



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Доброволен пенсионен фонд  
„ЦКБ – Сила”

31 декември 2012 г.



## СЪДЪРЖАНИЕ

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

**ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО**  
**НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА“**  
**ПРЕЗ 2012 ГОД.**

## **А. ОСИГУРИТЕЛНА ДЕЙНОСТ**

### **ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД**

Общият брой на осигурените лица към 31.12.2012 год. е **53 565**, което е с **465** души по-малко спрямо 31.12.2011 год., когато са били **54 030**. Броят на осигурителни партиди по групови договори е **46 893**, а по индивидуалните договори – **15 357**.

През годината новоосигурените лица са **1 198**, като по групови договори са открити **947** осигурителни партиди, а по индивидуални – **716**. Новоосигурени прехвърлени от други фондове са **26** души, като **15** души са прехвърлили във фонда работодателски осигурителни вноски от друг пенсионен фонд, а **20** души – лични вноски.

Средният месечен размер на личните вноски през годината е **31.56** лв., а на вноските от работодател е **28.45** лв.

От началото на годината до 31.12.2012 год. са изплатени еднократно суми на **1 840** лица, след придобиване на право на пенсия, и на **1 672** осигурени – преди настъпване на осигурителен случай.

**127** души са напуснали, като са прехвърлили средства в други фондове, управлявани от други дружества. От тях **19** са по лични договори, а **115** – по работодателски.

Броят на пенсионерите към 31.12.2012 год. е **112**.

Средният размер на изплащаните месечни пенсии за 2012 год. е **92.93** лв.

<b>№ ПО РЕД</b>	<b>ПОКАЗАТЕЛИ</b>	<b>БРОЙ</b>
<b>1.</b>	<b>ОСИГУРЕНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2012 ГОД.</b>	<b>53 565</b>
1.1.	ОП С ЛИЧНИ ВНОСКИ – АКТИВНИ	5 643
1.2.	ОП С ЛИЧНИ ВНОСКИ - СПРЯНО ПЛАЩАНЕ	9 714
1.3.	ОП С РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ – АКТИВНИ	13 505
1.4.	ОП С РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ - СПРЯНО ПЛАЩАНЕ	33 388
<b>2.</b>	<b>НОВООСИГУРЕНИ ЛИЦА</b>	<b>1 198</b>
2.1.	НОВИ ОП С ЛИЧНИ ВНОСКИ	716
2.2.	НОВИ ОП С РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ	947
<b>3.</b>	<b>ПРЕХВЪРЛЕНИ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ОТ ДРУГ ФОНД</b>	<b>26</b>
3.1.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С ЛИЧНИ ВНОСКИ	20
3.2.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ	15
<b>4.</b>	<b>ПЕНСИОНЕРИ КЪМ 31.12.2012 ГОД.</b>	<b>112</b>
<b>5.</b>	<b>ЕДНОКРАТНО ИЗПЛАТЕНИ ПРИ НАСТЪПИЛ ОСИГУРИТЕЛЕН СЛУЧАЙ</b>	<b>1 840</b>
<b>6.</b>	<b>ОСИГУРЕНИ ЛИЦА ПРЕДСРОЧНО ИЗТЕГЛИЛИ СУМИ</b>	<b>1 672</b>
<b>7.</b>	<b>ПРЕХВЪРЛЕНИ В ДРУГИ ФОНДОВЕ</b>	<b>127</b>
7.1.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С ЛИЧНИ ВНОСКИ	19
7.2.	ПРЕХВЪРЛЕНИ С РАБОТОДАТЕЛСКИ ВНОСКИ	115
<b>8.</b>	<b>СРЕДЕН РАЗМЕР НА ЛИЧНА ВНОСКА В ЛЕВА</b>	<b>31.56</b>
<b>9.</b>	<b>СРЕДЕН РАЗМЕР НА РАБОТОДАТЕЛСКА ВНОСКА В ЛЕВА</b>	<b>28.45</b>
<b>10.</b>	<b>СРЕДЕН РАЗМЕР НА МЕСЕЧНА ПЕНСИЯ В ЛЕВА</b>	<b>92.93</b>

## Б. ФИНАНСОВА И ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

### І. ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА.

Към 31.12.2012 год. постъпленията в **ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ-СИЛА”** са в размер на 10 105 хил. лв. От тях 6 060 хил. лв. са постъпления от осигурителни вноски. От други пенсионни фондове са получени 105 хил. лв., а положителния доход от инвестиране на средства на пенсионния фонд е 3 940 хил. лв. През годината са изплатени: пенсии в размер на 109 хил. лв., на осигурени лица придобили право на пенсия – 2 388 хил. лв., на наследници на починали осигурени лица и пенсионери - 92 хил. лв., а изтеглените средства от осигурени лица преди придобиване право на пенсия са в размер на 886 хил. лв. Прехвърлените средства към други фондове са 203 хил. лв.. Начислените такси и удържки за Дружеството са в общ размер на 536 хил. лв., от тях: 166 хил. лв. удържки от осигурителни вноски, 355 хил. лв. инвестиционна такса, 5 хил. лв. встъпителна такса и 10 хил. лв. други такси. Стойността на нетните активи към 31.12.2012 год. е 54 697 хил. лв. Увеличението спрямо 2011 год. е 5 803 хил. лв. или 11,87 %.

№ по РЕД	НАИМЕНОВАНИЕ	ДФФ		
		2011	2012	СРАВН. СУМА
<b>I</b>	<b>НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА</b>	<b>46 400</b>	<b>48 894</b>	<b>2 494</b>
<b>II</b>	<b>УВЕЛИЧЕНИЯ</b>	<b>7 536</b>	<b>10 105</b>	<b>2 569</b>
1	ПОСТЪПЛЕНИЯ ОТ ОСИГУРИТЕЛНИ ВНОСКИ	5 938	6 060	122
2	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА ОТ ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	70	105	35
3	ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВА	1 528	3 940	2 412
4	ПРЕВЕДЕНИ ЛИХВИ ОТ НАП	0	0	0
5	ДРУГИ УВЕЛИЧЕНИЯ	0	0	0
<b>III</b>	<b>НАМАЛЕНИЯ</b>	<b>5 042</b>	<b>4 302</b>	<b>740</b>
1	ИЗПЛАТЕНИ ПЕНСИИ	103	109	-6
2	ИЗПЛАТЕНИ СРЕДСТВА ЕДНОКРАТНО ИЛИ РАЗСРОЧЕНО НА ОСИГУРЕНИ ЛИЦА, ПРИДОБИЛИ ПРАВО НА ПЕНСИЯ	2 858	2 388	470
3	ИЗТЕГЛЕНИ СРЕДСТВА ОТ ОСИГУРЕНИ ЛИЦА	906	886	20
4	ИЗПЛАТЕНИ СРЕДСТВА НА НАСЛЕДНИЦИ	133	92	41
5	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА НА ДРУГИ ПЕНСИОННИ ФОНДОВЕ	631	203	428
6	ПРЕВЕДЕНИ СРЕДСТВА НА НОИ	0	0	0
7	СРЕДСТВА ЗА ДЪРЖАВНИЯ БЮДЖЕТ	97	88	9
8	ПРЕХВЪРЛЕНИ СРЕДСТВА КЪМ ПЕНСИОННИЯ РЕЗЕРВ	0	0	0
9	ИЗПЛАТЕНИ ТАКСИ НА ДРУЖЕСТВОТО, В Т.Ч.	314	536	-222
	- УДРЪЖКИ ОТ ОСИГУРИТЕЛНИ ВНОСКИ	155	166	-11
	- ИНВЕСТИЦИОННА ТАКСА	137	355	-218
	- ВСТЪПИТЕЛНА ТАКСА	7	5	2
	- ДРУГИ ТАКСИ	15	10	5
<b>IV</b>	<b>НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА</b>	<b>48 894</b>	<b>54 697</b>	<b>5 803</b>

## II. ИНВЕСТИРАНЕ НА СРЕДСТВАТА

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

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

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

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

**Индекси: България, Европа и САЩ**

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

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

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

**ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ (лв.)**

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

В края на 2012 год., делът в ДЦК и дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки, държави посочени в наредба на Комисията и централните им банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ е в размер на 15,87% от активите на фонда, като делът в книжа, емитирани от българската държава остава почти същият спрямо предходната 2011 год. Делът на инвестираните средства от ДПФ в ценни книжа, издадени от държави членки, държави, посочени в Наредба на КФН и централните им банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ е останал почти непроменен. Фонда активно участва в провежданите от БНБ аукциони на ДЦК, емитирани от Министерство на финансите на Република България. Част от средствата на фонда бяха инвестирани в ЦК в щатски долари с емитент ЕИБ и падеж през 2013 год. На международните пазари по-активно търгувахме с дългови ценни книжа, емитирани от Република Румъния, Словения.

През отчетния период инвестициите в ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ заемат 3,59% от активите. Общинските облигации от портфейлите са с емитент City of Kiev с падеж 2015 и 2016 год. в щатски долари и общински облигации в евро на Municipality Finance - Finland.

Инвестициите общо в КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ, емитирани както от български, така и от чужди емитенти са в размер на 18,30% от активите. През годината фондът участва в записването на

обезпечени корпоративни облигации, предложени на частно пласиране по чл.176, ал.1, т.9 от КСО, а именно на облигации с емитент “Техноимпортекспорт” АД. На международните пазари, средствата на фонда бяха инвестирани в корпоративни облигации на Republic of Montenegro.

Делът в АКЦИИ – български и чуждестранни, включително акции на дружества със специална инвестиционна цел към края на отчетния период е в размер на 38,16% от активите. Предвид силната волатилност на пазарите и възходящото представяне на акциите през годината, усилията ни бяха насочени основно към затваряне на съществуващи позиции с цел реализиране на печалба. Инвестициите в акции бяха ограничени максимално.

От АКЦИИТЕ и дялове на КИС, през годината бяха закупени дялове от ДФ „Райфайзен България Фонд Паричен пазар“, . Делът на КИС е в размер на 7,18% от активите.

Към края на 2012 год. инвестициите в НЕДВИЖИМИ ИМОТИ са в размер на 8.02% от активите.

Делът на инвестираните средства в БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ значително се увеличи, като се сключиха дългосрочни, предимно годишни депозити с банки с утвърден кредитен рейтинг. Към края на 2012 година инвестициите в депозити достигнаха 7,60% от активите.

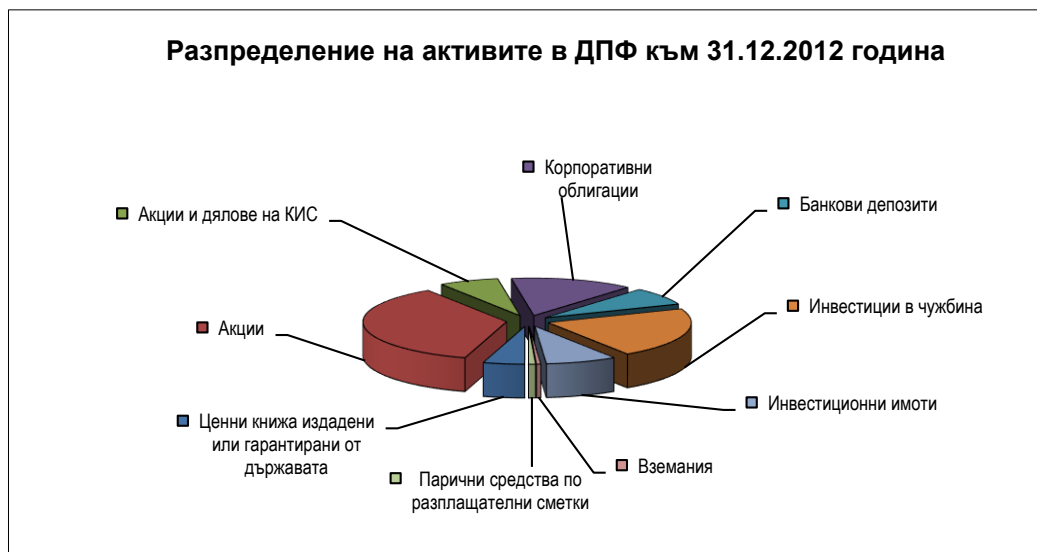
#### ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ НА АКТИВИТЕ

№ по РЕД	НАИМЕНОВАНИЕ НА АКТИВА	ХИЛ. ЛВ.					
		2012		2011		РАЗЛИКА	
		СУМА	%	СУМА	%	СУМА	%
1	ЦЕННИ КНИЖА ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВАТА	2 653	4.65	2 990	6.02	-337	-1.36
2	АКЦИИ	20 588	36.12	16 736	33.67	3 852	2.45
3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	3 831	6.72	3 308	6.66	523	0.07
4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	7 940	13.93	4 653	9.36	3 287	4.57
5	БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ	4 329	7.60	1 078	2.17	3 251	5.43
6	ИНВЕСТИЦИИ В ЧУЖБИНА	12 353	21.67	12 917	25.99	-564	-4.32
7.1	ЦК ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ДЪРЖАВИ ЧЛЕНКИ, ЦЕНТРАЛНИТЕ ИМ БАНКИ, ДЪРЖАВИ ПОСОЧЕНИ В НАРЕДБА НА КФН, ОТ ЕЦ и/или ЕИБ	6 397	11.22	5 755	11.58	642	-0.36
7.2	АКЦИИ	1 161	2.04	1 365	2.75	-204	-0.71
7.3	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КИС	263	0.46	1 017	2.05	-754	-1.58
7.4	КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	2 488	4.37	3 122	6.28	-634	-1.92
7.5	ОБЩНСКИ ОБЛИГАЦИИ	2 044	3.59	1 658	3.34	386	0.25
7	ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ	4 572	8.02	4 323	8.70	249	-0.68
8	ВЗЕМАНИЯ	275	0.48	483	0.97	-208	-0.49
9	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	454	0.80	3 212	6.46	-2 758	-5.67
	<b>ОБЩО</b>	<b>56 995</b>	<b>100.00</b>	<b>49 700</b>	<b>100.00</b>	<b>7 295</b>	<b>0.00</b>



### III. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

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

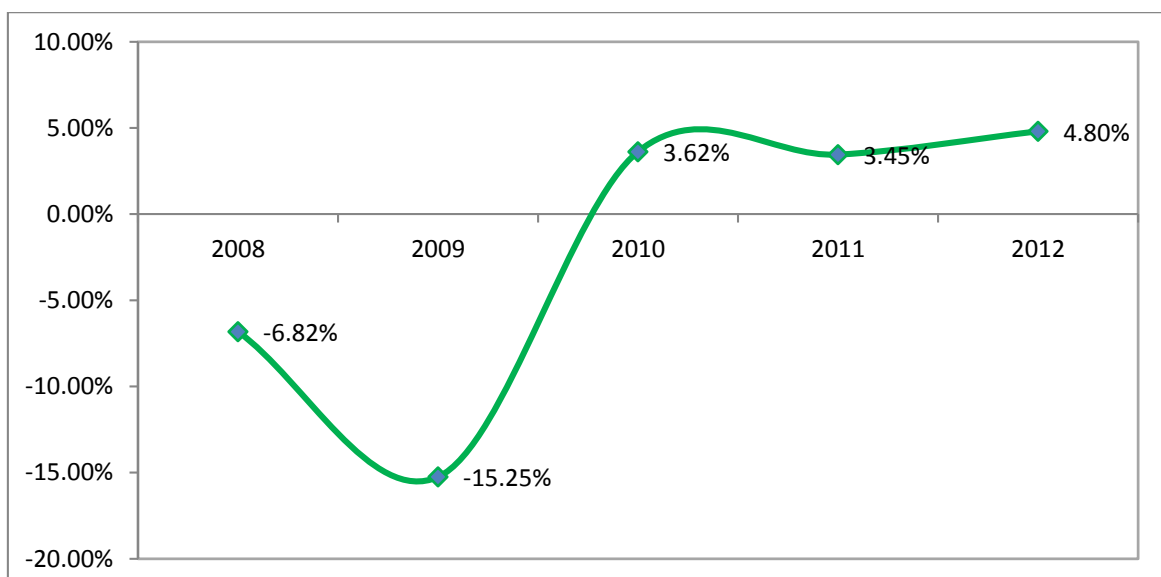


### IV. ДОХОДНОСТ НА АКТИВИТЕ

Двадесет и четири месечната доходност на годишна база от управление на активите за пет годишен период 2008 - 2012 год. е както следва:

ФОНДОВЕ	2008	2009	2010	2011	2012
ДОБРОВОЛЕН ПФ	-6.82%	-15.25%	3.62%	3.45%	4.80%

### Доходност на Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ-СИЛА“ на годишна база



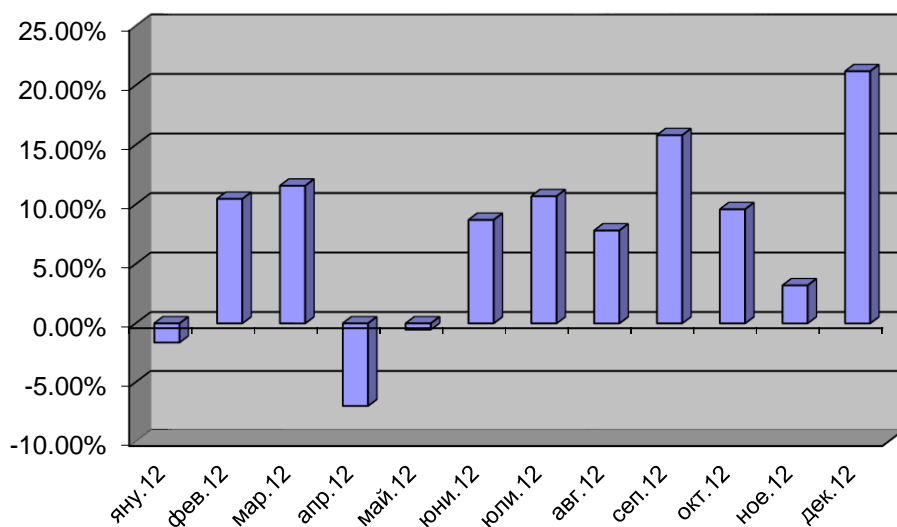
По данни от Комисията за финансов надзор доходността от управлението на активите на доброволните пенсионни фондове постигната за последните 24 месеца на годишна база е:

№	ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО	ДФФ
1	ПОК "ДОВЕРИЕ" АД	4.60%
2	ПОК "СЪГЛАСИЕ" АД	5.90%
3	ПОК "ДСК - РОДИНА" АД	2.24%
4	ПОД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ" АД	3.11%
5	"АЙ ЕН ДЖИ ПОД" ЕАД	3.76%
<b>6</b>	<b>ПОАД "ЦКБ-СИЛА" АД</b>	<b>4.80%</b>
7	"ПОД - БЪДЕЩЕ" АД	-0.30%
8	ПОД "ТОПЛИНА" АД	5.77%
9	"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД	2.78%

Среднопретеглената доходност на доброволните пенсионни фондове за предходния 24-месечен период от 30.12.2010 год. до 28.12.2012 год. е 4,06 на сто. За управлявания от ПОАД „ЦКБ-Сила“ Доброволен пенсионен фонд доходността съответно е 4,80 на сто.


Немодифицираната претеглена доходност за периода на доброволните фондове е 3,78 на сто.

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



## **В. ПЕРСПЕКТИВИ И ЦЕЛИ**

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

  
САВА СТОЙНОВ

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



  
КИРИЛ ЧЕРВЕНКОВ

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

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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управляващите на  
ДПФ „ЦКБ - Сила”  
Град София

### Доклад върху финансовия отчет

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

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

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

#### *Отговорност на одитора*

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

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



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

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

#### *Мнение*

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

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

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

**Марий Апостолов**  
Регистриран одитор  
Управител



**Милена Младенова**  
Регистриран одитор


**Грант Торнтон ООД**  
Специализирано одиторско предприятие

11 март 2013 г.  
гр. София

## Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември

	Пояснение	2012 '000 лв	2011 '000 лв
<b>Активи</b>			
Инвестиционни имоти	5	4 572	4 323
Финансови активи, отчитани по справедливата стойност в печалбата или загубата	6	51 694	41 682
Вземания	7	275	483
Парични средства	8	454	3 212
<b>Общо активи</b>		<b>56 995</b>	<b>49 700</b>
<b>Пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	14.2	118	155
Задължения по репо-сделки	10	2 134	644
Задължения свързани с инвестиции	11	42	-
Данъчни задължения		4	7
		<b>2 298</b>	<b>806</b>
<b>Нетни активи в наличност за доходи</b>	<b>9</b>	<b>54 697</b>	<b>48 894</b>

Изготвил:   
/Димитър Моллов/

Изпълнителен директор:   
/ Сава Стойнов /

Дата: 22 февруари 2013 г.

Изпълнителен директор:   
/ Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от  
дата 11.03.2013 г.:

  
/Милена Младенова/



  
/Марий Апостолов/

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



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

	Пояснение	2012 ’000 лв	2011 ’000 лв
Печалби за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	3 943	1 541
Загуба от инвестиционни имоти	5	(3)	(13)
<b>Печалба от инвестиране на средствата на фонда</b>		<b>3 940</b>	<b>1 528</b>
Вноски за осигурени лица	9	6 060	5 938
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	9	105	70
<b>Увеличения, свързани с осигурителни вноски</b>		<b>6 165</b>	<b>6 008</b>
Изплатени суми по осигурителни и пенсионни договори	9	(3 563)	(4 097)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	9	(203)	(631)
Удръжки и такси за ПОАД	13	(536)	(314)
<b>Намаления, свързани с осигурителни вноски</b>		<b>(4 302)</b>	<b>(5 042)</b>
<b>Увеличение, нетно</b>		<b>5 803</b>	<b>2 494</b>
Нетни активи в наличност в начало на периода	9	48 894	46 400
Нетни активи в наличност в края на периода	9	54 697	48 894


Изготвил:   
/Димитър Моллов/

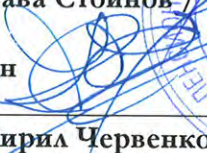
Дата: 22 февруари 2013 г.

Заверили съгласно одиторски доклад от дата  
11.03.2013 г.:

  
/Милена Младенова/



Изпълнителен директор:   
/ Сава Стойнов /

Изпълнителен директор:   
/ Кирил Червенков /



  
/Марий Апостолов/

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

	Пояснение	2012 ’000 лв	2011 ’000 лв
<b>Оперативна дейност</b>			
Постъпления, свързани с осигурени лица	9	6 060	5 938
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	9	(3 475)	(4 000)
Платени такси на ПОАД	14.1	(573)	(238)
Постъпления от други пенсионни фондове	9	105	70
Плащания към други пенсионни фондове	9	(203)	(631)
Плащания за данъци, нето	9	(91)	(90)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>		<b>1 823</b>	<b>1 049</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>			
Получени лихви и дивиденди		2 521	1 810
Платени лихви		(27)	(33)
Придобиване на финансови активи		(22 157)	(26 308)
Постъпления от продажба на финансови активи		16 269	23 870
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	5	(306)	(16)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	5	8	3
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>		<b>(3 692)</b>	<b>(674)</b>
Печалба/(загуба) от валутна преоценка на парични средства		(43)	1
<b>Нетно увеличение / (намаление) на пари и парични еквиваленти</b>		<b>(1 912)</b>	<b>376</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на периода</b>	8	<b>3 212</b>	<b>2 836</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>	8	<b>1 300</b>	<b>3 212</b>

Изготвил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Моллов/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
 / Сава Стойнов /

Дата: 22 февруари 2013 г.

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
 / Кирил Червенков /

Заверили съгласно одиторски доклад от  
 дата 11.03.2013 г.:

\_\_\_\_\_  
 /Милена Младенова/

\_\_\_\_\_  
 /Марий Апостолов/

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

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” (Фондът) е регистриран по ф.д. № 13906/2000 г. на Софийски градски съд.

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

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

Райна Кузмова - Председател

Цветанка Крумова

Сава Стойнов

Кирил Червенков

Георги Тодоров

Александър Величков

Янка Такева

ДАОН е дала съгласие №08/26.10.2000 г. за вписване на Доброволен 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.

### Осигурителни и пенсионни договори

Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” извършва допълнително доброволно пенсионно осигуряване за лична допълнителна доброволна пенсия. Покритите осигурителни случаи са: старост, инвалидност и смърт. Всяко физическо лице, навършило 16 години, може доброволно да се осигурява или да бъде осигурявано. Пенсионните схеми, които се предлагат, са разработени на предварително определени осигурителни вноски.

Осигурителните вноски за доброволно осигуряване могат да бъдат за сметка на самото лице и/или работодател и/или друг осигурител.

Отделните пенсионните схеми са:

- индивидуална пенсионна схема – на основата на еднократни или периодични вноски за сметка на осигуреното лице;



- колективна пенсионна схема – на основата на еднократни или периодични вноски за сметка на друг осигурител или работодател;

Допълнителните пенсии са пожизнени и срочни, по избор на осигуреното лице, като вида на пенсията и срока на нейното получаване се посочват в пенсионния договор при придобиване на право на допълнителна пенсия.

Плащанията са под формата на:

- допълнителни пенсии за старост и инвалидност;
- еднократно или разсрочено изплащане на средствата по индивидуалната партида;
- изплащане на наследствена пенсия;
- еднократно или разсрочено изплащане на наследниците на остатъка от средствата по индивидуалната партида на осигурените лица или пенсионера.

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

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

Право на допълнителна пенсия може да се придобие и чрез внасяне на еднократни вноски, като техният размер се определя на базата на актюерски разчети.

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 осигурения;
- когато осигуреното лице прехвърли в полза на трето лице или друг пенсионен фонд цялата сума, натрупана в неговата индивидуална партида;
- при изтегляне на цялата сума, натрупана по неговата индивидуална партида.

Доходността от инвестирането на активите на Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” за периода 30.12.2010 год- 28.12.2012 г. е 4.80% на годишна база (по данни на КФН).

<b>Основни данни за ДПФ „ЦКБ – Сила” за 2012 г.</b>	<b>’000 лв</b>
Постъпили вноски през периода	6 060
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	105
Удържани такси и комисионни	536
Доход за разпределение	3 940
Всичко активи	56 995
Задължения към осигурените лица	54 697

## 2. Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

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

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда 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. Общи положения

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4. Счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

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

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

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

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

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

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

#### **4.3. Отчитане по сегменти**

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

#### **4.4. Приходи**

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване.

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

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

#### **4.5. Разходи**

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

#### **4.6. Инвестиционни имоти**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.7. Финансови активи**

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната разпоредба, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
- ако не може да се определи цена по реда на предходните две разпоредби, оценката се извършва по най-високата цена "купува" за съответните ценни книжа от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден;
- Метод: Оценка на акции/дялове по чл. 176, ал. 1, т. 10 от Кодекса за социално осигуряване:



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

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

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

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

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

**Облигации отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 4, 6, 8 от Кодекса за социално осигуряване, приети за търговия на регулиран пазар**

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

- среднопретеглена нетна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден (ден "Т"), обявена в борсовия бюлетин, към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", ако обемът на сключените с тези облигации сделки за деня е не по-малък от 3 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка се извършва по обявената в борсовия бюлетин най-висока нетна цена

"купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, които са активни към края на търговската сесия за предходния работен ден (ден "Т"), към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", при условие че общата нетна стойност на поръчките с най-висока нетна цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв.

- ако не може да се приложи нито една от предходните две точки, последваща оценка на облигации се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на Фонда.

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

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

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

Последващата оценка се извършва по:

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

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

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

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

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

#### **4.8. Финансови пасиви**

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

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. Такси

Таксата за управление на осигурителните вноски се удържа при постъпване на осигурителните вноски на базата на сключени договори за допълнително пенсионно осигуряване в ДПФ.

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 ДПФ от Пенсионноосигурителното дружество (ПОАД), ДПФ начислява и изплаща на ПОАД следните такси:

- Такса в размер на 8 лв. се събира като встъпителна такса в ДПФ за откриване на нова партида на лица, решили да се осигурят за първи път в ДПФ.
- Встъпителната такса при осигуряване по договор с осигурител или друг осигурител е в размер както следва:
  - от 250 до 2 000 осигурени лица включително – 7 лв.;
  - над 2 000 осигурени лица – 1 лв.

Дружеството прави удръжка от всяка постъпила във Фонда осигурителна вноска:

1. от осигурено лице или друг осигурител:

- а) до 59.99 лева - 3.25 на сто;
- б) от 60 лева до 199.99 лева - 2.5 на сто;
- в). над 199.99 лева - 1 на сто;

2. от осигурител за всяка вноска в размер:

- а) до размера на данъчното облекчение по Закона за корпоративното подоходно облагане – 4 на сто;

б) надвишаваща размера на данъчното облекчение по Закона за корпоративното подоходно облагане – 3 на сто;

3. от осигурител, независимо от размера на отделните вноски, за осигуряване на повече от 2000 лица – 1 на сто.

Дружеството удържа 9% такса от реализирания доход от инвестиране на средства, които се прехвърлят по неговата партида.

Дружеството събира допълнителна такса в размер на 5 лева при всяко изтегляне на натрупани средства по индивидуалната партида.

Дружеството събира допълнителна такса в размер на 20 лева при прехвърляне на средства в доброволен пенсионен фонд, управляван от друго пенсионно-осигурително дружество.

#### **4.12. Данъци**

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

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

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

#### **4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

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

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

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. 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.

#### 4.15. 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.

#### 4.16. Бизнескомбинации

Бизнес комбинации се отчитат счетоводно по метода на придобиване, който включва признаване на разграничимите активи и пасиви на придобиваното предприятие, включително условните задължения, независимо дали те са били признати във финансовите отчети на придобиваното предприятие преди бизнес комбинацията. При първоначалното признаване активите и пасивите на придобитото предприятие са включени в отчета за нетни активи в наличност за доходи по тяхната справедлива стойност, която служи като база за последващо оценяване в съответствие със счетоводната политика на Фонда. Репутацията се признава след определяне на всички разграничими нематериални активи и представлява превишението на цената на придобиване над справедливата стойност на дела на придобиващия в разграничимите нетни активи на придобиваното дружеството към датата на придобиване. Всяко превишение на разграничимите нетни активи над цената на придобиване се признава в печалбата или загубата непосредствено след придобиването.

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

## 5. Инвестиционни имоти

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

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

	‘000 лв
Балансова стойност към 1 Януари 2011 г.	4 323
<b>Балансова стойност към 31 Декември 2011 г.</b>	<b>4 323</b>
Новопридобити активи	243
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	6
<b>Балансова стойност към 31 Декември 2012 г.</b>	<b>4 572</b>

Към 31 декември 2012 г. инвестиционните имоти представляват:

- сграден фонд в гр. Русе промишлена зона на стойност 4 054 хил. лв.; и
- поземлен имот в гр. Пловдив на стойност 269 хил. лв.,

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

- новопридобити през 2012 г.:
  - МАГАЗИН №1 с 84,51 кв. м. застроена площ в гр. София, кв. Лозенец с цена на придобиване 145 хил. лв., преоценен до справедливата му стойност към 31.12.2012 г. в увеличение с 4 хил.лв.;
  - МАГАЗИН №2 с 37,47 кв. м. застроена площ в гр. София, кв. Лозенец с цена на придобиване 66 хил. лв., преоценен до справедливата му стойност към 31.12.2012 г. в увеличение с 2 хил.лв.;
  - ПАРКОМЯСТО с 18,25 кв. м. застроена площ в гр. София, кв. Лозенец с цена на придобиване 16 хил. лв., за който няма промяна в справедливата стойност;
  - ПАРКОМЯСТО с 18,50 кв. м. застроена площ в гр. София, кв. Лозенец с цена на придобиване 16 хил. лв., за който няма промяна в справедливата стойност.

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

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



	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Приходи от наеми	6	3
Преки оперативни разходи	(15)	(16)
Нетна промяна в справедливата стойност	6	-
	<b>(3)</b>	<b>(13)</b>

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

	Пояснение	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Акции и права	6.1.	21 749	18 101
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2.	4 094	4 325
Други дългови ценни книжа	6.3.	12 472	9 433
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	6.4.	9 050	8 745
Банкови депозити	6.5.	4 329	1 078
		<b>51 694</b>	<b>41 682</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:

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 653	2 990
Дялови ценни книжа	24 419	20 044
Дялови ценни книжа в чужбина	1 424	2 382
Корпоративни облигации	7 940	4 653
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	1 334	1 131
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	6 397	5 755

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
Корпоративни облигации в чужбина	1 154	1 991
Общински облигации в чужбина	2 044	1 658
	<b>47 365</b>	<b>40 604</b>

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>	<b>‘000 ЛВ</b>
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	24 277	20 942
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	21 666	16 457
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	1 422	3 205
	<b>47 365</b>	<b>40 604</b>

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

## 6.1. Акции и права

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

	<b>2012</b>
	<b>‘000 ЛВ</b>
Велграф Асет Мениджмънт АД	2 413
ИК Галата	2 774
Сила Холдинг АД	1 658
Каучук АД	1 524
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	2 283
КЗ Одесос АД	1 017
Неохим АД	900
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	976
Химснаб АД	2 349
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	701
Аванс Терафонд АДСИЦ	883
Асенова Крепост АД	269
Първа Инвестиционна Банка АД	152
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	124
Оловно цинков комплекс АД	1
Холдинг Варна А АД	130
Буленд Инвестмънтс АДСИЦ	137

Индустриален Холдинг България АД	47
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	23
Българско Речно Плаване АД	31
Синергон Холдинг АД	29
ЧЕЗ Разпределение България АД	2 136
Слънце Стара Загора БТ АД	23
Бенчмарк Фонд Имоти АДСИЦ	8
	<b>20 588</b>

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

Емитент	Държава	2012 ‘000 лв
GDF Suez.	Франция	329
E.ON AG	Германия	162
HEWLETT PACKARD CO	САЩ	90
BNP Paribas	Франция	224
RWE AG	Германия	180
United States Steel	САЩ	116
CARREFOUR SA	Франция	60
		<b>1 161</b>

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

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

	2012 ‘000 лв
ДФ Тексим България	788
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	410
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	408
ИД Капман капитал АД	349
ИД Селект Балнс АД	402
ДФ Капман Макс	245
ДФ Конкорд Фонд 1-Акции и облигации	228
ДФ Адванс ПРО Фонд	142
ИД Конкорд Фонд 2 Акции АД	140
ДФ ДСК Растеж	97
ДФ ДСК Баланс	97
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен Фонд	65
ДФ Стандарт Инвестмънт Балансиран Фонд	17
ИД Адванс Инвест	22

	2012 ‘000 лв
ДФ Райфайзенбанк (България) фонд Ликвидност	404
ДФ Конкорд Фонд 3 Недвижими имоти	17
	<u>3 831</u>

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

Емитент	Държава	2012 ‘000 лв
ПБ (ДФ) Акции Европейски развиващи се пазари	Люксембург	263
		<u>263</u>

### 6.3. Други дългови ценни книжа

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Корпоративни облигации	7 940	4 653
Корпоративни облигации в чужбина	1 154	1 991
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	1 334	1 131
Общински облигации в чужбина	2 044	1 658
	<u>12 472</u>	<u>9 433</u>

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012 ‘000 лв
<b>Корпоративни облигации</b>							
Хелт енд Уелнес АДСИЦ	BG2100005094	8.500%	17.03.2014 г.	EUR	България	600 000	1 253
Холдинг Варна А АД	BG2100033062	8.000%	18.10.2017 г.	EUR	България	491 400	992
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.000%	15.12.2017 г.	EUR	България	484 200	948
Финанс Консултинг 2002 ЕАД	BG2100013098	9.000%	19.08.2018 г.	EUR	България	305 000	632
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11.000%	30.01.2015 г.	EUR	България	245 000	519
ТЦ ИМЕ ЕАД	BG2100022099	8.000%	29.09.2014 г.	EUR	България	630 000	1 257

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012
Аркус АС	BG2100011100	8.500%	13.01.2018 г.	EUR	България	505 000	1 079
Техноимпортекспорт АД	BG2100013122	8.000%	10.08.2019 г.	EUR	България	600 000	1 220
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	8.000%	11.11.2018 г.	EUR	България	20 000	40
							<b>7 940</b>
<b>Корпоративни облигации в чужбина</b>							
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	7.750%	16.03.2021 г.	EUR	Германия	300 000	665
НТС Magyar Telecom	XS0473176658	9.500%	15.12.2016 г.	EUR	Унгария	200 000	216
Heidelberg Druckmaschinen AG	DE000A1KQ1E2	9.250%	15.04.2018 г.	EUR	Германия	100 000	175
Auto-Teile Unger	XS0548968592	11.000%	15.05.2014 г.	EUR	Германия	50 000	98
							<b>1 154</b>
<b>Общински облигации в чужбина</b>							
Municipality Finance	XS0590075999		15.02.2016 г.	EUR	Финландия	500 000	978
City of Kyiv	XS0233620235	8.000%	06.11.2015 г.	USD	Украйна	300 000	418
City of Kyiv 2016	XS0644750027	9.375%	11.07.2016 г.	USD	Украйна	450 000	648
							<b>2 044</b>
<b>Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни</b>							
Republic of Albania	XS0554792670	7.500%	04.11.2015 г.	EUR	Албания	350 000	709
Montenegro	XS0614700424	7.250%	08.04.2016 г.	EUR	Черна Гора	300 000	625
							<b>1 334</b>

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2012 г. на всички Други дългови ценни книжа, с изключение на облигациите на „Асенова крепост” АД, „Аркус“ АД, „Финанс Консултинг 2002 ЕАД”, „Велграф Асет Мениджмънт АД”, „Холдинг Варна А“ АД, „Техноимпортекспорт“ АД и „Холдинг Нов век” АД е използвана техника за оценка – по текущи пазарни цени съгласно правилата на ПООАД, а за останалите (изброени по-горе) - метод на дисконтираните парични потоци.

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

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

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012 ‘000 лв
BG2040210218	5.750%	29.09.2025 г.	EUR	1 100 000	2 653
					2 653

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

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Държава	Номинал	Справедлива стойност 31.12.2012 ‘000 лв
SI0002103164	5.125%	30.03.2026 г.	EUR	Словения	1 000 000	1 845
RO1013DBE014	4.500%	29.11.2013 г.	EUR	Румъния	500 000	997
XS0371163600	6.500%	18.06.2018 г.	EUR	Румъния	1 400 000	3 200
US298785EK86	2.875%	15.03.2013 г.	USD	Люксембург	100 000	150
RO1114DBE010	4.500%	06.05.2014 г.	EUR	Румъния	100 000	205
					6 397	

**6.5. Банкови депозити**

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал ‘000	2012 ‘000 лв
Юробанк И Еф Джи АД	5.55%	20.12.2013	BGN	500	501
Юробанк И Еф Джи АД	5.55%	02.01.2014	BGN	700	700
ТБ МКБ Юнионбанк	5.00%	12.07.2013	BGN	1 000	1 023
ТБ МКБ Юнионбанк	4.85%	16.07.2013	BGN	300	307

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал '000	2012 '000 лв
Райфайзенбанк АД	4.50%	11.07.2013	EUR	250	499
Уникредит Булбанк АД	3.80%	27.09.2013	BGN	300	300
Уникредит Булбанк АД	3.80%	05.10.2013	BGN	300	303
СИБанк ЕАД	0.50%	22.01.2013	USD	469	696
					<b>4 329</b>

## 7. Вземания

	2012 '000 лв	2011 '000 лв
Вземания, свързани с инвестиции, бруто	244	499
Обезценка	(17)	(16)
<b>Вземания свързани с инвестиции</b>	<b>227</b>	<b>483</b>
Други вземания	48	-
	<b>275</b>	<b>483</b>

Към 31.12.2012 г. вземанията, свързани с инвестиции представляват:

- 172 хил.лв. вземания по лихви и главница на корпоративни облигации на „Ален мак” АД, обезценени през 2010 г. до 163 хил. лв. и обезценени през 2012 г. до 155 хил. лв.;
- 61 хил.лв. дивиденди на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ;
- 2 хил. лв. вземания от данъци върху лихви по ценни книжа на „Семех finance“;
- 2 хил. лв. вземания от данъци върху лихви по ценни книжа на „Abengoa SA“;
- 1 хил.лв. дивиденди от ценни книжа на HEWLETT PACKARD CO; и
- 6 хил. лв. вземания от данъци върху дивиденди по акции на чуждестранни компании..

Други вземания към 31.12.2012 г. представляват ДДС за възстановяване в размер на 48 хил. лв.

## 8. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2012 '000 лв	2011 '000 лв
Парични средства по разплащателни сметки	454	3 212
	<b>454</b>	<b>3 212</b>

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

	31.12.2012 ‘000 ЛВ	31.12.2011 ‘000 ЛВ
Банкови депозити до три месеца	696	-
Парични средства по разплащателни сметки	454	3 212
Краткосрочни инвестиции	150	-
	<b>1 300</b>	<b>3 212</b>

#### 9. Нетни активи в наличност за доходи

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Индивидуални партии	54 697	48 894
<b>Нетни активи в наличност за доходи към края на периода</b>	<b>54 697</b>	<b>48 894</b>

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

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
<b>Към началото на периода</b>	<b>48 894</b>	<b>46 400</b>
Постъпили осигурителни вноски	6 060	5 938
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОАД	105	70
<b>Общо увеличение от осигурителни вноски</b>	<b>6 165</b>	<b>6 008</b>
<b>Доход от инвестиране средствата на фонда</b>	<b>3 940</b>	<b>1 528</b>
Изплатени пенсии	(109)	(103)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(3 274)	(3 764)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(92)	(133)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(203)	(631)
Преведени данъци	(88)	(97)
Встъпителна такса	(5)	(7)
Такса за обслужване	(166)	(155)
9% инвестиционна такса	(355)	(137)



	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Такса за прехвърляне	(1)	(8)
Такса за изтегляне	(9)	(7)
<b>Общо намаление, свързано с осигурителни вноски</b>	<b>(4 302)</b>	<b>(5 042)</b>
<b>Към края на периода</b>	<b>54 697</b>	<b>48 894</b>

Прекратени осигурителни договори на осигурени лица, напуснали фонда през 2012 г. са в резултат от:

Причина	Брой
Изтеглени вноски	54
Прехвърляне към други ПОД	127
Придобито право на пенсия	1 332
Смърт на осигурено лице	97
	<u>1 610</u>

#### 10. Задължения по репо сделки

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
Репо сделка с Корпоративна търговска банка АД	2 134	-
Репо сделка с Интернетгънъл Асет Банк	-	644
	<u>2 134</u>	<u>644</u>

Действащите към края на периода репо-сделки са:

- с дата на отваряне 13.12.2012 г. и дата на затваряне 14.01.2013 г., обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG 2040210218 с номинал 440 хил.евро;
- и с дата на отваряне 20.12.2012 г. и дата на затваряне 21.01.2013 г., обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG 2040210218 с номинал 500 хил.евро

#### 11. Задължения свързани с инвестиции

Задълженията, свързани с инвестиции в размер на 42 хил. лв. (31.12.2011: - лв.) представляват задължения за лихви по корпоративни облигации на Аркус АД.

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

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

	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв
Печалба от промяна в справедливата стойност	31 546	36 386
Загуба от промяна в справедливата стойност	(29 700)	(37 088)
Печалба от продажба на финансови активи	67	436
Загуба от продажба на финансови активи	(21)	(37)
Платени комисионни на инвестиционни посредници	(22)	(37)
Приходи от лихви	1 449	1 545
Разходи за лихви	(29)	(33)
Приходи от дивиденди	707	205
Положителни валутно-курсови разлики	1847	2 130
Отрицателни валутно-курсови разлики	(1 900)	(1 959)
Разходи по обезценка на вземания	(8)	(7)
Приходи от възстановена обезценка на вземания	7	-
	<b>3 943</b>	<b>1 541</b>

## 13. Удръжки и такси за ПОАД

Видове такси	Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда	2012	2011
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	До 4 % от вноските	166	155
Такса прехвърляне	20 лв. от сумата по индивидуалната партида	1	8
Такса от дохода	9%	355	137
Такса за изтегляне	5 лв. за всяко теглене	9	7
Встъпителна такса	До 8 лв.	5	7
		<b>536</b>	<b>314</b>

#### 14. Сделки със свързани лица

##### 14.1. Сделки с ПОАД „ЦКБ – Сила”

Видове такси	Такси от осигурителни вноски ‘000 ЛВ	Инвестиционна такса върху актива ‘000 ЛВ	Встъпителна такса, такса прехвърляне на средства и изтегляне ‘000 ЛВ	Общо ‘000 ЛВ
Към 31.12.2011 г.	17	138	-	155
Преведени към ПОАД	(166)	(392)	(15)	(573)
Начисления към ПОАД	166	355	15	536
Към 31.12.2012 г.	17	101	-	118

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

	2012 ‘000 ЛВ	2011 ‘000 ЛВ
<b>Задължения за:</b>		
- такса за обслужване	17	17
- инвестиционна такса	101	138
	<b>118</b>	<b>155</b>

#### 15. Безналични сделки

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

#### 16. Условни активи и пасиви

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

#### 17. Политика по управление на риска

##### 17.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОАД в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. Тези парични средства се инвестират съгласно утвърдената от

ПОАД и Фонда инвестиционна политика. Вследствие на използването на финансови инструменти Фонда е изложен на различни видове риск, които ПОАД управлява. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2012 г. са 90.70% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от последваща оценка и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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

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

Според вижданията на ПОАД, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и

политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

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

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

#### **17.1.1. Анализ на пазарния риск**

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

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск ПОАД се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2012 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

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

#### **17.1.2. Валутен риск**

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

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

Валутният риск измерва чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута, различна от Лев и Евро, като процент от нетните активи на фонда. Към 31 декември 2012 г. нетната експозиция в щатски долари е 3.87% от нетните активи на Фонда.

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

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

31.12.2012 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	452	-	2	454
Срочни депозити	3 134	499	696	4 329
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	2 653	-	2 653
Корпоративни облигации	-	7 940	-	7 940
Корпоративни облигации в чужбина	-	1 154	-	1 154
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	1 334	-	1 334
Акции и права	20 588	-	-	20 588
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	3 689	142	-	3 831
Акции и права в чужбина	-	955	206	1 161
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	263	-	263
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	-	6 247	150	6 397
Общински облигации в чужбина	-	978	1 066	2 044
Инвестиционни имоти	4 572	-	-	4 572
Вземания	109	165	1	275
<b>Общо активи</b>	<b>32 544</b>	<b>22 330</b>	<b>2 121</b>	<b>56 995</b>

31.12.2011 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	3 014	-	198	3 212
Срочни депозити	1 078	-	-	1 078
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 020	1 630	340	2 990
Корпоративни облигации	-	4 653	-	4 653
Корпоративни облигации в чужбина	-	1 991	-	1 991
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	792	339	1 131
Акции и права	16 736	-	-	16 736
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	3 186	122	-	3 308
Акции и права в чужбина	-	936	429	1 365
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	797	220	1 017
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	4 558	1 197	5 755
Общински облигации в чужбина	-	978	680	1 658
Инвестиционни имоти	4 323	-	-	4 323
Вземания	231	251	1	483
<b>Общо активи</b>	<b>29 588</b>	<b>16 708</b>	<b>3 404</b>	<b>49 700</b>

### 17.1.3. Лихвен риск

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

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

Лихвеният риск се наблюдава и измерва чрез следните количествени методи – дюрация и рискова премия. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. 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. Рисквата 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 рисквата 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 понижавя с 967 609.64 лв.

Дюрацията на активите на Фонда е 4.60. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.47.

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

31.12.2012 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка		454	-	454
Срочни депозити	от 0.5 до 5.55	4 329	-	4 329
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	5.75	2 653	-	2 653
Корпоративни облигации	от 8.00 до 11.00	7 940	-	7 940
Корпоративни облигации в чужбина	от 7.75 до 11.00	1 154	-	1 154
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.25 до 7.50	1 334	-	1 334
Акции и права	-	-	20 588	20 588
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	3 831	3 831
Акции и права в чужбина	-	-	1 161	1 161
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	263	263



31.12.2012 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	от 2.875 до 6.50	6 397	-	6 397
Общински облигации в чужбина	0 до 9.375	1 066	978	2 044
Инвестиционни имоти	-	-	4 572	4 572
Вземания	-	-	275	275
<b>Общо активи</b>		<b>25 327</b>	<b>31 668</b>	<b>56 995</b>

31.12.2011 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка		3 212	-	3 212
Срочни депозити	от 5.00 до 6.25	1 078	-	1 078
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 5.00 до 8.25	2 990	-	2 990
Корпоративни облигации	от 8.00 до 11.00	4 653	-	4 653
Корпоративни облигации в чужбина	от 5.50 до 11.00	1 991	-	1 991
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	от 7.50 до 8.75	1 131	-	1 131
Акции и права	-	16 736	-	16 736
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	3 308	-	3 308
Акции и права в чужбина	-	1 365	-	1 365
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	1 017	-	1 017
Дългови ценни книжа,	от 4.35 до	5 755	-	5 755

31.12.2011 г.	Лихвен процент	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	7.375			
Общински облигации в чужбина	0 до 9.375	1 658	-	1 658
Инвестиционни имоти	-	-	4 323	4 323
Вземания	-	-	483	483
<b>Общо активи</b>		<b>44 894</b>	<b>4 806</b>	<b>49 700</b>

#### 17.1.4. Ценови риск

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

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

#### 17.1.5. Анализ на кредитния риск

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

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

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

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
ДЦК	BG2040210218	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ	XS0371163600	BBB-	Fitch
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави,	RO1114DBE010	BBB-	Fitch

Ценна книга	Емисия	Рейтинг	Рейтингова агенция
посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави,	US298785ЕК86	AAA	Fitch
посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави,	SI0002103164	A-	Fitch
посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави,	RO1013DBE014	BBB-	Fitch
посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ City of Kyiv	XS0233620235	B-	Fitch
City of Kyiv 2016	XS0644750027	B-	Fitch
Commerzbank AG	DE000CB83CF0	BB+	Fitch
НТС Magyar Telecom	XS0473176658	CCC	S&P
Auto-Teile Unger	XS0548968592	B-	S&P
Republic of Albania	XS0554792670	B+	S&P
Montenegro	XS0614700424	BB-	S&P

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

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи (балансови стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	51 694	41 682
Вземания	275	483
Парични средства	454	3 212
	<b>52 423</b>	<b>45 377</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.

Кредитен риск възниква във връзка с невъзможността на „Ален Мак” АД за плащане на облигационните задължения. Вземанията, признати и одобрени от Фонда, са в размер на 172 хил. лв., както и предявени разnosки в размер на 4 хил. лв. Съгласно чл.

722 ал. 1 т. 1 от Търговския Закон вземанията на ДПФ „ЦКБ-Сила” от „Ален Мак” АД са първи по ред заедно с останалите вземания от същия ред. Коефициента на обезпечението на вземането изчислен като частното на признатите вземания от синдика към вземането водено по баланса на фонда е 1,25. Превипението на признатите вземания от синдика към водените в баланса на фонда в абсолютна сума без разносните и лихвите за забава е 17 хил. лв. Отчитайки обезпечеността на вземането и поредността в списъка на кредиторите и позовавайки се на принципите на предпазливост ръководството смята, че вземанията от „Ален Мак” АД следва да се обезценят. Ръководството на Фонда е извършило обезценка към 31 декември 2012 г. в размер на 8 хил. лв., както на вземането по лихви на корпоративни облигации „Ален Мак” АД, така и на вземането по главница на корпоративни облигации „Ален Мак” АД.

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

31.12.2012 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матурирет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	454	-	-	-	-	454
Срочни депозити	696	2 933	700	-	-	4 329
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	2 653	-	2 653
Корпоративни облигации	-	-	4 969	2 971	-	7 940
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	314	840	-	1 154
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	1 334	-	-	1 334
Акции и права	-	-	-	-	20 588	20 588
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	3 831	3 831
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	1 161	1 161
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	263	263
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавни членки или	150	997	205	5 045	-	6 397

31.12.2012 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки, от ЕЦБ и/или ЕИБ						
Общински облигации в чужбина	-	-	2 044	-	-	2 044
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	4 572	4 572
Вземания	275	-	-	-	-	275
<b>Общо активи</b>	<b>1 575</b>	<b>3 930</b>	<b>9 566</b>	<b>11 509</b>	<b>30 415</b>	<b>56 995</b>

31.12.2011 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	3 212	-	-	-	-	-	3 212
Срочни депозити	-	361	717	-	-	-	1 078
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	340	2 650	-	2 990
Корпоративни облигации	-	-	-	2 722	1 931	-	4 653
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	634	1 357	-	1 991
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	-	-	-	1 131	-	-	1 131
Акции и права	-	-	-	-	-	16 736	16 736
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	3 308	3 308
Акции и права в чужбина	-	-	-	-	-	1 365	1 365

31.12.2011 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	-	-	-	-	-	1 017	1 017
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	-	-	-	1 164	4 591	-	5 755
Общински облигации в чужбина	-	-	-	1 658	-	-	1 658
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	4 323	4 323
Вземания	483	-	-	-	-	-	483
<b>Общо активи</b>	<b>3 695</b>	<b>361</b>	<b>717</b>	<b>7 649</b>	<b>10 529</b>	<b>26 749</b>	<b>49 700</b>

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да са в размер на 7 млн. лева, включително прехвърлени в други фондове и такси към Дружеството. Концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след около 9 години на база на актюерското предположение, че 41% от осигурените лица ще придобият право на пенсия след около 9 години.

## 17.2. Анализ на ликвидния риск

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

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

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

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

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица - лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, Управителен съвет.

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

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

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

### 17.3. Категории финансови активи и пасиви

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

	2012 '000 лв	2011 '000 лв
<b>Финансови активи</b>		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	51 694	41 682
Кредити и вземания	275	483
Парични средства	454	3 212
<b>Финансови пасиви</b>		
Задължения	2 294	799

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

Целите на ПОАД по отношение управлението на нетните активи са:

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

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

## 19. Определяне на справедлива стойност

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

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

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

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

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

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



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

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 653	-	2 653
Корпоративни облигации	2 510	5 430	7 940
Корпоративни облигации в чужбина	1 154	-	1 154
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни	1 334	-	1 334
Акции и права	20 588	-	20 588
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми	3 831	-	3 831
Акции и права в чужбина	1 161	-	1 161
Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в чужбина	263	-	263
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки	6 397	-	6 397
Общински облигации в чужбина	2 044	-	2 044
<b>Общо групи финансови активи държани за търгуване</b>	<b>41 935</b>	<b>5 430</b>	<b>47 365</b>

## 20. Събития след края на отчетния период

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

## 21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 1 март 2013 г.