



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Универсален пенсионен фонд  
„ЦКБ – Сила”

31 декември 2015 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 2015 ГОД.**

## **А. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ**

Общият брой на осигурените лица с вноски към 31.12.2015 год. е **337 599**, което е с **5 625** души повече спрямо 31.12.2014 год., когато са били **331 974**. От тях **84 866** са от подадени заявления, **105 097** са се прехвърлили от друг пенсионен фонд, а **147 636** са служебно разпределени.

За **1 961** лица, подали заявления за участие в ЦКБ-СИЛА – УПФ, НАП е подал информация, че отговарят на условията, но все още не е преведена вноската. **4 661** лица са служебно разпределени, но също още не са получили вноската.

Новите осигурени лица през 2015 година с постъпили вноски по партидите са **23 182**. От тях от подадени заявления са **2 523** осигурени, прехвърлени от друг фонд – **14 478**, а служебно разпределените – **6 181** души.

През годината са подадени **1 021** заявления за участие в УПФ. От тях одобрени са **678**, от които за 28 лица все още не са постъпили вноски. Отказани от НАП са **273**, а непотвърдени са **70** заявления.

Еднократно са изплатени сумите на наследниците на **441** починали осигурени лица.

През годината в други универсални фондове, управлявани от други пенсионни дружества са се прехвърлили **16 073** осигурени лица.

През 2015 год. са преведени на НОИ по пар.51 ал.1 от ПЗР на ЗИДКСО натрупаните суми на **762** пенсионери, от тях 1 лице с нулева партида.

През годината са закрити индивидуалните партиди на **283** лица, избрали осигуряване във Фонд „Пенсии“ на ДОО чл.4б от КСО, от тях 1 лице с нулева партида

Средният размер на вноските през годината е в размер на **11.54** лв.

№ по ред	ПОКАЗАТЕЛ	Брой
1.	<b>ОСИГУРЕНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2015 ГОД.</b>	<b>337 599</b>
2.	<b>НОВООСИГУРЕНИ ЛИЦА ЗА ПЕРИОДА ОТ 01.01.2015 ГОД. ДО 31.12.2015 ГОД.</b>	<b>23 182</b>
2.1.	НОВИ ОСИГУРЕНИ С ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ	2 523
2.2.	НОВИ ОСИГУРЕНИ ОТ СЛУЖЕБНО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	6 181
2.3.	ПРЕХВЪРЛЕНИ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ОТ ДРУГ ФОНД	14 478
3.	<b>ПОДАДЕНИ ЗАЯВЛЕНИЯ ЗА ПЕРИОДА 01.01.2015 ГОД. 31.12.2015 ГОД.</b>	<b>1 021</b>
3.1.	ОДОБРЕНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	678
3.2.	ОТКАЗАНИ НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ	273
3.3.	НОВИ ЗАЯВЛЕНИЯ С НЕЯСЕН СТАТУС	70
4.	<b>ЕДНОКРАТНО ИЗПЛАТЕНИ ПРИ НАСТЪПИЛ ОСИГУРИТЕЛЕН СЛУЧАЙ</b>	<b>441</b>
5.	<b>ПРЕХВЪРЛЕНИ В ДРУГИ ФОНДОВЕ</b>	<b>16 073</b>
6	<b>ПРЕХВЪРЛЕНИ КЪМ НОИ ПО ПАР.51 АЛ.1 ОТ ПЗР НА ЗИДКСО</b>	<b>762</b>
7	<b>ЛИЦА СЪС ЗАКРИТИ ПАРТИДИ ПО ЧЛ.4Б ОТ КСО</b>	<b>283</b>
№ по ред	ПОКАЗАТЕЛ	ЛВ.
1.	СРЕДЕН РАЗМЕР ВНОСКА	11.54

## **Б. ФИНАНСОВА И ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ**

### **I. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА.**

Към 31.12.2015 год. постъпленията във Фонда са в размер на 170 673 хил. лв. От тях 100 789 хил. лв. са постъпленията от осигурителни вноски, а 33 631 хил. лв. е размера на дохода от инвестиране на средствата на фонда. От други фондове са прехвърлени 36 164 хил. лв.

От фонда са изплатени, както следва: на други пенсионни фондове за лица, прехвърлени към тях – 36 949 хил. лв., на наследници на починали осигурени лица - 976 хил. лв., еднократно плащане на осигурени лица - 38 хил. лв., а прехвърлените средства на починали лица без наследници към пенсионния резерв за пожизнени пенсии, воден в Дружеството, са в размер на 27 хил. лв. Средствата на лицата променили осигуряването си по реда на чл.46 от КСО са в размер на 6 580 хил. лв. Начислените такси и удръжки за Дружеството са 12 268 хил. лв., от тях: 5 044 хил. лв. от осигурителни вноски и 7224 хил. лв. инвестиционна такса. Стойността на нетните активи към 31.12.2015 год. е 774 273 хил. лв. Увеличението спрямо 2014 год. е 113 835 хил. лв. или 17,24 %.

#### **ДИНАМИКА В НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА**

№ по ред	Наименование	УПФ		
		2015	2014	Сравн.
				Сума
I	<b>Нетни активи в началото на периода</b>	660 438	524 750	135 688
II	<b>Увеличения</b>	170 673	178 317	-7 644
1	Постъпления от осигурителни вноски	100 789	85 953	14 836
2	Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	36 164	46 982	-10 818
3	Доход от инвестиране на средства	33 631	45 381	-11 750
4	Преведени лихви от НАП	66	1	65
5	Други увеличения	23	0	23
III	<b>Намаления</b>	56 838	42 629	-14 209
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	38	11	-27
4	Изплатени средства на наследници	976	744	-232
5	Прехвърлени средства на други пенсионни фондове	36 949	31 593	-5 356
6	Преведени средства на НОИ	0	0	0
7	Средства на лица променили осигуряването си по реда на чл.46 от КСО	6 580	0	-6 580
8	Прехвърлени средства към пенсионния резерв	27	11	-16
9	Изплатени такси на дружеството, в т.ч.	12 268	10 270	-1 998
	- удръжки от осигурителни вноски	5 044	4 299	-745
	- инвестиционна такса	7 224	5 971	-1 253
	- други такси	0	0	0
IV	<b>Нетни активи в края на периода</b>	774 273	660 438	113 835

## **II. ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВОТА**

Изминалата 2015 година бе положителна за европейските фондови борси, като общоевропейските пазарни показатели успяха да достигнат най-високите си нива от последните седем години. Немският индекс DAX достигна исторически максимум от 12 390 пункта през първата половина на годината и завърши при ниво от 10 743.01 пункта или с ръст от 9.53%. Френският индекс CAC 40 отчете ръст от 8.53% и завърши годината на ниво от 4 637.06 пункта. За оптимизма на европейските пазари допринесе програма за "количествени улеснения" на Европейската централна банка, която реално стартира от март 2015 год. Подобни стратегии бяха приложени по-рано от САЩ, Великобритания и Япония. Програмата за "количествени улеснения" на ЕЦБ спомогна за понижаване на доходността по ценните книжа в еврозоната, което от своя страна накара инвеститорите да вложат средствата си в акции и други активи. През декември Европейската централна банка удължи плана си за стимули от първоначално определения септември 2016 год. до март 2017 год. и понижи лихвата си по депозитите от -0,2 до -0,3%.

В същото време Американската централна банка на практика започна парична политика, противоположна на тази в Европа. В края на годината Федералният резерв на САЩ затегна паричната си политика и за пръв път от 9 години вдигна основния си лихвен процент от исторически ниското му ниво с 25 базисни пункта.

Двата водещи индекса в САЩ записаха минимални понижения като S&P 500 завърши годината при ниво 2043.94 пункта или спад от -0.73%, а DJIA достигна ниво от 17 425.03 пункта или спад от -2.23% спрямо предходната 2014 год.

Въпреки че икономиките на САЩ и еврозоната не даваха поводи за притеснения и независимо от добрите корпоративни данни на компаниите, през август бяхме свидетели на рязко понижение на борсовите индекси и акциите, търгувани както в Европа, така и на Уолстрийт. Причина за пазарния спад станаха данните относно растежа на втората най-голяма икономика в света – Китай. Свиването на китайския индустриален сектор с най-бързия темп от глобалната финансова криза насам и изненадващата девалвация на юана увеличи нервността на пазарите. Рецесията в Бразилия също изнерви инвеститорите, които се насочиха към сигурни активи като злато и държавни ценни книжа. Фактор през годината бе и силният спад в цената на петрола, както и срывът на еврото спрямо доларът. Влияние продължиха да оказват и редица геополитическите фактори, събития и кризисни ситуации като военния конфликт в Сирия и породилата се като следствие миграционна вълна, заплахата от терористични действия и серията атентати от средата на ноември във Франция. Влияние на световните икономически и политически процеси оказа и свалянето на руски военен самолет на турско-сирийската граница, което доведе до допълнителна ескалация на напрежението и рязко изостряне на отношенията между Русия и Турция. Сериозен проблем през годината, заплашващ стабилността на Европейския съюз бе гръцката дългова криза и дълго проточилите се преговори между гръцкото правителство и кредиторите на Гърция, довели в крайна сметка до сключването на споразумение. Членството на Гърция в Евросъюза беше поставено под въпрос, появиха се слухове за евентуалното връщане на драхмата като национална валута, налице бе реална опасност за изпадане на страната в неплатежоспособност.

На фона на всички тези събития в международен мащаб и макар, че на световните пазари станахме свидетели на рекордни стойности, БФБ – София АД остана далеч от възстановяването като се

движеше предимно в негативна посока и завърши годината на отрицателна територия. SOFIX отчете спад от -11.72%, достигайки ниво от 460.90 пункта, последван от BGBX40 със спад от -11.27%.

### ИНДЕКСИ: БЪЛГАРИЯ, ЕВРОПА И САЩ

Индекс	31.12.2015	31.12.2014	Изменение (%)
SOFIX	460.90	522.10	-11.72%
BGBX 40	92.82	104.61	-11.27%
BG REIT	97.03	98.75	-1.74%
BG TR 30	383.82	407.50	-5.81%
FTSE 100 -UK	6 242.32	6 566.09	-4.93%
DAX - Germany	10 743.01	9 808.55	9.53%
CAC 40- France	4 637.06	4 272.75	8.53%
ATX-Austria	2 396.94	2 160.08	10.97%
AEX-Amsterdam	441.82	424.47	4.09%
Euro STOXX50 Pr	3 267.52	3 146.43	3.85%
DJIA - USA	17 425.03	17 823.07	-2.23%
SP 500 - USA	2 043.94	2 058.90	-0.73%

Общата пазарна капитализация на българския капиталов пазар в края на 2015 год. е 8,6 млрд. лв., което е с -11.98% по-малко спрямо предходната година. Оборътът на БФБ-София АД през изминалата година възлезе на 410,8 млн. лв., което е приблизително 47% спад спрямо оборота от 774,9 млн. лв. за 2014 год. През 2015 год. има и спад в броят на сделки на регулиран пазар като за 2015 те са 60 047 спрямо 118 074 броя за предходната година.

### ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ (ЛВ.)

Основен пазар	Декември 2015	Декември 2014	Изменение (%)
Сегмент акции Premium	1 240 053 800	1 682 908 179	-26.31%
Сегмент акции Standard	5 543 643 166	5 405 652 718	2.55%
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел	537 937 821	564 921 185	-4.78%
<b>Алтернативен пазар</b>			
Сегмент акции	929 047 233	1 085 693 071	-14.43%
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел	336 737 374	1 017 071 505	-66.89%
<b>ОБЩО:</b>	<b>8 587 419 394</b>	<b>9 756 246 657</b>	<b>-11.98%</b>

През 2015 год. при инвестирането на средствата на Фонда усилията ни бяха насочени към постигането на оптимално равнище на доходност от активите, при умерено ниво 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 основно към ценни книжа търгувани на международните пазари, но не липсваха и сделки на българския капиталов пазар, както и сделки с ДЦК емитирани от Министерство на финансите.

В края на 2015 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 56,30% от активите на Фонда.

Инвестициите общо в КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ, емитирани както от български, така и от чужди емитенти са в размер на 12,21% от активите на Фонда.

Делът в **АКЦИИ – БЪЛГАРСКИ И ЧУЖДЕСТРАННИ**, включително акции на дружества със специална инвестиционна цел към края на отчетния период са в размер на 11,31% от активите на Фонда. Предвид силната волатилност на пазарите и възходящото представяне на акциите през годината, отварянето на нови позиции бе насочено към първокласни европейски акции с добра дивидентна доходност на компании от Германия, Франция, Холандия и Белгия, като DEUTSCHE EUROSHP AG, DEUTSCHE WOHNNEN AG, GECINA SA, VONOVIA SE, WERELDHAVE NV, WAREHOUSES DE PAUW SCA, BEFIMMO, PROXIMUS, CARREFOUR SA, FONCIERE DES REGIONS, KLEPIERRE, COFINIMMO, UNIBAIL-RODAMCO SE и пр.

Делът на **ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ НА КИС**, включително и търгувани на чуждестранни пазари са в размер на 9,61% от активите на Фонда. Записани бяха дялове в ДФ „Активна Високодоходен“, ДФ „Активна Балансиран“, ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд“, дялове от договорните фондове, управлявани от “Компас Инвест” АД. Намалена бе експозицията към някои съществуващи в портфейлите на фондовете КИС. На международните пазари инвестициите бяха ориентирани към ETFs, базирани на акции от европейски компании - Ishares DAX DE, Ishares Euro Stoxx50, Ishares AEX, LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR, LYXOR UCITS ETF CAC 40, SMI UCITS ETF (DR).

Към края на 2015 год. инвестициите в **НЕДВИЖИМИ ИМОТИ** са в размер на 4,74% от активите на Фонда.

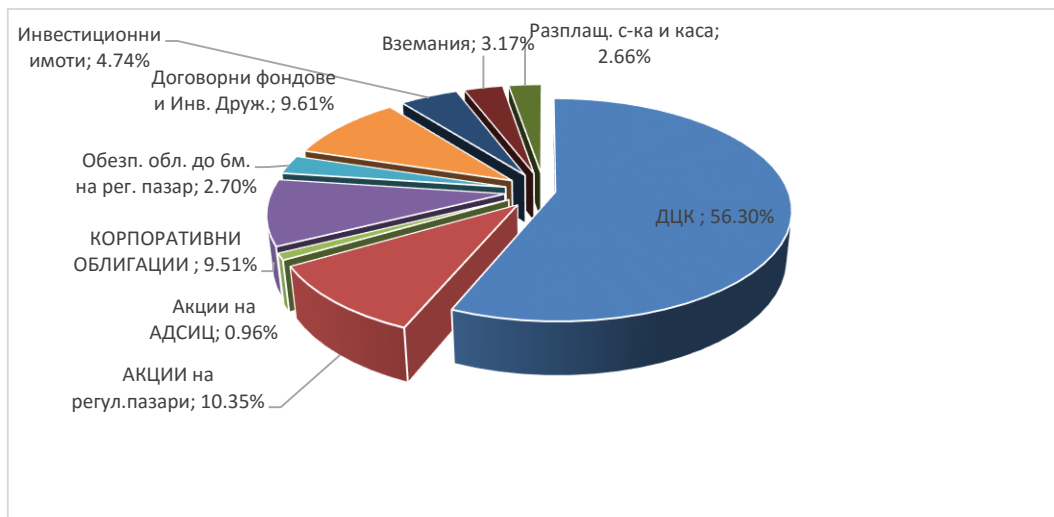
	Наименование на актива	УПФ					
		2015		2014		Разлика	
		Сума	%	Сума	%	Сума	%
1	Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата	176 160	22.62	148 278	22.42	27 882	0.21
2	Акции	64 295	8.26	72 435	10.95	-8 140	-2.69
3	Акции и дялове на КИС	60 496	7.77	49 622	7.50	10 874	0.27
4	Корпоративни облигации	65 177	8.37	58 670	8.87	6 507	-0.50
5	Банкови депозити	0	0.00	4 208	0.64	-4 208	-0.64
6	Инвестиции в чужбина	330 166	42.40	252 666	38.20	77 500	4.20
7.1	ЦК издадени или гарантирани от държави членки, централните им банки, държави посочени в наредба на КФН, от ЕЦ и/или ЕИБ	262 218	33.68	221 590	33.50	40 628	0.18
7.2	Акции	23 720	3.05	4 600	0.70	19 120	2.35
7.3	Акции и дялове на КИС	14 351	1.84	1 789	0.27	12 562	1.57
7.4	Корпоративни облигации	29 877	3.84	24 687	3.73	5 190	0.10
7	Инвестиционни имоти	36 904	4.74	32 189	4.87	4 715	-0.13
8	Вземания	24 702	3.17	12 026	1.82	12 676	1.35
9	Парични средства по разплащателни сметки	20 720	2.66	31 342	4.74	-10 622	-2.08
	<b>Общо</b>	<b>778 620</b>	<b>100.00</b>	<b>661 436</b>	<b>100.00</b>	<b>117 184</b>	<b>0.00</b>



### III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

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

Структура на инвестициите в УПФ „ЦКБ – Сила“ към 31.12.2015 год.

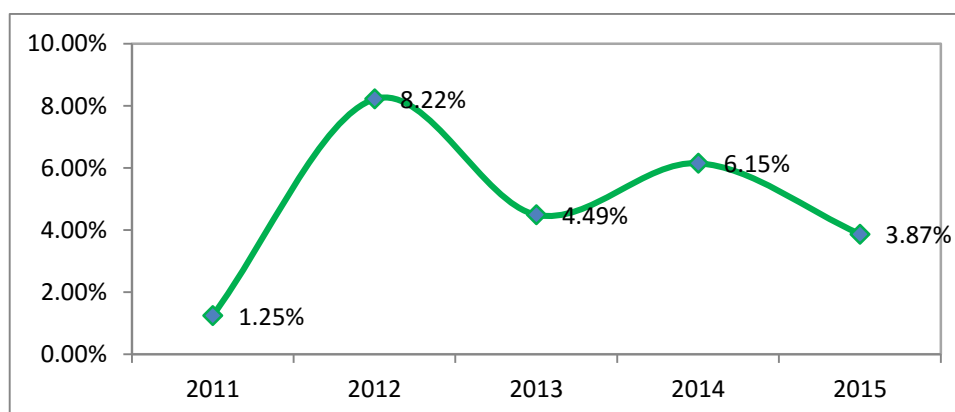


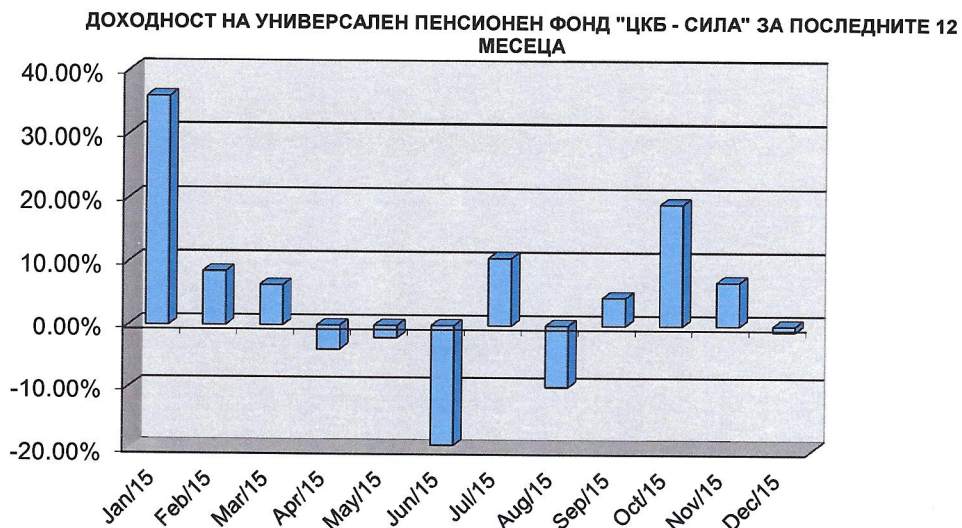
### IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ

Доходността от управление на активите на Фонда за пет годишен период 2011 - 2015 год. на годишна база е следната:

ФОНДОВЕ	2011	2012	2013	2014	2015
УНИВЕРСАЛЕН ПФ	1.25%	8.22%	4.49%	6.15%	3.87%

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ-СИЛА“





### **Е. ПЕРСПЕКТИВИ И ЦЕЛИ**

Променената от управляващите нормативна среда за развитие на пенсионния модел в страната - амбициозно наречена от своите автори „пенсионна реформа“, изправя ръководството на Дружеството пред нови предизвикателства. Приетите промени в тестовите на КСО на практика нарушиха установения баланс между трите стълба на пенсионния модел в страната, като фаворизираха първия стълб – задължителното пенсионно осигуряване в НОИ за сметка на втория стълб – допълнителното пенсионно осигуряване в универсалните и професионални пенсионни фондове. В резултат на това започна процес на прехвърляне на вече натрупани по партидите на осигурените лица средства от пенсионните фондове към НОИ и „Държавния фонд за гарантиране устойчивост на държавната пенсионна система“. Първоначалните резултати от започналия процес обаче показват, че осигурените лица изпитват доверие към капиталовото осигуряване и управлението на средствата им във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване.

Основна цел пред ръководството на ПОАД „ЦКБ - Сила“ АД през 2016 год. ще бъде запазване и увеличаване на пазарния му дял в контекста на променената конкурентна среда. Това ще бъде много важно за да се предотврати намаляване, както на активите на фондовете, така и на броя на осигурените лица. Усилията ни ще бъдат насочени към адекватно инвестиране на средствата на осигурените лица в зависимост от условията на финансовия пазар не само в България, а в световен аспект, с оглед постигането на по-добра доходност при разумни нива на риска.

**ИЗПЪЛНИТЕЛНИ ДИРЕКТОРИ НА ПОАД „ЦКБ – СИЛА“ АД:**

  
САВА СТОЙНОВ



  
ГЕОРГИ ТОДОРОВ

  
КИРИЛ ЧЕРВЕНКОВ

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

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
E [office@gtbulgaria.com](mailto:office@gtbulgaria.com)  
W [www.gtbulgaria.com](http://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 2015 г. включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2015 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 2015 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.

#### *Параграф за обръщане на внимание*

Обръщаме внимание на пояснение 16.1.5. "Анализ на кредитния риск" към финансовия отчет, където се описва несигурност относно събираемостта на просрочени вземания с балансова стойност 7 984 хил. лв. Въпреки че ръководството е предприело всички възможни действия за защита на правните и финансови интереси на Фонда, към датата на настоящото одиторско мнение съществува несигурност кога и в какъв размер просрочените вземания ще бъдат възстановени на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

#### **Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 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 2015 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 отговорен за одита  
Управител

**Милена Младенова**  
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие

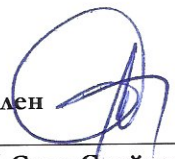
24 март 2016 г.  
гр. София



## Отчет за нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2015 ’000 лв	2014 ’000 лв
<b>Активи</b>			
Инвестиционни имоти	5	36 904	32 189
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	696 294	585 879
Вземания	7	24 702	12 026
Парични средства	8	20 720	31 342
<b>Общо активи</b>		<b>778 620</b>	<b>661 436</b>
<b>Пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	13.2	653	595
Задължения свързани с инвестиции	10	1 527	403
Задължения по превеждане на средства по чл. 46 от КСО		2 167	-
		<b>4 347</b>	<b>998</b>
<b>Нетни активи в наличност за доходи</b>	9	<b>774 273</b>	<b>660 438</b>

Съставил:   
/Димитър Моллов/

Изпълнителен директор:   
/ Сава Стойнов /

Дата: 17.03.2016 г.

Изпълнителен директор:   
/ Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2016 г.:

Марий Апостолов  
Регистриран одитор отговорен за одита  
Управител

Милена Младенова  
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие




Поясненията на страници от 4 до 56 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	2015 ’000 ЛВ	2014 ’000 ЛВ
Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	11	33 676	45 135
Печалба / (Загуба) от инвестиционни имоти	5	(45)	246
<b>Печалба от инвестиране на средствата на фонда</b>		<b>33 631</b>	<b>45 381</b>
Вноски за осигурени лица и лихви от НАП	9	100 855	85 954
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	9	36 164	46 982
Възстановени суми от НОИ		23	-
<b>Увеличения, свързани с осигурителни вноски</b>		<b>137 042</b>	<b>132 936</b>
Изплатени суми по осигурителни договори	9	(1 041)	(766)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	9	(36 949)	(31 593)
Задължение към лица променили осигуряването си по реда на чл. 46 от КСО		(6 580)	-
Удръжки и такси за ПОАД	12	(12 268)	(10 270)
<b>Намаления, свързани с осигурителни вноски</b>		<b>(56 838)</b>	<b>(42 629)</b>
<b>Увеличение, нетно</b>		<b>113 835</b>	<b>135 688</b>
Нетни активи в наличност в начало на периода	9	660 438	524 750
Нетни активи в наличност в края на периода	9	774 273	660 438

Съставил:   
 /Димитър Молдов/

Изпълнителен директор:   
 / Сава Стойнов /

Дата: 17.03.2016 г.

Изпълнителен директор:   
 / Кирил Червенков /

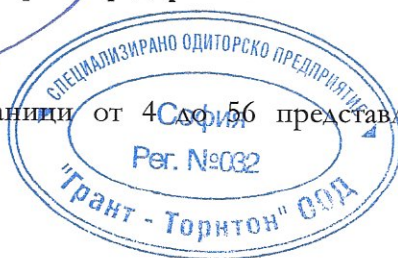
Заверили съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2016 г.:

Марий Апостолов  
 Регистриран одитор отговорен за одита  
 Управител

Милена Младенова  
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД  
 Специализирано одиторско предприятие

Поясненията на страници от 4 до 56 представляват неразделна част от финансовия отчет.



## Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2015 ’000 лв	2014 ’000 лв
<b>Оперативна дейност</b>		
Постъпления, свързани с осигурени лица	100 855	85 954
Плащания, свързани с осигурени лица	(1 014)	(755)
Платени такси на ПОАД	13.1 (12 210)	(10 150)
Постъпления от други пенсионни фондове	9 920	24 376
Плащания към други пенсионни фондове	(10 705)	(8 987)
Плащания към пенсионен резерв	(27)	(11)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>86 819</b>	<b>90 427</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>		
Получени лихви и дивиденди	23 832	24 633
Придобиване на финансови активи	(488 215)	(425 890)
Постъпления от продажба на финансови активи	381 793	324 050
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	(6 259)	(16 527)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	194	121
Други парични потоци от инвестиционна дейност, нетно	(3 473)	2 582
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>(92 128)</b>	<b>(91 031)</b>
Печалба от валутна преоценка на парични средства	1 962	2 586
<b>Нетно увеличение/(намаление) на пари и парични еквиваленти</b>	<b>(3 347)</b>	<b>1 982</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	8 34 158	32 176
Пари и парични еквиваленти в края на периода	8 30 811	34 158

Съставил:

/Димитър Моллов/

Изпълнителен директор:

/ Сава Стойнов /

Дата: 17.03.2016 г.

Изпълнителен директор:

/ Кирил Червенков /



Заверили съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2016 г.:

Марий Апостолов  
 Регистриран одитор отговорен за одита  
 Управител

Милена Младенова  
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД  
 Специализирано одиторско предприятие

Поясненията на страници от 4 до 56 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:

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

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

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

ДАОН е дала съгласие № 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 допълнителна пожизнена пенсия за старост, 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 прехвърляне на средствата в универсален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионно осигурително дружество, на осигурено лице, подписало действителен договор за осигуряване в универсален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, и за което процедурата за промяна на участие не е прекратена.

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им е определен в Кодекса за социално осигуряване като процент от осигурителния доход, за 2015 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 30.12.2013 г. - 30.12.2015 г. е 5.00% на годишна база (по данни на КФН).

<b>Основни данни за УПФ „ЦКБ – Сила” за 2015 г.</b>	<b>‘000 лв</b>
Постъпили вноски през периода	100 855
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	36 164
Възстановени суми от НОИ	23
Удържани такси и комисионни	12 268
Доход за разпределение	33 631
Всичко активи	778 620
Задължения към осигурените лица (дългосрочни)	773 305
Резерв за гарантиране на минимална доходност	968

## **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 2014 г.), освен ако не е посочено друго.

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

## **3. Промени в счетоводната политика**

### **3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2015 г.**

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 2015 г.:

**Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.**

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

**Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.**

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“.

### **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 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

#### **МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС**

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Фонда е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

#### **МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС**

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

#### **МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия”(изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС**

**МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС**

#### **МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС**

#### **МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС**

**МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС**

**МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС**

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

**МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС**

**МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС**

**МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС**

**Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС**

Тези изменения засягат 4 стандарта:

- МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности“ относно методи на отписване;
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ относно дисконтови проценти;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

#### **4. Счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

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

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

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

##### **4.2. Сделки в чуждестранна валута**

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при

уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

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

#### **4.3. Отчитане по сегменти**

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

#### **4.4. Приходи**

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

#### **4.5. Разходи**

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

#### **4.6. Инвестиционни имоти**

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

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

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

- вероятно е да бъдат получени бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти;

- стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена.

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

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

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

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

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

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

#### **4.7. Финансови активи**

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

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

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

това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар**

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

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



обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/ договорния фонд;

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

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

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

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

- последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване, ПООД „ЦКБ - СИЛА” АД уведомява заместник-председателя за това;
- В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на акциите, съответно на дяловете, последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност, определена по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно последния оповестен счетоводен баланс на колективната инвестиционна схема - която от двете величини е изчислена по най-актуални данни за нетните активи на схемата. Извън тези случаи, когато правилата на колективна инвестиционна схема предвиждат определени условия, при които не се осъществява обратно изкупуване на акции, съответно на дялове, последващата им оценка се извършва по последната определена и обявена нетна стойност на активите на една акция, съответно - на един дял;
  - Извън случаите по предходната точка, когато правилата на колективна инвестиционна схема предвиждат определени условия, при които не се осъществява обратно изкупуване на акции, съответно на дялове, последващата им оценка се извършва по последната определена и обявена до 12 ч. българско време в деня на оценката нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена нетна стойност на активите на една акция, съответно на един дял, 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 "Г"), обявена в борсовия бюлетин, към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Г-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 "Г"), към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Г-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, последващата оценка на облигации се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на Фонда.

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

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

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

Последващата оценка се извършва по:

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

#### **4.8. Финансови пасиви**

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

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

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

#### **4.9. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа**

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

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

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

#### **4.10. Пари и парични еквиваленти**

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

#### **4.11. Резерв за гарантиране на минимална доходност**

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 и Наредба N 12 на КФН от 10.12.2003 г.

#### **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;
- при прехвърляне на средства от индивидуалната партида от един професионален фонд към друг се събира такса в размер на 20 лв., която се превежда от осигурените лица, подали заявления за промяна на участие, по сметка на Пенсионноосигурителното дружество.

След приетите промени в КСО, в сила от 01.01.2016 год., Управителният съвет на Дружеството взе решение за намаление на горепосочените такси от 01.01.2016 год., както следва:

- такса в размер на 4.5%, удържана от всяка вноска;
- 0.9% инвестиционна такса, определена годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани.
- При прехвърляне на средства от индивидуалната партида от един универсален фонд към друг не се събира такса.

#### **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.

##### **4.14.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти**

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котираны 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.

##### **4.14.2. Обезценка на финансови активи**

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

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

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

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

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

#### 4.15. 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 2014 г.	18 091
Новопридобити активи	13 813
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	285
<b>Балансова стойност към 31 Декември 2014 г.</b>	<b>32 189</b>
Новопридобити активи	4 735
Нетна загуба от промяна в справедлива стойност	(20)
<b>Балансова стойност към 31 Декември 2015 г.</b>	<b>36 904</b>

Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”  
 Финансов отчет  
 31 декември 2015 г.

Имот	Адрес	Година на придобиване	Цена на придобиване (хил. лв.)	Извършени подобрения (хил. лв.)	Нетна промяна в справедлива стойност (хил. лв.)					Справедлива стойност (хил. лв.)	
					До 2011	2012	2013	2014	2015	2015	2014
Сграден фонд гр.Русе 78.65 % ИД.Ч.	гр.Русе, Западна промишлена зона, ул.Трети март 48	05.11.2008 г.	2 022	-	11	-	-	-	-	2 033	2 033
Сграден фонд гр.Русе 48.35% ИД.Ч.	гр.Русе, Западна промишлена зона, ул.Трети март 49	05.11.2008 г.	2 883	-	-	-	-	-	-	2 883	2 883
Дворно място гр.Пловдив	гр. Пловдив, бул. "Освобождение"№82	27.07.2006 г.	869	-	118	-	-	-	-	987	987
Сграден фонд г.София ул.Позитано	район "Възраждане", ул. "Позитано" № 34	27.07.2006 г.	1 561	129	(35)	1	-	-	-	1 656	1 656
Земя гр.Стара Загора	гр. Ст. Загора, в местност "Курбанова Чепица"	29.01.2010 г.	1 588	-	(26)	-	-	-	-	1 562	1 562
Поземлен имот с.Владая	район "Витоша", с. Владая	25.10.2011 г.	1 149	-	(1)	-	-	-	-	1 148	1 148
Поземлен имот с.Владая	район "Витоша", с. Владая	25.10.2011 г.	344	-	-	-	-	-	-	344	344
Поземлен имот с.Владая	район "Витоша", с. Владая	25.10.2011 г.	73	-	(1)	-	-	-	-	72	72
Поземлен имот Дианабад,ул. Тинтява	район Изгрев, ж.к. "Дианабад", ул. "Тинтява"№ 120, местност НГПЯ "Червена Звезда"	24.01.2012 г.	4 359	147	-	74	-	-	-	4 580	4 580
Масивна Административно- търговска сграда,площ: 830 кв. М	гр. Казанлък, ул. "Петър Ганин" № 1	11.12.2012 г.	658	-	-	-	-	-	-	658	658
Търговска сграда	гр.Омуртаг, ул. "Антим I" № 1	12.11.2012 г.	813	-	-	-	60	-	-	873	873
к. „Блу Пърл“, ет.4, Ап. 503	к.к. Сл. Бряг-запад, в. к. „Блу Пърл“, ет.4, ап. 503	11.12.2012 г.	153	-	-	3	-	-	-	156	156
ПОЗЕМАЕН ИМОТ 8677 кв.м. гр. Разлог	гр. Разлог, местност "Кукурево"	09.08.2013 г.	601	-	-	-	12	-	-	613	613
ПОЗЕМАЕН ИМОТ 4338 кв.м. гр. Разлог	гр. Разлог, местност "Кукурево"	09.08.2013 г.	301	-	-	-	5	-	-	306	306
Апартамент №4 р-н Студентски	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	21.12.2013 г.	220	67	-	-	-	-	(21)	266	230
Апартамент №2 в район „Студентски“, 127.58кв.м.	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	212	59	-	-	-	3	-	274	226
Апартамент №1 в район „Студентски“, 73.57 кв.м.	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	127	49	-	-	-	1	(17)	160	136
Апартамент №3 в район „Студентски“, 105.70 кв.м.	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	182	60	-	-	-	2	-	244	194
Апартамент №5 в район „Студентски“, 73.57кв.м.	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	125	47	-	-	-	1	(16)	157	135
Гараж №2 18.43 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	17	-	-	-	-	-	-	17	17
Гараж №3 18.43 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	17	-	-	-	-	-	-	17	17
Гараж №10 33.57 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	31	-	-	-	-	-	-	31	31
Гараж №11 46.33 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	06.03.2014 г.	35	-	-	-	-	-	-	35	35
Апартамент №1 и прилежащо мазе 23 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	158	51	-	-	-	1	-	210	168
Апартамент №3 и прилежащи мазета 25-20 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	318	124	-	-	-	2	(4)	440	337
Апартамент №6 и прилежащи мазета 28-21 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	318	124	-	-	-	2	(4)	440	337
Апартамент №9 и прилежащи мазета 31-22 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	322	124	-	-	-	2	(4)	444	341
Апартамент №10 и прилежащо мазе 32 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	158	53	-	-	-	1	-	212	168
Апартамент №12 и прилежащо мазе 34 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	313	123	-	-	-	2	(4)	434	332
Апартамент №13 и прилежащи мазета 35-38 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	345	94	-	-	-	2	(1)	440	366
Апартамент №14 и прилежащо мазе 36 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	310	94	-	-	-	2	-	406	329
Апартамент №15 и прилежащи мазета 39-37 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27	30.06.2014 г.	482	180	-	-	-	3	(1)	664	514
Фитнес на две нива в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27, вх. 2, ет.0,-1	30.06.2014 г.	797	36	-	-	-	1	(7)	827	807
Виенски салон/ дентално студио в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27, вх. 1, ет.0,-1	30.06.2014 г.	633	56	-	-	-	(15)	(1)	673	657
Офис №1 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "Проф. Кирил Попов" № 53 А, ет. 0	30.06.2014 г.	164	26	-	-	-	-	-	190	184
Ресторант в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "Проф. Кирил Попов" № 46, ет. 0,-1	30.06.2014 г.	1 031	-	-	-	-	1	-	1 032	1 032
Гараж №33 18.00 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "Проф. Кирил Попов" № 46, ет. -1	29.08.2014 г.	17	-	-	-	-	1	-	18	18
Гараж №32 18.00 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "Проф. Кирил Попов" № 46, ет. -1	29.08.2014 г.	17	-	-	-	-	1	-	18	18
Гараж №1 18.00 кв.м. в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21- ви век" № 27, ет. -2	17.09.2014 г.	14	-	-	-	-	8	-	22	22
Равда УПИ 27477 кв.м.	община Несебър, с. Равда, местност Хенак Тарла	28.08.2014 г.	4 915	-	-	-	-	185	-	5 100	5 100
Апартамент №7 и прилежащо мазе 32 в район „Студентски“	район "Студентки", ул. "21-ви век" № 27	17.09.2014 г.	126	52	-	-	-	29	-	207	163



Имот	Адрес	Година на придобиване	Цена на придобиване (хил. лв.)	Извършени подобрения (хил. лв.)	Нетна промяна в справедлива стойност (хил. лв.)					Справедлива стойност (хил. лв.)	
					До 2011	2012	2013	2014	2015	2015	2014
ПОЗЕМЛЕН ИМОТ 1600 кв.м. гр. Банско	гр.Банско, местност "СРЕДОРЕКО",	25.11.2014 г.	322	-	-	-	-	4	-	326	326
ПОЗЕМЛЕН ИМОТ 2400 кв.м. гр. Банско	гр.Банско, местност "СРЕДОРЕКО",	25.11.2014 г.	483	-	-	-	-	6	-	489	489
Апартамент № 101 , с площ от 61.30 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."I", ет.1, ап.101	28.11.2014 г.	103	-	-	-	-	2	-	105	105
Апартамент № 102 , с площ от 60.20 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."I", ет.1, ап.102	28.11.2014 г.	102	-	-	-	-	1	-	103	103
Апартамент № 103 , с площ от 65.90 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."I", ет.1, ап.103	28.11.2014 г.	111	-	-	-	-	2	-	113	113
Апартамент № 312 , с площ от 66.00 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.312	28.11.2014 г.	112	-	-	-	-	1	-	113	113
Апартамент № 314 , с площ от 34.75 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.314	28.11.2014 г.	59	-	-	-	-	1	-	60	60
Апартамент № 316 , с площ от 63.00 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.316	28.11.2014 г.	107	-	-	-	-	1	-	108	108
Апартамент № 317 , с площ от 55.15 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.317	28.11.2014 г.	94	-	-	-	-	1	-	95	95
Апартамент № 318 , с площ от 31.50 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.318	28.11.2014 г.	54	-	-	-	-	-	-	54	54
Апартамент № 319 , с площ от 63.10 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.3, ап.319	28.11.2014 г.	107	-	-	-	-	1	-	108	108
Апартамент № 402 , с площ от 29.10 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.402	28.11.2014 г.	49	-	-	-	-	1	-	50	50
Апартамент № 403 , с площ от 32.35 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.403	28.11.2014 г.	54	-	-	-	-	1	-	55	55
Апартамент № 404 , с площ от 61.20 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.404	28.11.2014 г.	102	-	-	-	-	2	-	104	104
Апартамент № 405 , с площ от 49.40 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.405	28.11.2014 г.	83	-	-	-	-	1	-	84	84
Апартамент № 406 , с площ от 55.15 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.406	28.11.2014 г.	92	-	-	-	-	2	-	94	94
Апартамент № 407 , с площ от 31.50 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.407	28.11.2014 г.	53	-	-	-	-	1	-	54	54
Апартамент № 408 , с площ от 63.10 кв.м.	гр.Несебър, в.к."Ола Несебър Хилс", бл."K", ет.4, ап.408	28.11.2014 г.	106	-	-	-	-	2	-	108	108
Офис №2 в район „Студентски”,	р-н "Студентки", ул. "Проф. Кирил Попов" № 53 А, бл.Б, партер	11.12.2014 г.	161	19	-	-	-	20	-	200	181
Ателие № 9 , с площ от 81,45 кв.м.	Гр. София, ул. Иван Сусанин № 55,	29.06.2015 г.	126	-	-	-	-	-	1	127	-
Апартамент № 63 с площ от 95,26 кв.м	к.к. Слънчев Бряг, ул. Съни Дей I №1	30.06.2015 г.	115	-	-	-	-	-	2	117	-
Апартамент № 8 /Мезонет/, с площ от 117,30 кв.м.	Гр. Варна, ул. Райко Жинзифов №46	29.07.2015г.	157	-	-	-	-	-	1	158	-
София УПИ 34 с площ 1958 кв.м.	Гр. София, ул. Генерал Суворов № 89	29.07.2015г.	1 916	-	-	-	-	-	10	1 926	-
Равда УПИ 55 % ИД.Ч. 27477 кв.м.	община Несебър, с. Равда, местност Хендек Тарла	16.11.2015 г.	1 258	-	-	-	-	-	46	1 304	-
			<b>34 704</b>	<b>1 714</b>	<b>66</b>	<b>78</b>	<b>77</b>	<b>285</b>	<b>(20)</b>	<b>36 904</b>	<b>32 189</b>

Инвестиционните имоти са представени във финансовите отчети на Фонда като е използван Модел на справедливата стойност - оценка на пазарната стойност на имотите към 31.12.2015 г., изготвена от независим оценител, притежаващ правоспособност за извършване на оценка на недвижими имоти съгласно Закона за независимите оценители.

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

	2015 ‘000 ЛВ	2014 ‘000 ЛВ
Приходи от наеми	141	93
Приходи от застрахователни обезщетения	-	2
Други приходи от инвестиционни имоти	1	-
Преки оперативни разходи	(167)	(134)
Нетна промяна в справедливата стойност	(20)	285
	<b>(45)</b>	<b>246</b>

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

	Пояснение	2015 ‘000 ЛВ	2014 ‘000 ЛВ
Акции и права	6.1.	88 015	77 035
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2.	74 847	51 411
Други дългови ценни книжа	6.3.	95 054	83 357
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	6.4.	438 378	369 868
Банкови депозити		-	4 208
		<b>696 294</b>	<b>585 879</b>

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:

	2015 ‘000 ЛВ	2014 ‘000 ЛВ
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	176 160	148 278
Дялови ценни книжа	124 791	122 057
Дялови ценни книжа в чужбина	38 071	6 389
Корпоративни облигации	65 177	58 670
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	262 218	221 590
Корпоративни облигации в чужбина	10 697	284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	19 180	24 403
	<b>696 294</b>	<b>581 671</b>

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2015 ‘000 ЛВ	2014 ‘000 ЛВ
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	123 081	119 227
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	484 506	388 476
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	88 707	73 968
	<b>696 294</b>	<b>581 671</b>

Представените по-долу стойности към 31 декември 2015 г. на ценните книжа, държани за търгуване, са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от дълговите ценни книжа са приложени техники за оценка, които са представени в пояснение 6.3.

## 6.1. Акции и права

### 6.1.1. Акции и права на емитенти от България

	2015 ‘000 лв
ЧЕЗ Разпределение България АД	12 079
Велграф Асет Мениджмънт АД	7 038
Холдинг Варна А АД	6 742
ИК Галата АД	5 738
Химснаб АД	3 958
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	3 723
КРЗ Одесос АД	3 499
Индустриален Холдинг България АД	2 592
Неохим АД	2 509
Регала Инвест АД	2 440
Холдинг Нов Век АД	2 078
Сила Холдинг АД	1 940
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 880
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	1 595
Каучук АД	1 162
Тексимбанк АД	702
Аванс Терафонд АДСИЦ	702
Супер Боровец АДСИЦ	655
ЧЕЗ Електро България АД	558
Слънце Стара Загора - Табак АД	389
Асенова Крепост АД	350
Булена Инвестмънтс АДСИЦ	302
Етропал ЕАД	282
Формопласт АД	256
БГ Агро АД	255
Монбат АД	203
Спарки Елтос АД	153
Елхим Искра АД	109
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	104
Албена АД	101
Фонд за Недвижими Имоти България АДСИЦ	87
Българска Фондова Борса София АД	54
ПИБ АД	41
Премиер Фонд АДСИЦ	13
Оловно цинков комплекс АД	6
	<hr/> <b>64 295</b> <hr/>

**6.1.2. Акции и права на емитенти от чужбина**

	Държава	2015 ‘000 лв
KLEPIERRE	Франция	3 498
UNIBAIL-RODAMCO SE	Франция	2 674
DEUTSCHE EUROSHOP AG	Германия	1 108
COFINIMMO	Белгия	979
DEUTSCHE TELEKOM AG	Германия	963
VONOVIA SE	Германия	949
BASF SE	Германия	899
GDF Suez.	Франция	883
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Франция	840
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	Германия	802
FONCIERE DES REGIONS	Франция	787
ICADE	Франция	745
E.ON AG	Германия	659
Exxon Mobil Corp	САЩ	618
WERELDHAVE NV	Холандия	609
LINDE AG	Германия	602
ING GROEP NV-CVA	Холандия	592
SANOFI	Франция	589
CARREFOUR SA	Франция	583
GECINA SA	Франция	530
RWE AG	Германия	463
WAREHOUSES DE PAUW SCA	Белгия	409
BPOST SA	Белгия	401
PROXIMUS	Белгия	398
HUGO BOSS AG	Германия	394
WACKER CHEMIE AG	Германия	394
BEFIMMO	Белгия	393
OSRAM LICHT AG	Германия	388
MERCIALYS	Франция	367
United States Steel	САЩ	204
		<b>23 720</b>

**6.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми**

**6.2.1. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в България**

	<b>2015</b> <b>‘000 лв</b>
ДФ Райфайзенбанк (България) фонд Ликвидност	6 520
ДФ Капман Фикс	5 225
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	4 083
ДФ Елана Балансиран Евро фонд	4 002
ДФ Тексим България	3 539
ДФ Престиж	3 403
ДФ Профит	3 292
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	3 132
ДФ Селект Баланс АД	2 896
ДФ Конкорд Фонд-1 Акции и облигации	2 659
ДФ Капман Макс	2 452
ДФ Капман Капитал	1 953
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен	1 897
ДФ Селект Дивидент	1 624
ДФ Селект Облигации	1 217
ДФ Компас Евростабилност	1 181
ДФ Астра Енерджи	1 139
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	1 025
ДФ Скай Нови Акции	983
ДФ Компас Стратегия	919
ДФ Компас Прогрес	898
ДФ Селект Регионал	890
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд	785
ДФ Тексим Комодити Стратеджи	773
ДФ Скай Глобал ETFs	738
ДФ ЕФ Принципал	644
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен	433
ДФ Тексим Парични Пазари	423
ДФ Тексим Балкани	309
ДФ Астра Комодити	298
ДФ Адванс Източна Европа	290
ДФ Актива Балансиран Фонд	246
ДФ Актива Високодоходен Фонд	244
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика София	206
ДФ Адванс Възможности нова Европа	160
ДФ Конкорд Фонд-3 Недвижими имоти	18
	<b>60 496</b>

**6.2.2. Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина**

	Държава	2015 ‘000 ЛВ
ISHARES CORE DAX UCITS ETF	Германия	5 513
ISHARES EURO STOXX50 UCITS	Германия	2 065
LYXOR UCITS ETF CAC 40 DR	Франция	1 986
DBX SMI (DR)	Люксембург	1 385
Pinner Funds Commodity Alpha	Люксембург	1 269
ISHARES AEX	Ирландия	1 177
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	Франция	661
LF EQUITY-GLB EQT FD-I-EUR	Люксембург	295
		<b>14 351</b>

**6.3. Други дългови ценни книжа**

	2015 ‘000 ЛВ	2014 ‘000 ЛВ
Корпоративни облигации	65 177	58 670
Корпоративни облигации в чужбина	10 697	284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	19 180	24 403
	<b>95 054</b>	<b>83 357</b>

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2015 '000 лв
<b>Корпоративни облигации</b>							
Холдинг Център АД	BG2100018154	5.400%	22.12.2023	EUR	България	4 000 000	7 794
Холдинг Нов век АД	BG2100015150	4.500%	27.11.2023	EUR	България	3 500 000	6 747
Недвижими имоти София АДСИЦ	BG2100012157	6.300%	16.09.2022	EUR	България	3 250 000	6 486
Финанс Секюрити Груп АД	BG2100006159	6.300%	15.05.2022	EUR	България	3 000 000	5 949
Хелт енд Уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.500%	17.03.2019	EUR	България	2 650 000	5 591
Аркус АД	BG2100011100	8.500%	03.01.2018	EUR	България	2 284 200	4 764
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100013098	9.000%	19.08.2018	EUR	България	1 980 000	4 085
Азалия I ЕАД	BG2100023113	4.500%	15.12.2023	EUR	България	2 000 000	3 798
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	8.000%	11.11.2018	EUR	България	1 794 000	3 622
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.400%	12.12.2022	EUR	България	1 750 000	3 457
Асенова крепост АД	BG2100002091	7.200%	30.01.2020	EUR	България	1 377 000	2 763
Техноимпортекспорт	BG2100013122	8.000%	10.08.2019	EUR	България	1 120 000	2 306
Астера I ЕАД	BG2100007116	4.500%	14.03.2023	EUR	България	1 120 000	2 166
Пауър Лоджистикс	BG2100022131	6.650%	20.06.2017	BGN	България	1 600 000	1 605
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.000%	18.10.2017	EUR	България	693 090	1 433
Балканкар - Заря АД	BG2100015077	5.500%	22.06.2024	EUR	България	472 362	898
Старком Холдинг АД	BG2100010110	6.500%	15.04.2016	BGN	България	450 000	456
Астерион Б-я АД	BG2100006092	6.250%	14.04.2019	EUR	България	226 667	449
Формопласт АД	BG2100016125	6.500%	19.10.2017	BGN	България	400 000	406
Авто Юнион АД	BG2100025126	5.500%	10.12.2017	BGN	България	400 000	402
							<b>65 177</b>
<b>Корпоративни облигации в чужбина</b>							
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	7.750%	16.03.2021	EUR	Германия	1 200 000	2 992
BNP Paribas	XS0606704558	4.500%	21.03.2023	EUR	Франция	1 200 000	2 946
ABN Amro Bank NV	XS0765299572	4.125%	28.03.2022	EUR	Холандия	1 200 000	2 836
NN Group NV	XS1204254715	1.000%	18.03.2022	EUR	Холандия	1 000 000	1 923
							<b>10 697</b>
<b>Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни</b>							
Republica Albania	XS1300502041	5.750%	12.11.2020	EUR	Албания	4 500 000	9 055
Montenegro Republic	XS1003271399	5.837%	09.12.2016	EUR	Черна Гора	2 250 000	4 470
Montenegro Republic	XS1205717702	3.875%	18.03.2020	EUR	Черна Гора	1 600 000	3 050
Montenegro Republic	XS0614700424	7.250%	08.04.2016	EUR	Черна Гора	1 250 000	2 605
							<b>19 180</b>

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2015 г. на дълговите ценни книжа с емитенти „Асенова Крепост” АД, „Хелт енд Уелнес“ АДСИЦ „Астера I“ ЕАД, „Старком Холдинг“ АД, „Аркус“ АД, „Уеб Финанс Холдинг“ АД, „Техноимпортекспорт“ АД, „Балканкар-Заря” АД, „Формопласт“ АД, „Велграф Асет Мениджмънт” АД, „Пауър Лоджистикс“ АД, „Азалия I” ЕАД, „Авто Юнион“ АД, „Недвижими имоти София“ АДСИЦ, „Холдинг Нов Век” АД, „Холдинг Център“ АД и двете емисии корпоративни облигации на Холдинг Варна“ 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.



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

**6.4.1. Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата**

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2015 '000 лв
BG2040114212	3.000%	12.02.2021	EUR	41 108 807	89 047
BG2040113214	3.500%	16.01.2020	EUR	17 432 998	38 201
XS1208855616	2.000%	26.03.2022	EUR	12 800 000	25 772
XS1208855889	2.625%	26.03.2027	EUR	6 250 000	12 174
XS1208856341	3.125%	26.03.2035	EUR	4 550 000	8 240
BG2040112216	4.500%	18.01.2019	EUR	1 222 636	2 726
					<b>176 160</b>

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

Емисия	Държава	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2015 '000 лв
XS0371163600	Румъния	6.500%	18.06.2018	EUR	12 900 000	29 802
XS0290050524	Люксембург	4.125%	15.04.2024	EUR	7 400 000	19 063
DE0001102325	Германия	2.000%	15.08.2023	EUR	8 500 000	18 874
XS0485991417	Литва	7.375%	11.02.2020	USD	7 750 000	16 821
XS0852474336	Румъния	4.875%	07.11.2019	EUR	7 100 000	16 108
US731011AR30	Полша	6.375%	15.07.2019	USD	6 750 000	14 153
XS0625388136	Унгария	6.000%	11.01.2019	EUR	5 700 000	13 444
XS0954674312	Унгария	6.250%	21.10.2020	USD	5 695 000	11 358
XS0864511588	Унгария	5.500%	12.02.2018	USD	5 800 000	11 169
SI0002102794	Словения	4.375%	06.02.2019	EUR	4 650 000	10 595
XS0961637542	Хърватия	6.000%	08.05.2020	EUR	4 650 000	10 331
RO1316DBE011	Румъния	3.250%	26.02.2016	EUR	5 000 000	10 091
XS0632248802	Унгария	5.875%	31.05.2016	EUR	4 100 000	8 450
XS1129788524	Румъния	2.875%	28.10.2024	EUR	3 500 000	7 095
XS1063399536	Латвия	2.875%	30.04.2024	EUR	3 000 000	6 908
SI0002103487	Словения	1.500%	25.03.2035	EUR	3 550 000	6 090
XS0863522149	Латвия	2.750%	12.01.2020	USD	3 000 000	5 517
US298785FM34	Люксембург	4.000%	16.02.2021	USD	2 500 000	4 952
XS0282701514	Полша	4.500%	18.01.2022	EUR	2 000 000	4 949
XS1060842975	Румъния	3.625%	24.04.2024	EUR	2 000 000	4 371
XS0645940288	Хърватия	5.875%	09.07.2018	EUR	2 000 000	4 367
US857524AB80	Полша	5.000%	23.03.2022	USD	2 150 000	4 317
XS0847086237	Словения	5.500%	26.10.2022	USD	2 000 000	4 026
XS1115429372	Унгария	4.000%	30.01.2020	USD	2 200 000	4 026
XS0525827845	Хърватия	6.625%	14.07.2020	USD	2 000 000	3 941
US298785DV50	Люксембург	4.875%	15.02.2036	USD	1 500 000	3 363
XS1330975977	Унгария	2.375%	08.12.2021	EUR	1 500 000	2 921
XS0638326263	Латвия	5.250%	16.06.2021	USD	1 000 000	2 032
SI0002103453	Словения	2.250%	25.03.2022	EUR	800 000	1 706
XS0972758741	Румъния	4.625%	18.09.2020	EUR	600 000	1 378
						<b>262 218</b>

**7. Вземания**

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Вземания, свързани с инвестиции, брутно	27 241	13 289
Обезценка от предходни години	(1 285)	(554)
Загуба от обезценка	(1 540)	(856)
Върнати / Отписани суми	-	60
Възстановяване на загуба от обезценка	251	65
<b>Вземания свързани с инвестиции</b>	<b>24 667</b>	<b>12 004</b>
Други вземания	35	22
	<b>24 702</b>	<b>12 026</b>

Вземанията, свързани с инвестиции към 31.12.2015 г. представляват:

	Брутно	Обезценка	2015 ‘000 лв Нетно
Вземания по продажба на КО	7 334	-	7 334
Вземания по корпоративни облигации на ТЦ ИМЕ ЕАД	8 039	(1 206)	6 833
Репо сделка с Блясък ЕООД	3 969	-	3 969
Репо сделка с Холдинг Варна АД	2 440	-	2 440
Репо сделка с Нова Индустриална Компания АД	1 961	-	1 961
Вземания по корпоративни облигации на Бросс Холдинг АД	1 202	(775)	427
Вземания по корпоративни облигации на Хелт Енд Уелнес АДСИЦ	468	(66)	402
Репо сделка с Адара	365	-	365
Вземания по корпоративни облигации на Хлебни Изделия Подуяне АД	633	(380)	253
Гебор ООД	197	-	197
Арх&Деко ООД	136	-	136
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	87	-	87
Вземания по корпоративни облигации на Алел мак АД	153	(84)	69
Бонита Дизайн Студио ЕООД	61	-	61
Вземания по корпоративни облигации на Пауър Лоджистикс	53	-	53
Дивиденди от акции на Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	47	(4)	43
Вземания по корпоративни облигации на Авто Юнион АД	11	-	11
Вземания по корпоративни облигации на „Abengoa SA”	11	-	11
Профил Груп ЕООД	5	-	5
Дивиденди от акции на RWE AG	5	-	5
Дивиденди от акции на E.ON SE	4	-	4
Хил Консулт ООД	1	-	1
Вземания за данъци върху дивиденди и лихвени плащания	7	(7)	-
Вземания по корпоративни облигации на „Кауфтинг Банк“	52	(52)	-
	<b>27 241</b>	<b>(2 574)</b>	<b>24 667</b>

Други вземания към 31.12.2015 г. в размер на 35 хил. лв. (2014: 22 хил. лв.) представляват:

- ДДС за възстановяване в размер на 33 хил. лв.;
- 1 хил. лв. други вземания от НАП във връзка с недостиг на средства по партидите на осигурени лица, за които НАП сторнира вноски за минал период; и
- 1 хил. лв. други вземания.

## 8. Парични средства и еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	20 720	31 342
	<b>20 720</b>	<b>31 342</b>

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

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	20 720	31 342
Краткосрочни инвестиции	10 091	2 816
	<b>30 811</b>	<b>34 158</b>

Краткосрочните инвестиции включват дългови ценни книжа, с остатъчен срок до падежа до 3 месеца от датата, към която е съставен финансовия отчет. За финансовата 2015 година в тази позиция е включена сумата на Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки с емитент „Republic of Romania 2016“, която е с падеж 26.02.2016 г.

## 9. Нетни активи в наличност за доходи

	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв
Индивидуални партии	773 305	659 506
Резерв за гарантиране на минимална доходност	968	932
<b>Нетни активи в наличност за доходи към края на периода</b>	<b>774 273</b>	<b>660 438</b>

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

	2015 ‘000 ЛВ	2014 ‘000 ЛВ
<b>Към началото на периода</b>	<b>660 438</b>	<b>524 750</b>
Постъпили осигурителни вноски и лихви от НАП	100 855	85 954
Постъпили суми от пенсионни фондове управлявани от други ПОАД	36 164	46 982
Възстановени суми от НОИ	23	-
<b>Общо увеличение от осигурителни вноски</b>	<b>137 042</b>	<b>132 936</b>
<b>Доход от инвестиране средствата на фонда</b>	<b>33 631</b>	<b>45 381</b>
5% такса за обслужване	(5 044)	(4 299)
1% инвестиционна такса	(7 224)	(5 971)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица и на осиг. Лица поради инвалидизиране	(1 014)	(755)
Преведени суми на осигурени лица преминали в други пенсионни фондове	(36 949)	(31 593)
Средства на лица променили осигуряването си по реда на чл. 4б от КСО	(6 580)	-
Прехвърлени средства в пенсионен резерв	(27)	(11)
<b>Общо намаление свързано с осигурителни вноски</b>	<b>(56 838)</b>	<b>(42 629)</b>
<b>Към края на периода</b>	<b>774 273</b>	<b>660 438</b>

	2015 % от вноската	2014 % от вноската
<b>Осигурителни вноски</b>		
За сметка на осигурителя	56	56
За сметка на осигуреното лице	44	44
	<b>100</b>	<b>100</b>

### Осигурителни договори

Към 31.12.2015 г. Фондът е изплатил 976 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица и 38 хил. лв. еднократно на осигурени лица при настъпил осигурителен случай- пожизнена инвалидност над 70.99%.

### 10. Задължения свързани с инвестиции

Задълженията, свързани с инвестиции към 31.12.2015 г. са в размер на 1 527 хил. лв. и представляват:

- изплатена преди падежа главница по корпоративни облигации на Аркус АД в размер на 1 489 лв., като падежът на главницата е през м. януари 2016 г.;
- получени аванси и гаранционни депозити за наеми на инвестиционни имоти в размер на 37 хил. лв.;
- Задължения от 1 хил. лв по комисионна към ИП Капман АД.

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

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

	2015 ‘000 ЛВ	2014 ‘000 ЛВ
Печалба от промяна в справедливата стойност	240 065	236 648
Загуба от промяна в справедливата стойност	(237 263)	(236 037)
Печалба от продажба на финансови активи	1 693	13 120
Загуба от продажба на финансови активи	(1 323)	(693)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(297)	(245)
Приходи от лихви	21 443	19 770
Приходи от дивиденди	891	2 879
Положителни валутно-курсови разлики	67 982	33 123
Отрицателни валутно-курсови разлики	(58 172)	(22 639)
Приходи от възстановена обезценка на вземания	251	65
Обезценка на вземания	(1 540)	(856)
Други разходи за дейността	(54)	-
	<b>33 676</b>	<b>45 135</b>

**12. Удръжки и такси за ПОАД**

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2015	2014
		Стойност на таксата ‘000 ЛВ	Стойност на таксата ‘000 ЛВ
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	5 044	4 299
Инвестиционна такса	1% от нетните активи	7 224	5 971
		<b>12 268</b>	<b>10 270</b>

### 13. Сделки със свързани лица

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

#### 13.1. Сделки с ПОАД „ЦКБ – Сила”

Видове такси	Такси от осигурителни вноски ‘000 ЛВ	Инвести- ционна такса върху актива ‘000 ЛВ	Общо ‘000 ЛВ
<b>Към 31.12.2014 г.</b>	<b>1</b>	<b>594</b>	<b>595</b>
Преведени към ПОАД	(5 045)	(7 165)	(12 210)
Начисления към ПОАД	5 044	7 224	12 268
<b>Към 31.12.2015 г.</b>	<b>-</b>	<b>653</b>	<b>653</b>

#### 13.2. Разчети с ПОАД „ЦКБ – Сила”

	2015 ‘000 ЛВ	2014 ‘000 ЛВ
<b>Задължения за:</b>		
- такса за обслужване	-	1
- инвестиционна такса	653	594
	<b>653</b>	<b>595</b>

### 14. Безналични сделки

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

### 15. Условни активи и пасиви

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

## **16. Политика по управление на риска**

### **16.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти**

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОАД в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. Тези парични средства се инвестират съгласно утвърдената от ПОАД 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 2015 г. са 89.43% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от последваща оценка и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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

Инвестициите във Фонда са изложени на нисък валутен риск поради факта, че повечето активи, притежавани от Фонда, са деноминирани основно в лева и евро, а 12.33% са деноминирани в щатски долари.



Агенцията за кредитен рейтинг Standard&Poor's понижи дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута от 'BBB-/A-3' на 'BB+/B' със стабилна перспектива. Изтъкнати от рейтинговата агенция като основни причини за промяната са ситуацията с Корпоративна Търговска Банка, предоставянето на ликвидни средства на друга българска банка, както и влошаването на фискалната позиция през годината, включително и реализирането на слаб икономически растеж и наблюдаваните дефлационни процеси в страната.

Според ПОАД това налага необходимост от диверсификация на портфейла на Фонда при спазване на изискванията на Глава Четирнадесета на Кодекса за социално осигуряване (КСО) с цел увеличаване на дела на инвестициите (дялови и дългови) във финансови инструменти, издадени от емитенти от държави – членки, държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор (а именно – държавите-членки на организацията за икономическо сътрудничество и развитие, които не са държави-членки на ЕС, и страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, както и Русия, Бразилия, Китай, Индия, Индонезия и ЮАР) и други чуждестранни емитенти, разрешени от Кодекса за социално осигуряване.

Към 31 декември 2015 г. делът на инвестициите (дялови и дългови) във финансови инструменти, издадени от емитенти от държави – членки, държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор и други чуждестранни емитенти, разрешени от Кодекса за социално осигуряване възлиза на 47.42% от финансовите активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Подробна информация за финансовите активи издадени от емитенти от държави – членки, държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор и други чуждестранни емитенти, разрешени от Кодекса за социално осигуряване е посочена в пояснение 6.

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

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

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

#### **16.1.1. Анализ на пазарния риск**

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

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в

съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск ПОАД се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2015 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

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

### **16.1.2. Валутен риск**

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

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

Валутният риск 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 2015г. нетната експозиция в щатски долари е 12.40% 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:

31.12.2015 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	4 715	8 731	7 274	20 720
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	176 160	-	176 160
Корпоративни облигации	2 869	62 308	-	65 177
Корпоративни облигации в чужбина	-	10 697	-	10 697
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	19 180	-	19 180
Акции и права	64 295	-	-	64 295
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	55 917	2 369	2 210	60 496
Акции и права в чужбина	-	22 898	822	23 720
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	14 351	-	14 351
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	176 543	85 675	262 218
Инвестиционни имоти	36 904	-	-	36 904
Вземания	9 364	15 338	-	24 702
<b>Общо активи</b>	<b>174 064</b>	<b>508 575</b>	<b>95 981</b>	<b>778 620</b>

31.12.2014 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	15 515	280	15 547	31 342
Срочни депозити	-	4 208	-	4 208
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	148 278	-	148 278
Корпоративни облигации	-	58 670	-	58 670
Корпоративни облигации в чужбина	284	-	-	284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	18 908	5 495	24 403
Акции и права	72 435	-	-	72 435
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	46 508	1 245	1 869	49 622
Акции и права в чужбина	-	2 092	2 508	4 600
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	1 789	-	1 789
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	-	157 494	64 096	221 590
Инвестиционни имоти	32 189	-	-	32 189
Вземания	2 530	9 496	-	12 026
<b>Общо активи</b>	<b>169 461</b>	<b>402 460</b>	<b>89 515</b>	<b>661 436</b>

### 16.1.3. Лихвен риск

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

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

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

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

При нарастване на лихвите с 1.0% стойността на портфейла от дългови ценни книжа се понижава с 24 944 553.26 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 4.73. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.68.

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

31.12.2015 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	по тарифа	20 720	-	20 720
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 2.000% до 4.500% от 4.500%	176 160	-	176 160
Корпоративни облигации	до 9.000%	65 177	-	65 177
Корпоративни облигации в чужбина	от 1.000% до 7.750%	10 697	-	10 697
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 3.875% до 7.250%	19 180	-	19 180
Акции и права	-	-	64 295	64 295
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	60 496	60 496
Акции и права в чужбина	-	-	23 720	23 720
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	14 351	14 351
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	от 1.500% до 7.375%	262 218	-	262 218
Инвестиционни имоти	-	-	36 904	36 904
Вземания	от 6.847% до 8.000%	9 137	15 565	24 702
<b>Общо активи</b>		<b>563 289</b>	<b>215 331</b>	<b>778 620</b>

31.12.2014 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	по тарифа	31 342	-	31 342
Срочни депозити	3.25%	4 208	-	4 208
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 0% до 4.50% от 4.80% до	138 119	10 159	148 278
Корпоративни облигации	11.00%	58 670	-	58 670
Корпоративни облигации в чужбина	5.25%	284	-	284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 6.032% до 8.75%	24 403	-	24 403
Акции и права	-	-	72 435	72 435
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	49 622	49 622
Акции и права в чужбина	-	-	4 600	4 600
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	1 789	1 789
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	от 2.25% до 7.50%	221 590	-	221 590
Инвестиционни имоти	-	-	32 189	32 189
Вземания	от 0% до 8.50%	2 321	9 705	12 026
<b>Общо активи</b>		<b>480 937</b>	<b>180 499</b>	<b>661 436</b>

#### 16.1.4. Ценови риск

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

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

### 16.1.5. Анализ на кредитния риск

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

При наблюдението на рисковите експозиции се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. През разглеждания период кредитният риск при някои от компаниите-емитенти на ценни книжа, в които са инвестирани средства на осигурените лица, е висок. Налице са, както ликвидни проблеми, които възпрепятстват нормалното погасяване на дължимите лихви и/или главници по издадените облигации, така и влошени финансови показатели, отнасящи се до рентабилността и финансовата задлъжнялост на емитентите. Общо дълговите ценни книжа представляват 68.51% от активите, като 67.89% от тях са обезпечени и 0.62% необезпечени.

Към 31.12.2015 г. с висок кредитен риск са облигации с балансова стойност 7 582 хил.лв. на следните емитенти: Ален мак АД, Бросс Холдинг АД, Хлебни изделия Подуяне АД и ТЦ ИМЕ АД. Емитентите на облигационните емисии Ален мак АД, Бросс Холдинг АД и Хлебни изделия Подуяне АД са обявени в несъстоятелност, а за емисия облигации ТЦ ИМЕ АД - срещу емитента има образувано дело по несъстоятелност, но не е влязло в сила:

- **Ален мак АД** – дружеството е обявено в несъстоятелност и вземанията на УПФ “ЦКБ-СИЛА“ са предявени. Процедурата е на етап осребряване на имуществото, като са извършени няколко разпределения на осребреното имущество. Имотите, служещи за обезпечение по емисия облигации ISIN BG2100024061, все още не са продадени. Предстои промяна в начина на продажба на имуществото, служещо за обезпечение на посочената емисия.
- **„Хлебни изделия Подуяне“ АД** – дружеството е обявено в несъстоятелност и вземанията на УПФ “ЦКБ-СИЛА“ са предявени. Фазата, в която се намира несъстоятелността, е осребряване на имуществото. Извършена е оценка на имуществото, което служи за обезпечение на емисията облигации, взето е решение от събраниято на кредиторите за продажба на имотите като съвкупност, извършени са две неуспешни търга с явно наддаване. По искане на синдика съдът е разрешил продажбата да бъде извършена чрез преки търговски преговори, за което е изготвена нужната оценка.
- **Бросс Холдинг АД** - към настоящия момент дружеството е обявено в несъстоятелност, вземанията на УПФ „ЦКБ-СИЛА“ са предявени.. Чрез банката-довереник ОББ АД към настоящия момент се водят отменителни иски за сделки, извършени с имущество на емитента-длъжник, с цел погълване масата на несъстоятелността с прехвърлени активи на Дружеството, както и други дела, пряко свързани с процедурата по несъстоятелност.
- **ТЦ-ИМЕ АД** – към момента има образувано дело за несъстоятелност на ТЦ-ИМЕ АД при СГС – т.д.№2000/2015 г., но дружеството не е обявено в несъстоятелност. Към момента облигационерите по емисията облигации, издадени от ТЦ-ИМЕ, са присъединени в производство по молбата за откриване на несъстоятелност на дружеството.

Финансовото състояние на длъжниците се анализира на база на текущите им финансови отчети, друга достъпна за кредиторите информация, както и посредством директни срещи с ръководствата на компаниите емитенти с цел изясняване на перспективите пред тях и възможностите за погасяване на задълженията. За разглеждания период кредитният риск за управлявания портфейл като цяло е нисък, предвид обстоятелството, че въпросните проблемни емисии заемат относително нисък дял в него (под 1%). Фондът се стреми да ограничава кредитния риск чрез осъществяване на сделки приоритетно с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг, а когато е необходимо изисква и адекватни обезпечения. В случай на необходимост се предприемат всички законови мерки с цел да се защитят в максимална степен интересите на осигурените лица.



През 2015 г. бяха извършени обезценки на определени активи. С оглед спазване на принципа на предпазливост и отразяване на вярното и точно състояние на активите и пасивите на УПФ „ЦКБ- Сила“ беше направена оценка на възстановимата стойност на вземанията от емитенти на облигации, в резултат на която са отчетени разходи за обезценка на просрочени вземания в размер на 1 540 хил. лв. за 2015 г.:

Вид на вземането	Първоначална стойност	Падеж на задължението	Балансова стойност на вземането	Обезценка в %	Натрупана обезценка към 31.12.2015 г.	Признат разход от обезценка през 2015 г.	Възстановяване на загуба от обезценка
	‘000 лв		‘000 лв		‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Лихва от облигации на Кауфтинг Банк АД	52	18.07.2009	-	100%	(52)	(13)	2
Главница и лихва по облигации на Ален мак АД- първа емисия	153	02.02.2010	69	55%	(84)	(30)	-
Главница и лихва по облигации на Хлебни Изделия АД	633	23.07.2012	253	60%	(380)	(127)	-
Главница и лихва по облигации на Бросс Холдинг АД	1 202	07.01.2013	427	65%	(775)	(240)	-
Главница и лихва по облигации на ТЦ ИМЕ от емисия BG2100022099	8 039	29.09.2014	6 833	15%	(1 206)	(804)	-
Вземания по корпоративни облигации на Хелт Енд Уелнес	468		402	14%	(66)	(66)	-
Дивиденди от акции на Кешитъл Мениджмънт АДСИЦ	87		87	0%	-	(5)	5
Дивиденди от акции на Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	47		43	10%	(4)	(4)	-
Лихва и главница по облигации на Балканкар Заря	-		-	-	-	(4)	4
Лихва и главница по облигации на Техноимпортекспорт	-		-	-	-	(44)	44
Лихва и главница по облигации на Уеб Финанс Холдинг	-		-	-	-	(130)	130
Лихва и главница по облигации на Холдинг Нов Век	-		-	-	-	(66)	66
Вземания за данъци върху дивиденди и лихвени плащания	7		-	100%	(7)	(7)	-
<b>Общо:</b>			<b>8 114</b>		<b>(2 574)</b>	<b>(1 540)</b>	<b>251</b>

Обезпеченията по просрочените вземания са както следва:

Емитент	Общ размер на емисията (в хил. лв.)	Размер на вземането на фонда/ (в хил. лв.)	Кратко описание на обезпечението
Ален мак АД първа емисия	12 713	153	Недвижими имоти
Хлебни Изделия АД	11 735	633	Недвижими имоти и машини
Бросс Холдинг АД	11 246	1 202	Недвижими имоти
ТЦ ИМЕ	29 337	8 039	Недвижими имоти

През разглеждания период бяха обезценени лихвите и главницата по облигации с емитент ТЦ ИМЕ АД. Избраният процент за тяхната обезценка е 10% и причините за това могат да бъдат обобщени в следните няколко насоки: първо, налице е кратък период от започването на процедурата по обявяване на емитента в несъстоятелност, както и липса на яснота относно реалното състояние на притежаваните активи от него; второ, емисията облигации е обезпечена и вероятността за удовлетворяване на вземанията на кредиторите не е малка, базирайки оценката си спрямо наличната публична информация за ТЦ ИМЕ АД към края на годината. Погледнато в исторически план, той няма допуснати просрочия и забавяния в плащанията по емитирания дълг. Всички тези фактори предпоставят избирането на сравнително нисък процент за обезценка на лихвите и главницата по притежаваните облигации. При наличието на допълнителна яснота и информация относно състоянието на ТЦ ИМЕ АД през следващите месеци ще бъдат предприети допълнителни корективни действия, които да спомогнат за представянето на активите, притежавани от УПФ „ЦКБ- Сила“ в достоверен вид.

Анализът на финансовото състояние на емитентите показва стабилизиране на постигнатите резултати след известен период на колебания, породен от общата икономическа нестабилност в страната. Ръководството на ПОАД „ЦКБ-Сила“ следи всеки нов финансов отчет на компаниите – емитенти и подлага на детайлен анализ тяхното текущо състояние. Изградената система за наблюдение на основните финансови показатели на фирмите, чиито ценни книжа се намират в портфейла на фонда, дава възможност да се вземат адекватни и навременни решения в случай на необходимост и възникване на риск за средствата на осигурените лица.

През 2015 г. са реструктурирани следните емисии ценни книжа:

Емитент	Емисия №	Справедлива стойност на притежаваните ценни книжа от емисията към 31.12.2015 г. (в хил. лв.)	Кратко описание на реструктурирането
Балканкар Заря АД ХЕЛТ ЕНД УЕЛНЕС АДСИЦ	BG2100015077	949	Удължен срок и месечни лихвени плащания
	BG2100005094	5 578	Удължен срок

Съгласно решение на ОС на облигационерите от 31.03.2015 г., на 17.03.2016 г. за представените във финансовия отчет корпоративни облигации Хелт енд Уелнес АДСИЦ е настъпил падеж на купонно плащане, плащане на предходен купон от 17.03.2015 г., както и начислена лихва за забава на същия в размер 8%. Към 31.12.2015 г. изискуемите вземания на Фонда възлизат на 468 хил. лв., а балансовата им стойност възлиза на 402 хил. лв.

Към момента на одобрение и приемане на финансовия отчет от УС изискуемите вземания все още не са постъпили по разплащателната сметка на Фонда. Съгласно проспекта на емисията Банката довереник има право да изиска предсрочна изискуемост на емисията при условие, че емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по настоящата емисия облигации и това неизпълнение продължи повече от 10 (десет) дни от датата на падежа на съответното плащане.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг. Средствата по разплащателни сметки на фонда в размер на 20 720 хил.лв. са депозирани в СИБАНК АД.

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

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
ДЦК	BG2040113214	BB+	S&P
ДЦК	BG2040112216	BB+	S&P
ДЦК	BG2040114212	BB+	S&P
ДЦК	XS1208855616	BB+	S&P
ДЦК	XS1208855889	BB+	S&P
ДЦК	XS1208856341	BB+	S&P
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	RO1316DBE011	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	XS0371163600	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	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	XS0972758741	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	XS0282701514	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	US731011AR30	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	DE0001102325	AAA	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0290050524	AAA	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	US298785FM34	AAA	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	US298785DV50	AAA	Fitch
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	BB+	S&P
NN Group NV	XS1204254715	Baa2	Moody's
ABN Amro Bank NV	XS0765299572	A	Fitch
BNP Paribas	XS0606704558	A+	Fitch
Montenegro Republic	XS1205717702	B+	S&P
Montenegro Republic	XS0614700424	B+	S&P
Montenegro Republic	XS1003271399	B+	S&P
Republic of Albania	XS1300502041	B	S&P

Издаването 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:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи (баланси стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	696 294	585 879
Вземания	24 667	12 026
Парични средства	20 720	31 342
	<b>741 681</b>	<b>629 247</b>

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

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

31.12.2015 г.	До 3 м. ‘000 лв	3 м.-6 м. ‘000 лв	6 м.-1 г. ‘000 лв	1 г.-5 г. ‘000 лв	Над 5 г. ‘000 лв	Без матурирет ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	20 720	-	-	-	-	-	20 720
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	40 927	135 233	-	176 160
Корпоративни облигации	-	456	-	27 426	37 295	-	65 177
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	10 697	-	10 697
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	2 605	4 470	12 105	-	-	19 180
Акции и права	-	-	-	-	-	64 295	64 295
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	60 496	60 496
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	-	23 720	23 720
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	-	14 351	14 351
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавни членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	10 091	8 450	-	153 010	90 667	-	262 218
Инвестиционни имоти	36 904	-	-	-	-	-	36 904
Вземания	24 702	-	-	-	-	-	24 702
<b>Общо активи</b>	<b>92 417</b>	<b>11 511</b>	<b>4 470</b>	<b>233 468</b>	<b>273 892</b>	<b>162 862</b>	<b>778 620</b>

31.12.2014 г.	До 3 м. ‘000 лв	3 м.-6м. ‘000 лв	6 м.-1 г. ‘000 лв	1 г.-5 г. ‘000 лв	Над 5 г. ‘000 лв	Без матуритет ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	31 342	-	-	-	-	-	31 342
Срочни депозити	-	4 208	-	-	-	-	4 208
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	10 159	2 710	135 409	-	148 278
Корпоративни облигации	2 816	3 131	1 988	36 492	14 243	-	58 670
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	284	-	-	284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	12 729	11 674	-	-	24 403
Акции и права	-	-	-	-	-	72 435	72 435
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	49 622	49 622
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	-	4 600	4 600
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	-	1 789	1 789
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	-	-	-	134 621	86 969	-	221 590
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	32 189	32 189
Вземания	12 026	-	-	-	-	-	12 026
<b>Общо активи</b>	<b>46 184</b>	<b>7 339</b>	<b>24 876</b>	<b>185 781</b>	<b>236 621</b>	<b>160 635</b>	<b>661 436</b>

Дружеството извършва регулярно анализ на съответствието на активите и пасивите на Фонда и достатъчната наличност на ликвидни средства за посрещане на текущите плащания. На база на актюерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да са в размер на 64 млн. лв., включително средствата на осигурените лица, които ще бъдат прехвърлени в други пенсионни фондове. Концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след двадесет години на база на актюерското предположение, че 45.14% от осигурените лица ще придобият право на пенсия след около двадесет години.

## 16.2. Анализ на ликвидния риск

ПОАД и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от раздел III на Наредба № 10/26.11.2003 г. за изискванията към състава и структурата на собствения капитал на пенсионноосигурителното дружество и към минималните ликвидни средства на дружеството и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

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

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

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

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица от лицето отговорно за управлението на риска и лицето от специализираната служба за вътрешен контрол, определено да следи за спазване на изискванията на Наредба № 10/26.11.2003 г. на КФН. Отговорните лица са Изпълнителните директори, инвестиционния консултант и Съвета по инвестициите.

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

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

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

### **16.3. Анализ на концентрационния риск**

Концентрационният риск представлява рискът от концентриране на инвестиции в даден сектор от икономиката, валута, географска локация или един емитент. ПОАД „ЦКБ-Сила“ АД, придържайки се стриктно към съществуващите регулации, касаещи инвестиционната дейност на пенсионните фондове в България, се стреми да инвестира средствата на осигурените лица в УПФ „ЦКБ – Сила“ диверсифицирайки портфейла от активи по всеки един от споменатите по-горе компоненти. За целта се подбират ценни книжа както с фиксиран, така и с променлив доход. Книжата с фиксиран доход представляват облигации на държави или компании, отличаващи се със стабилност и предлагащи очаквана възвръщаемост, която има потенциал да изпревари темпа на инфлация през следващите години, като по този начин спомогне за постигане на положителна реална доходност от портфейла като цяло. Книжата с променлив доход са предимно на утвърдени или перспективни български компании, при които са налице възможности за постигане на растеж, изпреварващ този на БВП на страната.

По отношение на валутната диверсификация се акцентира върху активи деноминирани в лева и евро, тъй като задълженията на фонда са изразени в тези валути. Освен в тях, към 31.12.2015 год. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари.

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



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

#### 16.4. Анализ на регулаторен и политически риск

Регулаторният и политическият риск са рискове, които са взаимно свързани и се отнасят до неблагоприятна промяна в нормативните разпоредби и вземане на политически решения, които да се отразят негативно на дейността, стойността на активите на управляваните фондове и съответно средствата на осигурените лица. През 2015 година в следствие на регулаторният риск от приетите промени, с които се изменя и допълва Кодекса за социално осигуряване и с които се дава възможност на осигурени лица, подлежащи на осигуряване за втора пенсия, да избират между осигуряване в УПФ или осигуряване изцяло в първия стъп на осигуряване - НОИ, в УПФ е отразено намаление на средствата на осигурените лица в размер на 6 580 хил. лв. Ръководството на ПООД „ЦКБ-Сила“ АД следи внимателно и взема участие във всяко едно обсъждане на промени в нормативната уредба, които могат да застрашат интересите на осигурените лица в УПФ „ЦКБ-Сила“, като предприема адекватни действия в една силно регулирана среда и динамична обстановка.

#### 16.5. Категории финансови активи и пасиви

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

	2015 '000 лв	2014 '000 лв
<b>Финансови активи</b>		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	696 294	585 879
Кредити и вземания	24 667	12 026
Парични средства	20 720	31 342
<b>Финансови пасиви</b>		
Кредити и вземания	4 347	998

#### 17. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПООД по отношение управлението на нетните активи са:

- Постигане на оптимална доходност, съразмерна с поемането на умерен риск за осигурените лица;
- Спазване на нормативните изисквания;
- Поддържане на висока ликвидност;

- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

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

## 18. Определяне на справедлива стойност

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

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определя 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 2009г., 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 2015:

	<b>Ниво 1</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Ниво 2</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Общо</b> <b>‘000 лв.</b>
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	176 160	-	176 160
Корпоративни облигации	-	65 177	65 177
Корпоративни облигации в чужбина	10 697	-	10 697
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	19 180	-	19 180
Акции и права	64 295	-	64 295
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	60 496	-	60 496
Акции и права в чужбина	23 720	-	23 720
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	14 351	-	14 351
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	262 218	-	262 218
<b>Общо групи финансови активи държани за търгуване</b>	<b>631 117</b>	<b>65 177</b>	<b>696 294</b>

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2014:

	<b>Ниво 1</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Ниво 2</b> <b>‘000 лв.</b>	<b>Общо</b> <b>‘000 лв.</b>
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	148 278	-	148 278
Корпоративни облигации	-	58 670	58 670
Корпоративни облигации в чужбина	284	-	284
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	24 403	-	24 403
Акции и права	72 435	-	72 435
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	49 622	-	49 622
Акции и права в чужбина	4 600	-	4 600
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	1 789	-	1 789
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	221 590	-	221 590
<b>Общо групи финансови активи държани за търгуване</b>	<b>523 001</b>	<b>58 670</b>	<b>581 671</b>

**19. Събития след края на отчетния период**

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

Съгласно решение на ОС на облигационерите от 31.03.2015 г., на 17.03.2016 г. за представените във финансовия отчет корпоративни облигации Хелт енд Уелнес АДСИЦ е настъпил падеж на купонно плащане, плащане на предходен купон от 17.03.2015 г., както и начислена лихва за забава на същия в размер 8%. Към 31.12.2015 г. изискуемите вземания на Фонда възлизат на 468 хил. лв., а балансовата им стойност възлиза на 402 хил. лв.

Към момента на одобрение и приемане на финансовия отчет от УС изискуемите вземания все още не са постъпили по разплащателната сметка на Фонда. Съгласно проспекта на емисията Банката довереник има право да изиска предсрочна изискуемост на емисията при условие, че емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по настоящата емисия облигации и това неизпълнение продължи повече от 10 (десет) дни от датата на падежа на съответното плащане.

**20. Одобрение на финансовия отчет**

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 18 март 2016 г.