 2040210218 с номинал 4 400 хил. евро;
- с дата на отваряне 03.12.2012 г. и дата на затваряне 03.01.2013 г., обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG 2040210218 с номинал 1 500 хил. евро.

12. Задължения свързани с инвестиции

Задълженията свързани с инвестиции към 31.12.2012 г. са в размер на 321 хил. лв. и представляват изплатена преди падежа лихва по корпоративни облигации на Аркус АД в размер на 318 хил. лв., като падежът на лихвата е през м. януари 2013 г., и получени аванси и гаранционни депозити за наеми на инвестиционни имоти в размер на 3 хил. лв.

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

Представените в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата

или загубата, нетно са свързани с финансови активи класифицирани като държани за търгуване.

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	125 230	124 507
Загуба от промяна в справедливата стойност	(107 277)	(132 336)
Печалба от продажба на финансови активи	567	967
Загуба от продажба на финансови активи	(347)	(185)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(137)	(217)
Приходи от лихви	15 646	13 418
Разходи за лихви	(175)	(111)
Приходи от дивиденди	708	493
Положителни валутно-курсови разлики	12 558	12 677
Отрицателни валутно-курсови разлики	(13 161)	(11 699)
Приходи от възстановена обезценка на вземания	22	-
Обезценка на вземания	(84)	(30)
	33 550	7 484

14. Удръжки и такси за ПОАД

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2012	2011
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	3 240	3 099
Такса прехвърляне	20 лв. от сумата по индивидуалната партида	98	320
Инвестиционна такса	1%	3 696	2 855
		7 034	6 274

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 31.12.2011 г.	274	265	-	539
Преведени към ПОАД	(3391)	(3608)	(98)	(7 097)
Начисления към ПОАД	3240	3696	98	7 034
Към 31.12.2012 г.	123	353	-	476

15.2. Разчети с ПОАД „ЦКБ – Сила”

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Задължения за:		
- такса за обслужване	123	274
- инвестиционна такса	353	265
	476	539

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 искиове.

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 инвестиционна политика на Фонда. Вследствие на използването на финансови инструменти Фонда е изложен на различни видове риск които ПОАД управлява.

Най-значимите финансови рискове на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2012 г. са 93,54% 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 2012 г. предвид характера структурата и обема на инвестициите не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

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

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 2012 г. нетната експозиция в щатски долари е 8.22% от нетните активи на Фонда.

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

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

31.12.2012 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	10 083	1	11	10 095
Срочни депозити	59 134	3 995	8 526	71 655
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 643	40 822	-	43 465
Корпоративни облигации	-	75 297	-	75 297
Корпоративни облигации в чужбина	252	9 164	2 595	12 011
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	11 130	1 495	12 625
Акции и права	61 900	-	-	61 900
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	26 126	726	1 297	28 149
Акции и права в чужбина	-	3 154	783	3 937
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	351	-	351
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	-	72 703	12 145	84 848
Общински облигации в чужбина	-	5 867	7 686	13 553
Инвестиционни имоти	16 892	-	-	16 892
Вземания	322	844	3	1 169
Общо активи	177 352	224 054	34 541	435 947

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	3 808	24 851	2 507	31 166

31.12.2011 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
държавата				
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

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 ПООД. 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. ПООД 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 11 228 792.83 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 4.76. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.64.

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

31.12.2012 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	10 095	-	10 095
Срочни депозити	от 0.50% до 5.55%	71 655	-	71 655
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 4.50% до 7.50%	43 465	-	43 465
Корпоративни облигации	от 4.80% до 11.00%	75 297	-	75 297
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.125% до 11.00%	12 011	-	12 011
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.25% до 9.00%	12 625	-	12 625
Акции и права	-	-	61 900	61 900
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	28 149	28 149
Акции и права в чужбина	-	-	3 937	3 937
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	351	351
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните	от 2.875% до 6.50%	84 848	-	84 848

31.12.2012 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 ЛВ	Безлихвени ‘000 ЛВ	Общо ‘000 ЛВ
централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ				
Общински облигации в чужбина	от 0% до 9.375%	7 686	5 867	13 553
Инвестиционни имоти	-	-	16 892	16 892
Вземания	-	-	1 169	1 169
Общо активи		317 682	118 265	435 947

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
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

31.12.2011 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
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

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	BG2040112216	BBB-	Fitch
ДЦК	BG2040210218	BBB-	Fitch
ДЦК	BG2040012218	BBB-	Fitch
ДЦК	XS0145624432	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0632248802	Ba1	Moody's
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0371163600	BBB-	Fitch

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	RO1114DBE010	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0852474336	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0847086237	A-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	SI0002103164	A-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	RO1013DBE014	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	US298785EK86	AAA	Fitch
City of Kyiv	XS0233620235	B-	Fitch
City of Kyiv 2016	XS0644750027	B-	Fitch
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	BB+	Fitch
HTC Magyar Telecom	XS0473176658	CCC	S&P
Heidelberg Druckmaschinen AG	DE000A1KQ1E2	Сaa	Moody's
Hravatska Elestropriveda.	XS08530036860	Ba2	Moody's
Pagesjaunes Finance and Co.	XS0626691447	BB	Fitch
Thomas Cook Group	XS0504303164	B-	S&P
Auto-Teile Unger	XS0548968592	B-	S&P
Sberbank	XS0848530977	BBB-	Fitch
Financing of Infrastruct of Ukraine	XS0862476230	B2	Moody's
Montenegro	XS0614700424	BB-	S&P
Republic of Albania	XS0554792670	BB-	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:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	407 791	262 628
Вземания	1 169	1 765
Парични средства	10 095	50 261
	419 055	314 654

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 от Фонда, са в размер 172 хил. лв., както и предявени 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 1,25. Ръководството на Фонда е извършило обезценка за 2012 г. в размер на 8 хил. лв., както от вземането по лихви на корпоративни облигации „Ален Мак” АД, така и по главница на корпоративни облигации „Ален Мак” АД. Общият размер на обезценката на вземанията по лихви и главници на корпоративни облигации на „Ален мак” АД възлиза на 17 хил. лв.

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

31.12.2012 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матурирет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	10 095	-	-	-	-	10 095
Срочни депозити	8 527	60 126	3 002	-	-	71 655

31.12.2012 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6 996	-	-	36 469	-	43 465
Корпоративни облигации	-	-	34 771	40 526	-	75 297
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	2 934	9 077	-	12 011
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	12 625	-	-	12 625
Акции и права	-	-	-	-	61 900	61 900
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	28 149	28 149
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	3 937	3 937
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	351	351
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	6 016	3 988	14 825	60 019	-	84 848
Общински облигации в чужбина	-	-	13 553	-	-	13 553
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	16 892	16 892
Вземания	1 169	-	-	-	-	1 169
Общо активи	32 803	64 114	81 710	146 091	111 229	435 947

31.12.2011 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	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

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
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 държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	11 079	31 824	-	42 903
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

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актоерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да са в размер на 19 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 20 години на база на актоерското предположение, че 37% от осигурените лица ще придобият право на пенсия след 20 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 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 матуридет 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:

	2012 '000 ЛВ	2011 '000 ЛВ
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	407 791	262 628
Кредити и вземания	1 169	1 765
Парични средства	10 095	50 261
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	15 854	6 970

19. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОАД по отношение управлението на нетните активи са:

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

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

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 на справедливите стойности има следните нива:

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

Нивото в йерархията на справедливите стойности, в рамките на която се категоризира оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват, се определя въз основа на най-ниския елемент от нивото, който е от значение за оценяването на справедливата

стойност в цялостния му обхват. За тази цел значението на даден елемент се оценява като се съпоставя с оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват.

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

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

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	43 465	-	43 465
Корпоративни облигации	15 749	59 548	75 297
Корпоративни облигации в чужбина	12 011	-	12 011
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	12 625	-	12 625
Акции и права	61 900	-	61 900
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	28 149	-	28 149
Акции и права в чужбина	3 937	-	3 937
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	351	-	351
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	84 848	-	84 848
Общински облигации в чужбина	13 553	-	13 553
Общо групи финансови активи държани за търгуване	276 588	59 548	336 136

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 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 01 март 2013 г.