ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012

МСФО

СЪДЪРЖАНИЕ **СТРАНИЦА**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	3
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	5
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	13
БАЛАНС	14
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	15
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	16

1. Организация, дейност и резултати на Професионален пенсионен фонд ДОВЕРИЕ

1.1. Организация

Професионален пенсионен фонд Доверие (Фонда, ППФ Доверие, ППФ) е регистриран на 28 ноември 2000 година с решение No 13905 /2000 година на Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се управлява от Пенсионно-осигурителна компания Доверие АД (ПОК Доверие, Дружеството) и се представлява заедно от двама изпълнителни директори, или заедно от един изпълнителен директор и председателя на Управителния съвет на Дружеството.

Общото събрание на акционерите на ПОК Доверие от 24 юни 2002 година взе решение за вливане на Българско пенсионноосигурително дружество и управляваните от него фондове в Пенсионно-осигурителна компания Доверие и съответните управлявани от нея пенсионни фондове. След осъществяване на необходимите процедури на 20 май 2003 година Български професионален пенсионен фонд се вля в Професионален пенсионен фонд Доверие.

Показател	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2012 31.12.2012	Средно-геометрична номинална доходност 2008 – 2012
Номинална доходност	-22.39%	9.23%	5.11%	1.21%	6.85%	-0.74%
Стандартно отклонение	6.30 %	2.89 %	3.38%	2.61%	1.09%	-
Коефициент на Шарп	-	2.95	1.39	0.13	6.06	-

1.2. Доходност

*При изготвяне на таблицата са използвани данни за стойностите на един дял на Професионален пенсионен фонд „Доверие", публикувани от Комисия за финансов надзор.

*Стандартното отклонение е статистическа мярка за разсейването на една величина около нейната средна аритметична или очаквана стойност.

*Коефициентът на Шарп е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. Стойност за коефициента на Шарп се оповестява само в случай, че постигнатата номинална доходност за периода е по-висока от безрисковата доходност за съответната година и поради тази причина не е оповестен коефициентът за 2008 г.

*Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Постигането на положителна доходност, получаването на пълния размер на внесените средства и увеличаването на стойността на дяловете не е гарантирано.

1.3. Осигурени лица

Осигурени лица са всички лица, които са регистрирани участници във фонда и имат постъпила поне една вноска.

Към 31.12.2012 г. броят на осигурените лица в ППФ Доверие е 75,632, което представлява 29.52% от общо осигурените в професионални фондове в България.

Промяната в броя на осигурените лица спрямо тези към 31.12.2011 г. (76,658 лица) е 1.34% намаление.

1.3.1. Новоосигурени лица

Новоосигурени лица са регистрираните участници на фонда, за които през съответната година постъпва първа вноска.

През 2012 г. ППФ Доверие увеличи своите осигурени с 3,519 нови лица, работещи при условията на 1 и 2 категория труд, за които е постъпила поне една вноска. От тях 1,418 са лица с първоначален избор, 1,097 прехвърлени от други фондове и 1,004 служебно разпределени лица от НАП.

1.3.2. Първоначален избор

Всички лица, работещи при условията на първа или втора категория труд, в тримесечен срок от възникване на правоотношението могат да изберат професионален пенсионен фонд. Приемане на заявленията за участие в професионален фонд се извършва от Национална агенция за приходите (НАП) по ред и начин, определен в Наредба № 33 от 19.09.2006 г. на Комисията за финансов надзор.

През 2012 г. заявленията на 468 лица бяха приети от НАП и включени като регистрирани участници в ППФ Доверие.

1.3.3. Служебно разпределени лица

Подлежащи на служебно разпределение са лицата, които не са упражнили правото си на избор или са направили това повече от един път. Служебното разпределение се извършва по ред и начин, определен в Инструкция № 1 от 21.06.2006 г. на Комисията за финансов надзор и Управителния съвет на Национална агенция за приходите.

През 2012 г. бяха извършени общо четири служебни разпределения в девет фонда на 10,494 лица, с 5.49% повече в сравнение с 2011 г. (9,948 лица).

Общият брой на служебно разпределените лица в ППФ Доверие е 1,676, което представлява 15.97% от всички разпределени лица от НАП. За 59.90% от тези разпределени лица постъпиха осигурителни вноски през 2012 г.

1.3.4. Прехвърлени лица

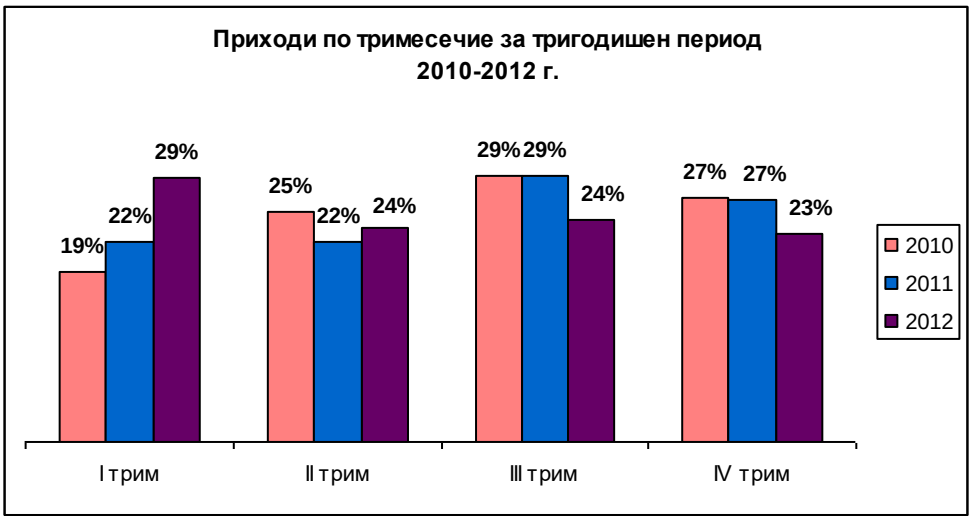
Прехвърлени лица са всички лица, прехвърлили средства или променили своето участие в рамките на календарната година.

През 2012 г. от други професионални фондове бяха прехвърлени 1,097 лица, с 45.72% по-малко от резултатите по този показател през 2011 г. (2,021 лица).

1.4. Приходи

През 2012 г. в ППФ Доверие средства постъпиха за 54,085 лица, което представлява 71.51% от осигурените лица. Общият размер на постъпилите средства във Фонда е 25,803,996 лв., като 88.45% са осигурителни вноски и лихви, а 11.55% - са прехвърлени от други фондове.

Сравнение на тримесечните постъпления за тригодишен период



От преведените средства от НАП през 2012 г. 79.76% представляват вноски за текущата година, а 20.24% - за минали години.



Средногодишно на едно осигурено лице през 2012 г. са постъпили 477.05 лв., което е с 3.69% по-малко от 2011 г. (495.32 лв.)

Средномесечната осигурителна вноска, постъпила от НАП за 2012 г. е 74.77 лв., с 2.12% повече от 2011 г. (73.22 лв.)

Средната прехвърлена сума на едно лице в ППФ Доверие за 2012 г. е 2,715.89 лв., с 38.19% повече от 2011 г. (1,965.30 лв.)

1.5. Осигурени лица, напуснали фонда

Осигурени лица, напуснали професионален пенсионен фонд, са лицата, пожелали прехвърляне в друг професионален пенсионен фонд или в случаите на настъпване на осигурително събитие (ранно пенсиониране по §4 от ПЗР на КСО, навършване на възрастта за пенсиониране в ДОО или наследяване). Натрупаните суми на лица, възползвали се от правото за ранно пенсиониране по §4 от ПЗР на КСО, се прехвърлят в НОИ.

През 2012 г. 4,545 лица се напуснали ППФ Доверие, което е с 9% по-малко от 2011 г. (4,995 лица).

Прехвърлени в други професионални фондове са 2,679 лица, което представлява 58.94% от напусналите фонда и е с 26.5% по-малко от 2011 г. (3,645 лица).

Лицата, напуснали фонда поради настъпване на осигурителен случай, са 1,866, или 41.06% от напусналите фонда. В сравнение с 2011 г.(1,350 лица), лицата със закрити партиди поради настъпване на осигурително събитие са нараснали с 38.22%.

Осигурителен случай	**Брой лица, напуснали фонда**												
	2001	**2002**	**2003**	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**Общо**
Пенсионери §4 от ПЗР на КСО	706	1,615	1,764	2,201	2,050	1,963	1,965	1,704	2,366	2,052	774	1,436	**20,596**
Пенсионери чл.68/69 на КСО	1	36	32	55	50	90	118	135	138	276	301	201	**1,433**
Починали	11	105	84	151	176	181	212	208	189	180	275	229	**1,793**
ОБЩО	**718**	**1,756**	**1,880**	**2,407**	**2,276**	**2,234**	**2,295**	**2,047**	**2,693**	**2,508**	**1,350**	**1,866**	**23,849**

Средният размер на натрупаните средства за едно лице, възползвало се от правото за ранно пенсиониране в НОИ на основание §4 от ПЗР на КСО, които са прехвърлени през 2012 г. в националната институция е 1,605.97 лв.

Средният размер на изплатените суми на лица, придобили пенсия за стаж и възраст по чл. 68/69 от КСО е 2,559.48 лв.

2. Финансова дейност

2.1. Приходи от лихви

Общо приходите от лихви през 2012 година са в размер на 6,909 хил. лв. спрямо 5,842 хил. лв. за 2011 година, като увеличението е основно в резултат на нарастването на портфейла на фонда.

2.2. Приходи и разходи от операции с финансови активи и инструменти

В резултат на извършените през 2012 година сделки с ценни книжа, държани за търгуване и ежедневната им преоценка по тяхната справедлива цена, Фондът е реализирал приходи в размер на 49,964 хил. лв. и респективно е извършил 45,226 хил. лв. разходи спрямо 72,454 хил. лв. приходи и 74,699 хил. лв. разходи за 2011 година. Резултатът отразява както еднократния ефект от намалението на портфейла към 31.03.2011 г., така и задълбочаването на международната финансова и дългова криза и предприетото преструктуриране на портфейла чрез намаляване на книжата с променлив доход и увеличаване основно на инвестициите в български ДЦК и ДЦК на страни от ЕС.

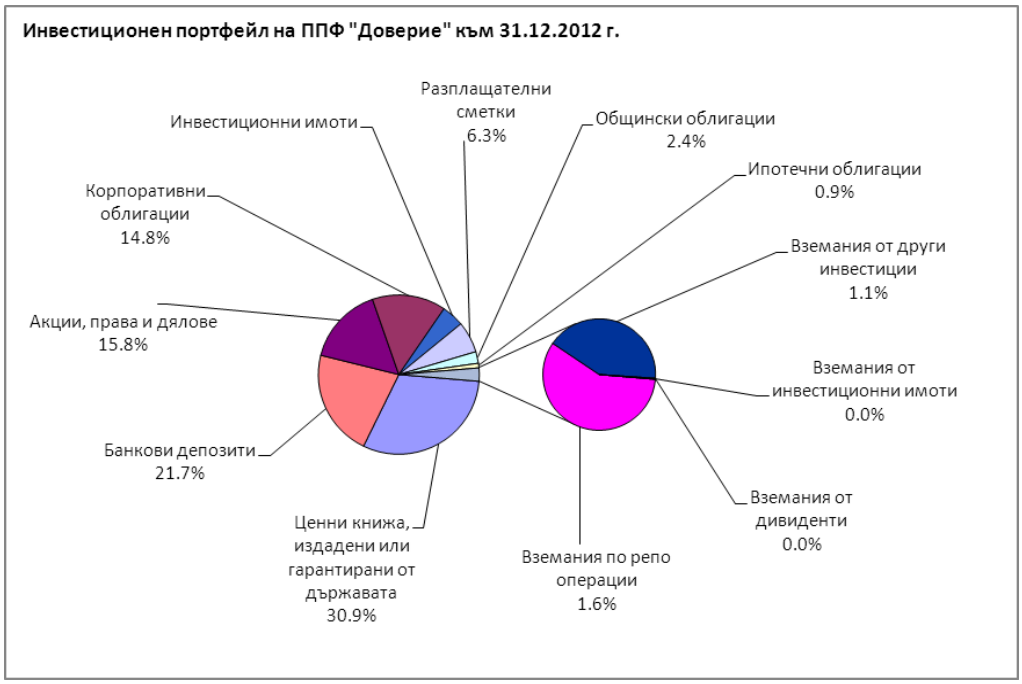
2.3. Операции с чуждестранни валути

Приходите и съответно разходите от операции с чуждестранна валута се формират основно от притежаваните през годината в портфейла ценни книжа, деноминирани в американски долари, британски паунд, швейцарски франк и шведски крони и съответно политиката на фонда да хеджира валутния риск посредством форуърдни договори, което за 2012 година резултира в отрицателен нетен ефект от хеджиращите операции.

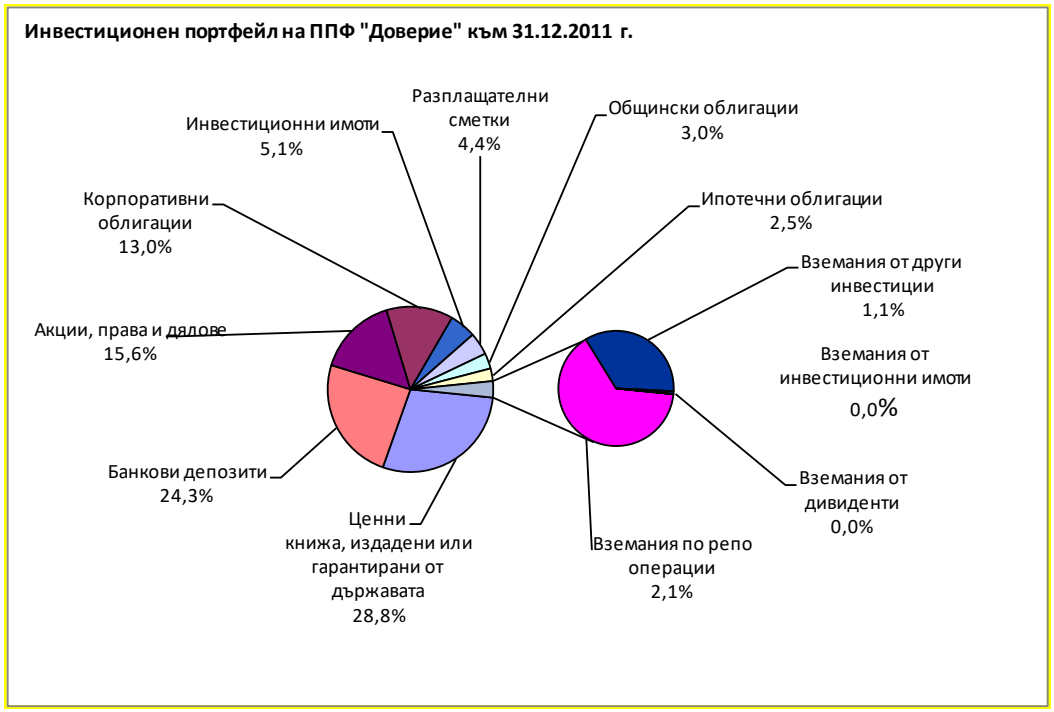
Хеджирани позиции са ценни книжа, деноминирани в долари, а именно - български и чуждестранни ДЦК и чуждестранни корпоративни облигации, акции и КИС с обща пазарна стойност към 31.12.2012 г. в размер на 19,413 хил. лева. В баланса на фонда към 31.12.2012 г., като резултат от валутните форуърдни договори е отразено задължение в размер на 16 хил. лв. и вземане в размер на 53 хил. лв.

3. Анализ на структурата на портфейла

Структура на портфейла към 31.12.2012 г.



Структура на портфейла към 31.12.2011 г.



3.1. Парични средства

Паричните средства нарастват значително спрямо предходната година във връзка с нарастването на активите и провежданата инвестиционна политика.

3.2. Вземания

Вземанията, свързани с инвестициите /вземания, дължими за периода, свързани с неполучени лихви, дивиденти и др. без репо-сделки/ се увеличават към края на периода спрямо предходния във връзка с текущото състояние на инвестициите и притежаваните финансови инструменти.

3.3. Инвестиционни имоти

През 2012 г. Фондът не е реализирал приходи от преоценка на инвестиционни имоти.

3.4. Държавни ценни книжа

Относителният дял вече надхвърля 30% от стойността на активите, като се взимат в предвид и инвестициите в чужбина, не малка част от които са чуждестранни ДЦК, което се дължи на активните действия по преструктуриране и управление на портфейла.

3.5. Банкови депозити в лева

През 2012 г. фондът продължи да се възползва от атрактивните предложения за инвестиции в банкови депозити в лева в местни банки, които нараснаха значително както в абсолютно изражение, така и като относителен дял.

3.6. Банкови депозити във валута

Намаляват значително като относителен дял и в абсолютно изражение, което се дължи основно на откриване на нови депозити в лева и нарастване на активите на фонда.

3.7. Ипотечни облигации

През 2012 г. отново липсваше предлагане на този вид инструмент на капиталовия пазар в България. Стойността на инвестициите в ипотечни облигации намалява, както в абсолютно изражение, поради падежиране на една облигационна емисия през годината, така и като относителен дял поради увеличението в размера на активите. Към края на 2012 г. фондът притежава само една ипотечна облигация, която е издадена от банка с разрешение за дейност в България и представлява класически инструмент на банкова корпоративна облигация, обезпечена с ипотеки съгласно закона за ипотечните облигации.

3.8. Корпоративни облигации

Незначително увеличение на размера в абсолютна стойност, съпроводено с минимално намаление на относителния дял в портфейла поради увеличения размер на активите за периода. Развитието на този пазарен сегмент привлече известен интерес от страна на инвеститорите спрямо 2011 г., търсейки по-голяма сигурност в инвестициите спрямо капиталовите инструменти и същевременно по-висока доходност от държавния или държавно гарантиран дълг. Реализираните обеми са все още значително по-ниски от постигнатите през 2008 г., от края на която настъпи рязко свиване на пазара поради увеличения риск по корпоративните дългове.

3.9. Общински облигации

Относителният дял продължава да е минимален при запазване на обема и структурата на портфейла поради липсата на развитие на този пазарен сегмент през годината.

3.10. Чуждестранни ценни книжа

Чуждестранните ценни книжа нарастват с над 37% в абсолютно изражение в резултат на активните действия по преструктуриране и управление на портфейла и в по-малка степен като относителен дял от портфейла в следствие увеличаване на размера на активите на фонда. Увеличават се основно обемът на инвестициите в ДЦК на държави от и извън ЕС, както и размерът на индивидуалните инвестиции, срещу намаляване на обема на инвестициите в акции и запазване структурата и размера на инвестиците в индексни и взаимни фондове.

3.11. Акции

Несигурността на капиталовите пазари проължи в пълна сила и през 2012 г. Рисковете около цялостта на Европейския валутен съюз съпровождаха пазара през цялата година. Това неизбежно се отрази негативно и на местния капиталов пазар. Тази обстановка наложи продължаване прилагането на плана за действие при криза. В резултат на възприетата активна стратегия по повод управлението на портфейла от акции и дялове и състоянието на фондовите пазари, се запази поддържането на нисък дял на акциите и дяловете в общата стойност на портфейла. Запазиха се инвестиции в ограничен кръг компании, подбрани на база финансови показатели, география, сектор и дивидентна политика.

3.12. Задължения

Текущите задължения намаляват значително, като основно са съставени от задължения по дължими такси към ПОК, допълнени от задължения във връзка с инвестициите на Фонда.

21.02.2013 г.

Мирослав Маринов — Изпълнителен директор

Даниела Петкова — Председател на УС

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за годината, приключваща на 31.12.2012 г.

	2012	2011
	BGN'000	BGN'000
ПРИХОДИ		
Приходи от дивиденти	1,151	637
Приходи от лихви	6,909	5,842
Приходи от операции с ценни книжа	49,964	72,454
Приходи от операции с чуждестранна валута	10,924	13,371
ВСИЧКО ПРИХОДИ	**68,948**	**92,304**
РАЗХОДИ		
Разходи по операции с ценни книжа	45,008	74,572
Разходи от обезценка на ценни книжа	218	127
Разходи по операции с чуждестранна валута	10,818	13,570
Разходи, свързани с инвестиционни имоти	22	11
ВСИЧКО РАЗХОДИ	**56,066**	**88,280**
ДОХОД	**12,882**	**4,024**

Приложения от 1 до 6 са неразделна част от финансовите отчети.

21.02.2013 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС	Одитор:
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова	БДО България ООД
			Стоянка Апостолова, управител ДЕС, регистриран одитор
			Богданка Соколова, управител ДЕС, регистриран одитор

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31.12.2012 г.

	31.12.2012	**31.12.2011**
	BGN'000	BGN'000
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Банкови депозити	26,405	12,965
Инвестиционни имоти	8,162	8,162
Всичко нетекущи активи	**34,567**	**21,127**
Текущи активи		
Парични средства и еквиваленти	15,990	18,732
Банкови депозити	8,340	13,789
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	21,270	23,296
Ценни книжа, приети за търговия на регулираните пазари за ценни книжа	39,683	32,453
Общински облигации	766	859
Ипотечни облигации	1,712	3,915
Инвестиции в чужбина	53,892	39,299
Вземания, свързани с инвестиции	4,840	5,056
Всичко текущи активи	**146,493**	**137,399**
ВСИЧКО АКТИВИ	**181,060**	**158,526**

ПАСИВ

Нетекущи пасиви		
Задължения към осигурени лица	180,875	157,944
Всичко нетекущи пасиви	**180,875**	**157,944**
Текущи пасиви		
Задължения към ПОД	154	145
Други текущи пасиви	31	437
Всичко текущи пасиви	**185**	**582**
ВСИЧКО ПАСИВИ	**181,060**	**158,526**

Приложения от 1 до 6 са неразделна част от финансовите отчети.

21.02.2013 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС	Одитор:
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова	БДО България ООД
			Стоянка Апостолова, управител ДЕС, регистриран одитор
			Богданка Соколова, управител ДЕС, регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2012 г.

	2012 /BGN'000/			**2011** /BGN'000/		
	Постъпления	**Плащания**	**Нетен поток**	**Постъпления**	**Плащания**	**Нетен поток**
Парични потоци от пенсионноосигурителна дейност						
Парични потоци, свързани с осигурени лица	22,823	3,257	19,566	21,595	41,189	(19,594)
Парични потоци от/към други пенсионни фондове	300	6,982	(6,682)	301	7,302	(7,001)
Парични потоци от/към пенсионноосигурителното дружество, в т.ч:	1	2,852	(2,851)	2	2,708	(2,706)
- такси	-	*2,851*	*(2,851)*	-	*2,706*	*(2,706)*
- други	*1*	*1*	-	*2*	*2*	-
Парични потоци от дивиденти	1,133	-	1,133	658	-	658
Парични потоци от лихви	5,426	-	5,426	5,724	-	5,724
Парични потоци от сделки с инвестиции	163,421	181,804	(18,383)	232,980	217,129	15,851
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута	3,729	4,648	(919)	4,481	3,630	851
Парични потоци, свързани с инвестиционни имоти	-	22	(22)	-	11	(11)
Други парични потоци	-	10	(10)	-	29	(29)
Изменение на паричните средства през периода			**(2,742)**			**(6,257)**
Парични средства в началото на периода			18,732			24,989
Парични средства в края на периода			15,990			18,732
Допълнителна информация						
Платени лихви			-			-
Получени лихви			*5,426*			*5,724*

Приложения от 1 до 6 са неразделна част от финансовите отчети.

21.02.2013 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС	Одитор:
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова	БДО България ООД
			Стоянка Апостолова, управител
			ДЕС, регистриран одитор

Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор

1. Организация и дейност на Професионален пенсионен фонд Доверие

1.1 Организация

Професионален пенсионен фонд Доверие (Фондът, ППФ Доверие, ППФ) е регистриран на 28 ноември 2000 година с решение No 13905/2000 година на Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се управлява от Пенсионно-осигурителна компания Доверие АД (ПОК Доверие, Дружеството) и се представлява заедно от двама изпълнителни директори, или заедно от един изпълнителен директор и председателя на Управителния съвет на Дружеството.

Общото събрание на акционерите на ПОК Доверие от 24 юни 2002 година взе решение за вливане на Българско пенсионно-осигурително дружество и управляваните от него фондове в Пенсионно-осигурителна компания Доверие и управляваните от нея съответни пенсионни фондове. След осъществяване на необходимите процедури на 20 май 2003 година Български професионален пенсионен фонд се вля в Професионален пенсионен фонд Доверие.

1.2 Дейност

Първите осигурителни вноски във Фонда се получават през 2001 година и се отнасят за 2000 и 2001 година.

Към 31 декември 2012 година общият брой на членовете на ППФ Доверие по данни на КФН е 75,632.

Доходността от инвестирането на активите на ППФ Доверие за периода 2012 г. е 6.85% на годишна база (по данни на КФН).

2. Основни принципи на счетоводната политика

2.1. Счетоводни принципи и база на финансовите отчети

Професионален пенсионен фонд Доверие води своето счетоводство съгласно счетоводните принципи и методи, заложени в Закона за счетоводство, Наредба №9/19.11.2003 година за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионно-осигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуалните партиди, издадена от председателя на Комисията за финансов надзор (КФН) (Наредба № 9) и Международните стандарти за финансови отчети (МСФО).

Финансовите отчети на Фонда са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)). Международните стандарти за финансови отчети включват Международните стандарти за финансови отчети и тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти и Международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards (IAS)) и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и са приети от Комисията на Европейския съюз.

Промени в МСФО

Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2012 година

Следните изменения към съществуващи стандарти са в сила за текущия отчетен период и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква тези промени да имат значителен ефект за финансовия отчет на Дружеството.

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване – прехвърляне на финансови активи – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 22 ноември 2011 г., публикуван в Официалния Вестник (ОВ) 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 дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които са издадени от СМСС и са приети от ЕС, но все още не са в сила

Изменения на МСФО 1 "Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане" - изменения относно хиперинфлация и премахването на фиксирани дати за прилагащите за първи път МСФО, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

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

Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 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 10 Консолидирани финансови отчети, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

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

МСФО 11 Съвместни ангажименти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

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

МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

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

МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 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.

Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети – представяне на пера вдруг всеобхватен доход – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.

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

Изменения на МСС 12 Данъци върху дохода – отсрочени данъци: възстановимост на активи, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. За инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 Инвестиционни имоти, е трудно и субективно да се определи каква част от

възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба. Изменението въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта ПКР 21 Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи е отменено.

Изменения в МСС 19 Доходи на наети лица, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.

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

МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран 2011 г.), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

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

МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия" (ревизиран 2011 г.) .), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

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

Изменения в МСС 32 Финансови инструменти: представяне - нетиране на финансови активи и финансови пасиви, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 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.

КРМСФО 20 Разходи за отстраняване на повърхностния слой в производствената фаза на открита мина, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Пояснението изисква съществуващи капитализираните разходи за отстраняване на повърхностния слой да бъдат рекласифицирани като компонент на актива, за който се отнася дейността по отстраняване на повърхностния слой. Ако няма разграничима част от рудното поле, към която този компонент може да бъде отнесен директно, той се признава в неразпределената печалба.

Документи издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕС:

Следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети пред вид от Дружеството при изготвянето на този финансов отчет.

МСФО 9 Финансови инструменти издаден на 12 ноември 2009 г.) и Допълнения към МСФО 9 и МСФО 7 (издадени на 16 декември 2011 г.) , 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" до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

Изменения в МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане" (издадени на 13 март 2012 година) - Правителствени заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

Изменението дава насоки как да се отчитат правителствените заеми с лихва по-ниска от пазарните нива при изготвянето на първия отчет по МСФО. То също добавя освобождаване от ретроспективно прилагане в съответствие с изискването на МСС 20.

Годишни подобрения 2009 - 2011 г. (издадени на 17 май 2012 година), в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

Измененията на МСФО 1 пояснyват, че дадено предприятие може да приложи МСФО 1 повече от един път при определени обстоятелства. Въвежда се право на избор при прилагането на МСС 23 от датата на преминаване или по-ранна дата.

Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятия, които представят два сравнителни периода в отчета за финансовото състояние съгласно изискванията на МСС 8, не следва да включват информация за началните салда на предходния период в поясненията. В случай че ръководството представя по собствено желание допълнителна сравнителна информация в отчета за финансовото състояние или отчета за доходите, то и поясненията трябва да включват допълнителна информация.

Изменението на МСС 16 пояснява, че резервни части и обслужващо оборудване се класифицират като имоти, машини и съоръжения, а не като материални запаси, когато е приложима дефиницията за имоти, машини и съоръжения и те се използват за повече от една година.

Изменението на МСС 32 пояснява, че отчитането на данък печалба във връзка с разпределение на дивиденти и разходи по сделки със собствениците е в съответствие с МСС 12. Данък върху

доходите във връзка с разпределение на дивиденти се признава в печалбата или загубата, докато данък върху доходите във връзка с разходи по сделки със собствениците се признава в собствения капитал.

Изменението на МСС 34 пояснява, че общата сума на активите и пасивите по сегменти се представя в междинния консолидиран финансов отчет, в случай че тази информация се предоставя регулярно на лицата, отговорни за вземане на оперативни решения, и тя се е променила съществено в сравнение с оповестената информация в последния годишен консолидиран финансов отчет.

Изменения в МСФО 10, МСФО 11 и МСФО 12 (издадени на 28 юни 2012 година) влизат в сила от 1 януари 2013 г. и се отнасят за преходните указания.

Изменения в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 27 (издадени на 31 октомври 2012 година) влизат в сила от 1 януари 2014 г. и се отнасят за инвестиционните предприятия.

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе не са приложими за дейността на Фонда, поради което няма да окажат влияние върху финансовите отчети. За останалите към датата на съставянето на тези отчети ръководството на Фонда все още не е оценило потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

Основните счетоводни политики, прилагани при изготвянето на финансовите отчети, са посочени по-долу. Тези счетоводни политики са прилагани последователно през всички представени години, освен ако не е посочено друго.

2.2. Отчетна единица

Приложените финансови отчети са представени в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго.

2.3. Парични средства

Паричните средства включват: парични средства в брой, по сметки в банки, депозити с остатъчен срок до падежа от 3 месеца, както и начислените, но неполучени лихви към датата на баланса.

Паричните средства, вземанията и задълженията, деноминирани в чуждестранна валута се отчитат в левова равностойност на база валутния курс към датата на операцията и се преоценяват ежедневно, като се използва официалният курс на БНБ. Към 31.12.2012 година те са представени по заключителния курс на БНБ.

Курсовите разлики от преоценката се третират като текущи финансови приходи и разходи за годината и се включват в отчета за доходите за текущата година.

2.4 Вземания

Вземанията се отчитат по номинална стойност. Вземанията са свързани с инвестициите /вземания, дължими за периода, свързани от неполучени лихви, дивиденти и др./.

В случаите, когато има сключени договори за обратно изкупуване /репо-сделки/ и когато Фондът е приемаща страна на финансови инструменти, предмет на репо-сделки, в баланса се отразява вземане по репо-сделки. Обезпечение по сделката са ценните книжа, предмет на сделката. Възникналото вземане се оценява последващо по амортизирана стойност, определена чрез

натрупване на полагащата се лихва. Ценните книжа, предмет на сделката не се включват като финансов актив в баланса и не се оценяват последващо.

Към края на всеки отчетен период ръководството на фонда прави преглед за обезценка на всички вземания, за да прецени дали съществуват индикации, че балансовата им стойност може да не бъде възстановима.
Към 31.12.2012 г. ръководството е направило преглед за обезценка и в резултат на този анализ са начислени разходи за обезценка в отчета за доходите.

Към 31.12.2012 г. в отчета за доходите е направена рекласификация на начислените разходи за обезценка за 2011 г. както следва:

	2011 г.	
	След рекласификация	**Преди рекласификация**
Разходи по операции с ценни книжа	-	74,699
Разходи по операции с ценни книжа	74,572	-
Разходи от обезценка на ценни книжа	127	-
	74,699	74,699

2.5. Инвестиционни имоти

Първоначално инвестиционните имоти се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена и разходите по сделката.

Последващи разходи – с последващите разходи, свързани с инвестиционните имоти, се коригира балансовата стойност, когато е вероятно ППФ да има икономическа изгода над тази от първоначално оценената стандартна ефективност на съществуващия инвестиционен имот.

Последваща оценка – прилага се моделът на справедлива стойност. След първоначалното признаване, всеки отделен инвестиционен имот се отчита по справедлива стойност, като разликите, възникващи от промяната в справедливата стойност се признават като текущ финансов приход или разход.

2.6. Задължения

Текущите задължения се отчитат по номинална стойност. Текущите задължения на Професионален пенсионен фонд Доверие са от такси към Пенсионно-осигурителното дружество и задължения, свързани с инвестициите на фонда.

Всички получени вноски от пенсионноосигурените лица се отчитат с датата на постъпване по сметка на Фонда и се третират като нетекущи задължения.

2.7. Приходи от лихви

Приходите на ППФ се признават съгласно характеристиките на всеки финансов инструмент. Лихвите по депозити, ДЦК, корпоративните, общинските и ипотечни облигации са изчислени с натрупване към края на годината.

2.8. Приходи и разходи от операции с финансови активи и инструменти

Ценните книжа, държани за търгуване се преоценяват ежедневно до тяхната справедлива цена, като разликата се отчита като текущи приходи и разходи в отчета за доходите.

2.9. Приходи от инвестиционни имоти

След първоначалното признаване, инвестиционните имоти се отчитат по справедлива стойност, като разликите, възникващи от промяната в справедливата стойност се признават като текущ финансов приход или разход.

2.10. Преоценка на чуждестранни валути

Сделките в чуждестранна валута се оценяват в български лева по действащия в момента на сделката обменен курс на БНБ.

Валутно-курсовите разлики, възникващи при уреждането на сделки или отчитането на операции в чуждестранни валути по курсове, различни от тези, по които те са били първоначално оценени, се определят в момента на тяхното възникване и се включват в отчета за доходите.

Съгласно Наредба 9, считано от 1 юли 2004 г. паричните средства, вземанията и задълженията, деноминирани в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ.

2.11. Хеджиране

Съгласно възприетата инвестиционна политика, позициите в чуждестранна валута следва да бъдат хеджирани. Хеджирането се счита за ефективно, когато резултатите са в границите от 80 до 125 процента. През 2012 г. хеджиращи операции са извършвани чрез валутни форуърдни договори с няколко банки.

2.12. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ползването на адекватна информация от финансовите пазари (банки – попечители, БФБ и финансово-информационни системи Reuters, Bloomberg) позволява определянето на справедливата стойност на притежаваните от Фонда финансови инструменти, спазвайки и изискванията на Наредба 9.

2.13. Инвестиции

Инвестициите в ценни книжа се отчитат като ценни книжа, държани за търгуване и считано от 1 юли 2004 година ежедневно се оценяват по справедлива стойност съгласно изискванията на Наредба 9. Разликите от преоценката на инвестициите в ценни книжа се признават текущо като финансови приходи и разходи и се отразяват отчета за доходите.

2.14. Събития след края на отчетния период

Събития, настъпили след датата, към която са съставени финансовите отчети, които дават допълнителна информация за състоянието на Фонда към тази дата (коригиращи събития), са отразени във финансовите отчети.

Събития, настъпили след датата, към която са съставени финансовите отчети, които не са коригиращи, се оповестяват в бележките към финансовите отчети, ако са съществени.

3. Нетни активи на Пенсионния фонд

Нетните активи на ППФ към 31 декември 2012 и 2011 година са както следва:

	Бележки	31.12.2012 BGN'000	31.12.2011 BGN'000
АКТИВИ			
Държавни ценни книжа	3.1	21,270	23,296
Депозити в лева	3.2	31,209	17,588
Депозити във валута	3.3	8,036	20,944
Инвестиционни имоти	3.4	8,162	8,162
Ипотечни облигации	3.5	1,712	3,915
Корпоративни облигации	3.6	18,903	17,513
Общински облигации	3.7	766	859
Чуждестранни ценни книжа	3.8	53,892	39,299
Вземания, свързани с инвестиции	3.9	4,840	5,056
Акции, търгувани на БФБ - София	3.10	20,780	14,940
Разплащателни сметки в лева		517	2,038
Разплащателни сметки във валута		10,973	4,916
ОБЩО АКТИВИ		**181,060**	**158,526**
Минус: Задължения	3.11	(185)	(582)
ОБЩО НЕТНИ АКТИВИ		**180,875**	**157,944**

Активите на Професионалния пенсионен фонд са инвестирани предимно в ДЦК и депозити, деноминирани в евро и лева. Освен това, част от средствата на Фонда са инвестирани в ипотечни, корпоративни и общински облигации, в чуждестранни ценни книжа, КИС, както и в акции, търгувани на регулирани пазари и инвестиционни имоти. Всички инвестиции са преоценени по пазарната им стойност.

3.1. Държавни ценни книжа, издадени от Република България

През изминалата година Фондът запази сравнително непроменени инвестициите си в държавни ценни книжа. Известно изменение се наблюдава единствено във валутната структура на инвестициите, като през годината се увеличиха инвестициите в книжа, деноминирани в лева за сметка на тези, деноминирани в чуждестранна валута.

	31.12.2012	31.12.2011
	BGN'000	BGN'000
Държавни ценни книжа, деноминирани в лева	9,425	5,623
Държавни ценни книжа, деноминирани в чуждестранна валута	11,845	17,673
Общо	**21,270**	**23,296**

Експозицията на Фонда в български държавни ценни книжа към 31.12.2012 г е както следва:

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Република България	BG2040110210	4.500%	BGN	1,296	17.02.2017	1,444
Република България	BG2040008216	4.500%	BGN	658	16.01.2018	741
Република България	BG2040010212	5.000%	BGN	2,350	13.07.2020	2,723
Република България	BG2040011210	5.000%	BGN	2,176	19.07.2021	2,517
Република България	BG2040012218	5.000%	BGN	1,731	11.07.2022	2,000
Република България	XS0802005289	4.250%	EUR	2,300	09.07.2017	4,989
Република България	BG2040210218	5.750%	EUR	2,570	29.09.2025	6,197
Република България	BG2040112216	4.500%	EUR	299	18.01.2019	659
Общо						**21,270**

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност. Не са налице обективни доказателства за обезценка.

3.2. Банкови депозити в лева

Размерът на банковите депозити в лева на ППФ към 31 декември 2012 година възлиза на 31,209 хил. лв. с включена натрупана лихва по тези депозити към 31 декември 2012 година в размер на 555 хил. лв., отразена в стойността на депозитите в баланса на фонда. Среднопретегленият лихвен процент, изчислен на база номиналната стойност на депозитите в лева е в размер на 4.88%.

Банка	Валута	Номинал / BGN'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтин-гова агенция
УниКредит Булбанк АД	BGN	2,958	30.06.2014	3,034	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,910	24.03.2014	1,989	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,432	12.06.2014	1,471	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	1,061	31.03.2014	1,104	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	700	01.02.2014	735	BBB	S & P
УниКредит Булбанк АД	BGN	300	04.09.2013	304	BBB	S & P
Сосиете Женерал Експресбанк АД	BGN	3,000	02.01.2013	3,000	BBB+	Fitch
Сосиете Женерал Експресбанк АД	BGN	1,500	02.01.2013	1,500	BBB+	Fitch
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	3,479	28.10.2014	3,515	Ba1	Moody's
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	2,032	27.10.2014	2,053	Ba1	Moody's
Райфайзенбанк ЕАД	BGN	1,197	07.05.2014	1,233	Ba1	Moody's
Прокредит Банк АД	BGN	5,085	09.05.2014	5,252	BB+	Fitch
МКБ Юнионбанк АД	BGN	3,000	04.12.2014	3,008	BBB+	Fitch
Алианц Банк България АД	BGN	3,000	21.11.2014	3,011	BBB+	Fitch
Общо				**31,209**		

3.3. Банкови депозити във валута

Размерът на банковите депозити (по номинал) във валута на ППФ към 31 декември 2012 г. възлиза на 8,036 хил. евро. Натрупаната лихва по тези депозити към 31 декември 2012 г. е 422 хил. лв., отразена в стойността на депозитите в баланса на фонда. Среднопретегленият лихвен процент, изчислен на база номиналната стойност на депозитите в евро е в размер на 4.27%.

Банка	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг	Рейтинго ва агенция
Българска банка за развитие	EUR	2,100	12.08.2013	4,364	BBB+	BCRA
Българска банка за развитие	EUR	1,793	28.10.2013	3,672	BBB+	BCRA

Общо	**8,036**

3.4. Инвестиционни имоти

Към 31 декември 2012 година Професионален пенсионен фонд Доверие притежава инвестиция в следните недвижими имоти:

Описание	**Дата на придобиване**	**Местонахождение на имота**	**Цена на придобиване** /BGN'000/	**Справедлива стойност в** /BGN'000/
Офис помещение	11.07.2002	гр. Търговище	33	66
УПИ	30.11.2010	с. Свети Влас	4,610	4,527
УПИ	23.11.2007	с. Свети Влас	3,652	3,569
Общо				**8,162**

Стойността на недвижимите имоти в счетоводния баланс е посочена по справедлива стойност, определена въз основа на оценка от независим оценител, съгласно изискванията на Наредба 9.

3.5. Ипотечни облигации

През 2012 г. отново липсваше предлагане на този вид инструмент на капиталовия пазара в България. Към края на 2012 г. фондът притежава само една ипотечна облигация, която е издадена от банка с разрешение за дейност в България и представлява класически инструмент на банкова корпоративна облигация, обезпечена с ипотеки съгласно закона за ипотечните облигации.

Облигацията е приета за търговия на облигационния сегмент на БФБ–София.

Съгласно действащото законодателство, ипотечните облигации се оценяват ежедневно по справедлива стойност, която най-често е обявената цена «купува» на БФБ - София.

Ипотечни облигации

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Кредитен рейтинг на емитента	Рейтингова агенция
ТБ Инвестбанк АД – трета емисия	BG2100009088	8.000%	EUR	850	13.06.2013	1,712	B+	BACR
Общо						**1,712**		

3.6. Корпоративни облигации

Развитието на този пазарен сегмент привлече известен интерес от страна на инвеститорите спрямо 2011 г., търсейки по-голяма сигурност в инвестициите спрямо капиталовите инструменти и същевременно по-висока доходност от държавния или държавно гарантиран дълг. Реализираните обеми са все още значително по-ниски от постигнатите през 2008 г., от края на която настъпи рязко свиване на пазара поради увеличения риск по корпоративните дългове.

Значителна част от облигациите са приети за търговия на облигационния сегмент на БФБ – София, като за останалите съществува ангажимент от страна на емитента за листването им на фондовата борса

Съгласно действащото законодателство корпоративните облигации се оценяват ежедневно по справедлива стойност, която най-често е обявената цена «купува» на БФБ – София.

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпе-чение
Алианц Лизинг България АД	BG2100022081	6.250%	EUR	1,550	27.08.2013	3,112	да
Артекс Инженеринг АД	BG2100016083	3 m. EURIBOR+3.000 %, min. 7.500%	EUR	1,000	03.07.2015	2,011	да
Пи Ви Инвестмънтс ЕАД	BG2100007124	6.900%	EUR	850	04.05.2022	1,740	да
ХипоКредит АД *	BG2100038079	6 m. EURIBOR+3.250 %, min.7.500%	EUR	920	18.12.2017	1,685	да
Флорина АД	BG2100023071	7.250%	EUR	800	14.03.2020	1,289	да
Виена Реал Естейт ЕАД	BG2100010128	7.000%	EUR	600	15.06.2020	1,214	да
ХипоКредит АД*	BG2100018089	6 m. EURIBOR+3.125 %, min.7.000%	EUR	565	30.07.2013	1,143	да
Алфа Финанс Холдинг АД	BG2100010094	8.500%	EUR	600	19.05.2014	973	да
България Платиниум Груп ЕАД	BG2100007074	7.850%	EUR	530	12.04.2017	821	да
Корпоративна Търговска Банка АД	XS0834163601	8.250%	USD	500	08.08.2014	744	не
Индустриален Холдинг България АД	BG2100018113	8.000%	BGN	719	18.10.2014	739	не
Пи Ви Инвестмънтс ЕАД	BG2100006126	6.900%	EUR	305	04.05.2022	625	да
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	BG2100030068	6 m. EURIBOR+4.000 %, min. 7.250%	EUR	390	15.08.2014	577	да
Агро Финанс АДСИЦ	BG2100014112	8.000%	EUR	250	04.08.2016	510	да
Интеркапитал Пропъртис АДСИЦ	BG2100019079	9.500%	EUR	300	14.08.2013	419	да

(Продължение)

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпе-чение
Алфа Енерджи Холдинг ЕАД	BG2100021091	6.800%	EUR	250	16.12.2017	342	да
Б.Л. Лизинг АД	BG2100021125	3 m. EURIBOR+6.000 %	EUR	150	01.11.2017	299	да
И Ар Джи Капитал - 3 АДСИЦ	BG2100002125	10.500%	EUR	100	21.02.2015	213	да
Авто Юнион Груп АД	BG2100006092	9.500%	EUR	100	14.04.2014	200	да
България Платиниум Груп ЕАД	BG2100021083	8.700%	EUR	100	22.05.2017	151	да
Бросс Холдинг АД *	BG2100032064	6 m. EURIBOR+5.500 % min. 8.000%	EUR	50	31.05.2014	96	да
Общо						**18,903**	

*Емисии, чиито оригинални условия са били променени по повод преструктуриране през 2012 г.

3.7. Общински облигации

Пазарът на общински облигации все още не е достатъчно развит поради липса на достатъчно информация за възможностите, които тази форма на финансиране предлага, като се очакваше той да се развива значително през годината и във връзка с участие в проекти, финансирани както от държавата, така и от фондовете на ЕС.

Световната финансова криза допълнително ограничава възможностите на общините да емитират дълг, което заедно с липсата на достатъчен технически и експертен ресурс и проблемите около оползотворяването на фондовете на ЕС ще бъде пречка тази алтернативна форма на финансиране да бъде максимално използвана.

Съгласно действащото законодателство общинските облигации се оценяват ежедневно по справедлива стойност, която най-често е или обявената цена «купува» на БФБ – София или оценка по метода на дисконтираните парични потоци.

ЕМИТЕНТ	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/	Обезпечение	Кредитен рейтинг на емитента	Рейтингова агенция
Община Свиленград	BG2100007108	7.000%	EUR	300	21.06.2020	549	да	- -	- -
Община Дупница	BG2100003099	8.750%	EUR	300	28.01.2014	217	да	-	-
Общо						**766**			

3.8. Чуждестранни ценни книжа

Относителният дял на чуждестранните ценни книжа се е увеличил значително през 2012 г. Основните инвестиции са в ДЦК на държави от ЕС, като увеличнието при тях е приблизително 40%. Значително увеличение също така бележат и инвестициите в ДЦК на държави извън ЕС, като през цялата година те предлагаха атрактивни нива на доходност и същевремнно незначително увеличение на поетия риск. Индивидуалните инвестиции (облигации) също бележат ръст, като по-голямата част на ръста се дължи на увеличените инвестиции в чуждестранни корпоративни облигации, регистрирани за търговия на регулиран пазар в ЕС. В резултат на активните действия по преструктуриране на портфейла в отговор на негативните икономически данни и задълбочаващата се дългова криза, фондът предприе политика към намаляване на експозицията към акции и дялове в индексни и взаимни фондове.

Таблицата по-долу представя инвестициите на Професионален пенсионен фонд в чуждестранни ценни книжа към 31 декември 2012 година:

	31.12.2012	**31.12.2011**
	BGN'000	BGN'000
ДЦК на държави от ЕС	28,670	20,540
ДЦК на държави извън ЕС	5,998	1,861
Индивидуални инвестиции (облигации)	11,428	7,094
Индексни и взаимни фондове	1,305	1,307
Акции	6,491	8,497
	53,892	**39,299**

3.8.1. Държавни или държавно гарантирани ценни книжа на държави от ЕС

ЕМИТЕНТ	**ISIN**	**Лихвен купон**	**Валута**	**Номинал** /'000/	**Падеж**	**Пазарна стойност** /BGN'000/
Федерална Република Германия	DE0001141570	2.250%	EUR	4,400	10.04.2015	9,190
Република Румъния	XS0495980095	5.000%	EUR	2,825	18.03.2015	6,056
Република Румъния	XS0638742485	5.250%	EUR	1,450	17.06.2016	3,124
Република Румъния	XS0852474336	4.875%	EUR	1,500	07.11.2019	3,107
Република Литва	XS0457764339	6.750%	USD	1,700	15.01.2015	2,850
Република Румъния	XS0371163600	6.500%	EUR	750	18.06.2018	1,714
Република Полша	XS0479333311	5.250%	EUR	450	20.01.2025	1,115
Република Литва	XS0541528682	5.125%	USD	370	14.09.2017	627
Република Полша	XS0210314299	4.200%	EUR	200	15.04.2020	457
Република Литва	XS0212170939	3.750%	EUR	200	10.02.2016	430
Общо						**28,670**

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност.

3.8.2. Държавни ценни книжа на държави извън ЕС

Емитент	ISIN	Лихвен купон	Валута	Номинал /'000/	Падеж	Пазарна стойност /BGN'000/
Република Македония	XS0438534579	9.875%	EUR	150	08.01.2013	308
Република Хърватия	XS0776179656	6.250%	USD	2,460	27.04.2017	4,031
Република Хърватия	XS0431967230	6.500%	EUR	750	05.01.2015	1,659
Общо						**5,998**

Инвестициите в ДЦК са преоценени по пазарна стойност.

3.8.3. Индивидуални инвестиции (облигации)

Емитент	ISIN	Кредитен рейтинг	Рейтингова агенция	Валута	Номинал /'000/	Пазарна стойност /BGN'000/
Федерална община Саксония	XS0342593489	Aa1	Moody's	EUR	1,000	2,001
Барклейс банк	XS0363980607	Aa1	Moody's	EUR	700	1,586
Община Букурещ	XS0222425471	BBB-	Fitch	EUR	750	1,515
Петробрас Глобъл Файненс	XS0835890350	A3	Moody's	EUR	600	1,245
ПКО Финанс АБ	XS0783934085	A2	Moody's	USD	700	1,103
Тупрас Турки Петрол	XS0849020556	BBB-	Fitch	USD	700	1,041
Стийл Кепитъл	XS0841671000	Ba1	Moody's	USD	600	912
Сосиете Женерал Аксептънс	DE000SG5YBZ5	A2	Moody's	EUR	400	828
Банко Бразил	US05958AAJ79	Baa1	Moody's	USD	400	601
Дубай Електрици енд Уотър	XS0504040725	BBB-	Fitch	USD	350	596
Общо						**11,428**

3.8.4. Индексни и взаимни фондове

Емитент	ISIN	Брой	Код на валута	Пазарна стойност /BGN'000/
Фондове Пайъниър Комодити Алфа	LU0313643966	736.9827	EUR	1,305
Общо				**1,305**

3.8.5. Акции

Географско разпределение	Валута	Брой емитенти	Индекс	Сума /BGN'000/	Най-голяма единична експозиция
Европа	CHF	3	Stoxx Europe 600	2,315	1,380
САЩ	USD	10	DJIA, S&P 500	4,176	524
Общо		**23**		**6,491**	**1,380**

Инвестициите в чуждестранни акции са ориентирани изцяло в Европа и САЩ. Акциите в портфейла предлагат атрактивна дивидентна доходност и същевременно по-малка волативност от основните индекси. По този начин от една страна се подобрява доходността на портфейла, като същевременно се ограничава в максимална степен пазарният риск.

3.8.6. Таблица по матуритети на ценните книжа

Долуизложената таблица представя матуритетната структура по пазарна стойност на ценните книжа към 31 декември 2012 година.

Падеж	до 1 месец	от 1 до 6 месеца	от 6 месеца до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Общо
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/
ДЦК в лева	-	-	-	1,444	7,981	**9,425**
ДЦК в евро	-	-	-	4,989	6,856	**11,845**
Корпоративни облигации в евро	-	-	4,674	7,878	4,868	**17,420**
Корпоративни облигации в лева	-	-	-	739	-	**739**
Корпоративни облигации в долари	-	-	-	744	-	**744**
Ипотечни облигации в евро	-	1,712	-	-	-	**1,712**
Общински облигации в евро	-	-	-	217	549	**766**
Чуждестранни корпоративни, общински и държавни облигации в долари	-	-	-	8,104	3,657	11,761
Чуждестранни корпоративни, общински и държавни облигации в евро	308	2,001	-	22,801	9,225	34,335
Общо	**308**	**3,713**	**4,674**	**46,916**	**33,136**	**88,747**

3.9. Вземания, свързани с инвестиции

Към 31.12.2012 г. Фондът има вземания, свързани с инвестиции в размер на 4,840 хил. лв. както следва:

	31.12.2012	31.12.2011
	BGN'000	BGN'000
Вземане, свързано с ценни книжа*	1,053	1,301
Вземане, свързано с репо сделки	2,814	3,268
Лихвено плащане и падеж на главница	875	440
Дивиденти	43	41
Форуърди	53	3
Други	2	3
	4,840	**5,056**

*Като вземане са посочени с обезценените си стойности вземанията, произтичащи от облигациите с емитент Ален Мак АД. На база на тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент е формирана обезценка общо в размер на 186 хил. лв. до възстановимата стойност. Ръководството счита, че са приложени консервативни допускания и вероятността реализацията на имуществото да се осъществи по-рано, както и паричните потоци да са в по-висок размер е значителна. Допълнителни оповестявания могат да бъдат намерени в бележка 5 раздел Кредитен риск.

3.10. Акции и дялове на местни емитенти

Несигурността на капиталовите пазари проължи в пълна сила и през 2012 г. Рисковете около цялостта на Европейския валутен съюз съпровождаха пазара през цялата година. Това неизбежно се отрази негативно и на местния капиталов пазар. Тази обстановка наложи продължаване прилагането на плана за действие при криза. В резултат на възприетата активна стратегия по повод управлението на портфейла от акции и дялове и състоянието на фондовите пазари, се запази поддържането на нисък относителен дял на акциите и дяловете в общата стойност на портфейла.

Съгласно действащото законодателство, акциите се оценяват ежедневно по справедлива стойност, която най-често е средно-аритметична от обявената цена «купува» и средно-претеглената цена от търговията за деня на БФБ-София.

Портфейлът от индивидуални акции на ППФ към 31 декември 2012 година се състои от 23 емитента-водещи местни компании. Общата сума на инвестициите е в размер на 18,344 хил. лв. /31.12.2011 г. – 12,607 хил. лв./. Най-голямото изложение към един емитент е в размер на 9,296 хил. лв. /31.12.2011 г. – 2,435 хил. лв./.

Вложенията в акции/дялове на местни фондове са в общо 7 фонда за сумата от 2,436 хил. лв. /31.12.2011 г. - 2,233 хил. лв./

3.11. Задължения на Професионалния пенсионен фонд

Към 31 декември 2012 година Професионалният пенсионен фонд има текущо задължение към Пенсионно-осигурителна компания Доверие в размер 154 хил. лв., представляващи дължимата инвестиционна такса за месец декември 2012 година и 31 хил. лв., свързани с инвестициите на фонда /31.12.2011 г. - 437 хил. лв./.

4. Оперативна дейност на Професионалния пенсионен фонд

Резултатите от оперативната дейност на ППФ към 31 декември 2012 и 2011 година са както следва:

	Бележки	31.12.2012	31.12.2011
		BGN'000	BGN'000
Нетни активи на фонда към 1 януари		157,944	183,190
Платени вноски, без такси		21,677	20,582
Прехвърлени от друг фонд		2,979	3,972
Намалени: С плащания към членове и пенсионери без такси		(3,257)	(2,771)
Намалени: С прехвърлени в друг фонд		(9,663)	(11,021)
Намалени: С прехвърлени в НОИ*		-	(38,419)
Нетни приходи от търговия и инвестиции	4.1	12,882	4,024
Общо активи на фонда преди инвестиционна такса		182,562	159,557
Намалени: С инвестиционна такса		(1,687)	(1,613)
Нетни активи на фонда към 31 декември		**180,875**	**157,944**

*Последните промени в КСО от края на 2010 г. в частта осигуряването в ППФ предвиждаха определен кръг клиенти да се изваждат от обхвата на осигуряването и техните натрупани средства, съответно бяха преведени в НОИ до 31.03.2011 г. Независимо, че последващото Решение на Конституционния Съд отмени тези разпоредби, средствата на осигурените лица не бяха, а и не се предвижда да бъдат възстановени по техните партиди.

4.1 Нетни приходи от търговия и инвестиции

Долу-изложената таблица представя дохода за разпределение за осигурените лица по видове инвестиции.

	2012	2011
	BGN'000	BGN'000
Приходи (разходи)		
ДЦК и корпоративни облигации	5,529	2,915
Депозити и разплащателни сметки	2,336	3,028
Общински облигации	95	74
Ипотечни облигации	243	302
Чуждестранни ценни книжа	3,923	(3,107)
Хеджиране	(156)	244
Акции	792	585
РЕПО сделки	142	(6)
Инвестиционни имоти	(22)	(11)

Нетни приходи преди инвестиционна такса	**12,882**	**4,024**

5. Събития след края на отчетния период

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне, които да променят финансовите отчети към 31.12.2012 г.

6. Финансови инструменти и инвестиционни имоти - Управление на риска

Предвид същността на ППФ, единствено притежаваните финансови инструменти определят състоянието и представянето на Фонда. Рисковете, произтичащи от финансовите инструменти могат да бъдат разделени основно на:

- Кредитен риск;
- Пазарен риск, в т.ч. промяна в пазарната стойност или в паричния поток във връзка с промени в лихвените проценти;
- Валутен риск;
- Друг пазарен риск;
- Ликвиден риск;
- Политически риск;
- Регулаторен риск.

Както и други сходни инвестиционни схеми, ППФ е изложен на рискове, произтичащи от използването на финансови инструменти. В следващите пояснителни бележки са описани целите, политиките и процесите за управление на тези рискове, както и използваните методи за измерването им. Допълнително количествена информация, относима към рисковете може да бъде намерена по-долу.

През отчетния период не са настъпвали съществени изменения в експозицията на фонда към рисковете, относими към финансовите инструменти, целите, политиките и процесите при управлението им и използваните методи за измерването им, освен ако не е указано изрично по-долу.

Основни финансови инструменти

Основните финансови инструменти, използвани от ППФ и които формират рисковата експозиция са както следва:

- Вземания;
- Пари и парични еквиваленти;
- Депозити;
- Държавни ценни книги;
- Облигации (корпоративни, общински, ипотечни);
- КИС;
- Акции.

Разпределение на финансовите инструменти по категории според отчитането им:

Финансови активи

	По справедлива стойност през печалба/загуба		Вземания		Налични за продажба	
	31.12.2012	**31.12.2011**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства и еквиваленти	-	-	-	-	15,990	18,732
Вземания	-	-	4,787	5,053	-	-
Финансови деривати	53	3				
Депозити	-	-	-	-	34,745	26,754
ДЦК	55,938	45,697	-	-	-	-
Ипотечни облигации	1,712	3,915	-	-	-	-
Общински облигации	4,282	4,789	-	-	-	-
Корпоративни облигации	26,815	20,677	-	-	-	-
КИС	3,741	3,640	-	-	-	-
Акции	24,835	21,104	-	-	-	-
Имоти	8,162	8,162				
Общо	**125,538**	**107,987**	**4,787**	**5,053**	**50,735**	**45,486**

Финансови пасиви

	По справедлива стойност през печалба/загуба		По амортизируема стойност	
	31.12.2012	**31.12.2011**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Задължения	-	-	154	145
Финансови деривати	16	436	-	-
Други	-	-	15	1
Общо	**16**	**436**	**169**	**146**

Разпределение на финансовите активи по нива на чувствителност в йерахията на справедливата стойност (според източника и входящите данни за определяне на справедливата стойност)

	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	31.12.2012	**31.12.2011**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	53	3	-	-
ДЦК	55,938	45,697	-	-	-	-
Ипотечни облигации	-	2,173	1,712	1,742	-	-
Общински облигации	3,516	3,929	-	-	766	860
Корпоративни облигации	16,253	11,435	6,343	7,323	4,219	1,919
КИС	3,741	3,640	-	-	-	-
Акции	24,835	21,104	-	-	-	-
Имоти	-	-	-	-	8,162	8,162
Общо	**104,283**	**87,978**	**8,108**	**9,068**	**13,147**	**10,941**
Финансови пасиви						
Финансови деривати	-	-	16	436	-	-
Общо	**-**	**-**	**16**	**436**	**-**	**-**

Движения през 2012 г

1. Корпоративни облигации на стойност 741 хил. лв. към 31.12.2011 г. от ниво 1 са преминали през 2012 г. в ниво 2 на корпоративните облигации. Причината е , че към 31.12.2012 г. те вече не се оценяват на база оферта купува на БФБ.

2. Корпоративни облигации на стойност 511 хил. лв. към 31.12.2011 г. от ниво 3 са преминали през 2012 г. в ниво 1 на корпоративните облигации. Причината е, че към 31.12.2012 г. те вече се оценяват на база оферта купува на БФБ.

Стойност на финансовите активи, включени в ниво 3 към 31.12.2012 г.

	2012	**2011**
	BGN'000	BGN'000
Начално салдо	**10,941**	**12,457**
Печалби/ Загуби отразени в отчета за доходите	41	35
Покупки	3,877	1,467
Продажби	(1,000)	(2,831)
Погасени	(201)	(187)
Трансфериране в /от ниво 1 и ниво 2	(511)	-
Крайно салдо	**13,147**	**10,941**

Цели, политики и процеси

Управителният съвет има общото задължение за определяне на целите и политиките в областта на управление на риска на ППФ, като са делегирани права за оперативно управление на

процесите, така че да се осигури ефективно постигане на целите и следване на политиките в рамките на финансовата дейност. Ежемесечно се изготвят отчети и доклади с резултатите за периода и анализа им.

Общата цел и политиките са в посока на оптимизация на риска без ненужно да се достигне до намаляване на конкурентността и гъвкавостта на фонда. Допълнителни детайли по повод политиките могат да бъдат намерени по-долу:

Кредитен риск

Кредитният риск е риска от финансова загуба, ако насрещна страна по финансов инструмент не успее да изпълни договорен ангажимент. За ППФ произтича основно от облигационната част на портфейла и паричните средства и депозитите.

За нуждите на оценката ППФ ползва външни източници на информация, основно международно признати агенции. Когато такава информация не е налична, се използва вътрешна оценка на кредитоспособността на емитента, която включва първоначално анализ на информацията в проспекта, а последващо след листването на борсата и на тримесечните финансови отчети. При анализа на кредитоспособността се изследват както индивидуалните характеристики на емитента, така и потенциала за съответния пазарен сегмент и конкурентните предимства на емитента, както и представянето спрямо прогнозираното в проспекта. Също така регулярно се провеждат срещи с ръководствата на публичните дружества (емитенти на акции и/или облигации), в които ППФ е инвестирал, на които се дискутират финансовото състояние на емитента и перспективите пред развитието на бизнеса му.

Инвестициите на ППФ в ДЦК, както български така и чуждестранни, в най-голяма степен са изложени на кредитен риск, който се изразява в промяна на цената на облигациите, породена от промяна в кредитното качество на емитента. Почти всички емитенти, в чийто ДЦК е инвестирал фондът имат инвестиционен кредитен рейтинг, присъден от международно признати кредитни агенции, като детайлно разпределение по отделни кредитни рейтинги е представено по-долу.

Общият размер на инвестициите на фонда в ДЦК е 55,938 хил. лв., като при симулационен сценарий със заложен спад в цената на тези инвестиции в размер на 3%, стойността на портфейла би се намалила с 1,678 хил. лв., което е 0.93%.

В допълнение ППФ инвестира преимуществено в дългови ценни книжа, обезпечени с ипотеки, залози, вземания и застраховка финансов риск. За този вид ценни книжа законодателството предвижда контролна роля на банката-довереник, която следи за финансовото състояние на емитента и за надлежността и количеството на обезпечението. Инвестиционният комитет разглежда концентрацията по кредитен риск. Обект на преглед са кредитния рейтинг, резултатите за периода и докладите на банките довереници.

Кредитен риск, макар и минимален съществува за паричните средства в банката-попечител. За целта регулярно се прави анализ на финансовото състояние на банката попечител и оценка на кредитния риск.

Банковите депозити са обичайно краткосрочни и средносрочни със срок до падеж до 2 години. Приемлива насрещна страна може да бъде банка с рейтинг от външна агенция, най-малко равен на BB или еквивалентен. Изключения се допускат само за период от шест месеца и то във връзка с промяна на рейтинга на банка, с която вече са сключени договори за депозити.

ППФ не използва деривативи за управление на кредитния риск. В случай, че такава необходмост възникне в строго определени случаи могат да се предприемат такива стъпки за намаляване на риска, ако той е значително концентриран и хомогенен.

Количествено оповестяване на експозицията към кредитен риск, свързан с финансовите активи е посочено по-долу, като допълнително пояснение на вземанията може да бъде намерено в бележка 3.9

	31.12.2012		**31.12.2011**	
	Балансова стойност	**Максимален риск**	**Балансова стойност**	**Максимален риск**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства и еквиваленти	15,990	15,990	18,732	18,732
Вземания	4,787	4,787	5,053	5,053
Финансови деривати	53	53	3	3
Депозити	34,745	34,745	26,754	26,754
ДЦК	55,938	55,938	45,697	45,697
Ипотечни облигации	1,712	1,712	3,915	3,915
Общински облигации	4,282	4,282	4,789	4,789
Корпоративни облигации	26,815	26,815	20,677	20,677
Общо	**144,322**	**144,322**	**125,620**	**125,620**

Към датата на съставянето на финансовите отчети два емитента са регистрирали просрочие по дължими лихви и или главница, водещи до предсрочна изискуемост на емисията.

Спрямо единият емитент Хлебни изделия Подуяне АД са предприети следните дйствия, а именно: удовлетворяване вземанията на облигационерите чрез откриване на производство по несъстоятелност на Хлебни изделия-Подуяне АД и на гаранта Нилана ООД (съгласно споразумение между Хлебни изделия Подуяне АД и Нилана ООД от 19.09.2008 г.) В продължение на предходното, ОББ АД, в качеството си на довереник на облигационерите подава искове в Софийски градски съд за откриване на производство по несъстоятелност: на 19.09.2012 г. за Хлебни изделия-Подуяне АД и на 25.09.2012 г. – за гаранта Нилана ООД.

Делото за откриване на производството по несъстоятелност срещу Нилана ООД е прекратено с решение на СГС от 20.11.2012 г. на база посочени несъществени процедурни пропуски при подаване на молбата за откриване на производството, което към настоящия момент се обжалва от Обединена българска банка АД, в качеството и на банка-довереник пред Апелативен съд.

С решение на СГС от 18.12.2012 г. по делото за откриване на производството по несъстоятелност на Хлебни изделия Подуяне АД е насрочено съдебно заседание на 18.03.2013 г., на което се допуска изслушването на съдебно счетоводна експертиза, както и се назначава вещо лице по случая в тази връзка.

След датата на настоящия отчет на свое заседание от 12.02.2013 г. СГС се произнася положително във връзка с искането от страна на банката-довереник да бъдат наложени мерките по чл.629а от

ТЗ срещу Хлебни Изделия Подуяне АД и като предварителна обезпечетилна мярка назначава временен синдик на дружеството.

Другият емитент Ален Мак АД оспорва иска за несъстоятелност, като в началото на 2011 г. Апелативен съд гр. Пловдив постановява окончателно несъстоятелността. Към настоящия момент вземания, надхвърлящи посочените във финансовите отчети са предявени и изцяло приети, като синдикът е включил Фонда в списъка на кредиторите с приети от него вземания в рамките на производството по несъстоятелност на Ален Мак АД.

На 30.09.2011 г. в Пловдивския окръжен съд е проведено събрание на кредиторите на Ален Мак АД (в несъстоятелност). На това събрание е взето решение за реда и начина за осребряване на имуществото на длъжника, а именно имуществото на Ален Мак АД да се осребри чрез продажбата на активите от масата на несъстоятелността предпочтително като цяло, ако това не е възможно – като отделни активи или групи от активи. Възложено е на синдика да определи метода и условията на оценка на имуществото, предвид текущото положение на Ален Мак АД, и е определена рамката на възнагражденията на оценителите и на синдика.

В началото на 2013 г. бе проведен търг за продажба на търговски марки, собственост на емитента и е сключена сделка за продажбата им на стойност 1,049 хил. лв. В същото време, следва да се отбележи, че на търга са продадени само определени марки и то само с правата им за ползване на територията на Република България. След приключване на процедурите, предприети от синдика по възстановяване на собствеността и правата на марките в ЕС, отново се очаква да постъпят допълнителни средства, с което вероятно ще бъдат удовлетворени изцяло предявените вземания по емисията.

Информация за обезпеченията

Общо дълговите книжа представляват 49.02% от активите, като 10.99% са обезпечени, а 38.03 % необезпечени. Общо с присъден външен рейтинг са 38.56%, а останалите 10.46% са рейтинговани по вътрешна методология. Независимо от отчитане на обезпечеността се регистрира влошаване на кредитно качество предвид текущата конюнктура. Очакванията са, че през 2013 г. част от емитентите ще се нуждаят от някаква форма на разсрочване на плащанията по главниците, което ще бъде обект на решение на ОСО за всеки конкретен случай.

Емитент	Емисия	Общ размер EUR	Вземане EUR	Обезпечение	Последна пазарна оценка на обезпечението EUR	Дата
Ален Мак АД	BG2100024061	6,500,000	476,635	1. Два недвижими имота с изграден сграден фонд върху тях - гр. Пловдив, общо, площ 40,132 м2, РЗП 41,703 м2 2.Залог на настоящи и бъдещи вземания на Ален Мак АД за парични средства. 3.Особен залог на ДЦК.	5,740,489	12.2012
Ален Мак АД	BG2100007090	592,000	61,901	1.Залог върху 4,824,510 бр. акции на Ален Мак АД 2.Залог на всички обекти на индустриална и	21,877,018	01.03.2009

интелектуална собственост на
Ален Мак АД.

1. Към 31.12.2010 г. в резултат на извършени главнични плащания, главницата по емисията на Ален Мак АД, ISIN BG2100024061 е в размер на 4,874,025 EUR.

2. Оценките на обезпечението на Ален Мак АД по емисия BG2100007090 са изготвени в хипотезите на действащо предприятие и 100% събираемост на вземанията на дружеството.

3. На база на предварителни разговори и собствени оценки, Ръководството счита, че и без допускането за действащо предприятие, както и невъзможност за събиране на 100% от вземанията, то възстановимата стойност, отчетена в баланса е справедливата им стойност.

4. Постоянният синдик на Ален Мак АД е обявил търг за продан на имущество от масата на несъстоятелността на компанията на дата 25.01.2013 г. в гр. Пловдив, с начална минимална цена на съвкупност „Патенти, лицензии, концесионни права, фирмени и търговски марки" от – 1,049 хил. лв.

Рейтингова скала на риска по методология на Стандарт енд Пуурс или приравнена на нея на финансовите инструменти по справедлива стойност към 31 декември 2012 г.

/BGN'000/	**AAA**	**AA+**	**AA**	**AA-**	**A+**	**A**	**A-**	**BBB+**	**BBB**	**BBB-**	**BB+**	**BB**	**BB-**	**B+**	**B**	**Без рейтинг**	**Общо**
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	4,500	-	-	-	-	-	-	11,490	-	**15,990**
Вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,787	**4,787**
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-	-	40	13	-	-	-	-	-	-	-	**53**
Депозити	-	-	-	-	-	-	-	14,055	8,637	-	12,053	-	-	-	-	-	**34,745**
ДЦК	9,189	-	-	-	-	-	1,573	-	25,176	14,002	5,690	308	-	-	-	-	**55,938**
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,712	-	-	**1,712**
Общински облигации	-	2,001	-	-	-	-	-	-	-	-	1,516	-	-	-	-	765	**4,282**
Корпоративни облигации	-	1,586	-	-	-	1,931	1,245	601	-	1,637	912	-	744	-	-	18,159	**26,815**
Общо	**9,189**	**3,587**	**-**	**-**	**-**	**1,931**	**2,818**	**19,196**	**33,826**	**15,639**	**20,171**	**308**	**744**	**1,712**	**11,490**	**23,711**	**144,322**

Рейтингова скала на риска по методология на Стандарт енд Пуурс или приравнена на нея на финансовите инструменти по справедлива стойност към 31 декември 2011 г.

/BGN'000/	**AAA**	**AA+**	**AA**	**AA-**	**A+**	**A**	**A-**	**BBB+**	**BBB**	**BBB-**	**BB+**	**BB**	**B+**	**B**	**Без рейтинг**	**Общо**
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	8,847	2,931	-	-	-	-	6,954	-	**18,732**
Вземания	-	-	-	-	-	3,000	-	-	-	-	-	-	-	-	2,053	**5,053**
Финансови деривати	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**3**
Депозити	-	-	-	-	2,394	-	-	7,710	4,006	7,658	4,986	-	-	-	-	**26,754**
ДЦК	14,112	4,694	-	-	-	-	1,243	-	24,841	492	-	314	-	-	-	**45,697**
Ипотечни облигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,742	2,173	-	**3,915**
Общински облигации	-	-	-	1,927	-	651	-	-	-	-	1,352	-	-	-	859	**4,789**
Корпоративни облигации	-	-	1,786	796	-	-	-	-	-	581	-	-	-	-	17,513	**20,677**
Общо	**14,112**	**4,694**	**1,786**	**2,723**	**2,394**	**3,654**	**1,243**	**16,557**	**31,778**	**8,731**	**6,338**	**314**	**1,742**	**9,127**	**20,427**	**125,620**

Пари в банки

Парични средства в банка попечител към 31 декември 2012 г.:

	Рейтинг към 31 декември 2012 г.	Салдо към към 31 декември 2012 г.
		/BGN'000/
ОББ АД	B	11,490

Останалата част от паричните средства, включващи банкови депозити с остатъчен срок до падежа до 3 м., в размер на 4,500 хил. лв., са депозирани в банкови институции в страната и страни-членки на ЕС с кредитен рейтинг BBB+, присъден от агенции за кредитен рейтинг съгласно изискванията на Наредба № 29 от 12.07.2006 г. на КФН.

Пазарен риск

Пазарният риск произтича от притежаваните от Фонда лихвоносни, търгуеми и деноминирани в чужда валута финансови инструменти. Това е риска от промяна на справедливата стойност или бъдещите парични потоци според промени в лихвените проценти, валутните курсове или други пазарни фактори.

Рискът от промяна в лихвените проценти се формира основно от притежаваните в портфейла дългови ценни книжа с фиксиран купон. Управлението на риска се извършва чрез диверсификация между книжа с фиксиран и променлив купон. Фондът анализира риска от промяна на лихвените проценти периодично. Прилага се симулационен анализ, като в резултат на анализа мениджмънтът счита, че реалистично възможен сценарий е промяна (увеличение) в лихвените проценти с 50 базисни пункта, като при равни други условия резултатът за фонда би бил промяна (намаление) от 1,691 хил. лв. или едва 0.93 % от стойността на инвестиционния портфейл.

Фондът има изграден вътрешен механизъм и правила за наблюдение, измерване, оценка и управление на риска при инвестиране на активите на фонда, а от началото на 2008 г. и назначен специалист в звеното за управление на риска.

Валутен риск

Фондът е местно лице на Република България. Независимо, че функционалната валута е български лев, Фондът е изложен на риска от промяна на валутните курсове, произтичащ основно от финансови инструменти, деноминирани в други валути, освен лева и евро.

На валутен риск са изложени и инвестициите на Фонда, които са деноминирани в евро или лева, но тяхната стойност е зависима от измененията на курса на обмяна между трета валута и лев или евро. Текущо през отчетния период такива финансови инструменти са присъствали в инвестиционния портфейл на Фонда.

За управление на валутния риск се използват хеджиращи форуърдни сделки, сключвани за период от две седмици до един месец и подновявани на датата на падежа с няколко банки на местния пазар.

За да се намали риска от евентуално неблагоприятно изменение в бъдеще на курса между евро

и лев, преобладаващата част от инвестициите на Фонда са деноминирани в евро.
Симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, поотделно спрямо всяка от следните валути - американския долар и швейцарски франк към датата на отчета, при равни други условия би довела до увеличаване на резултата съответно с 129 хил. лв. и 233 хил. лв. и обратното при 10% обезценка поотделно на американския долар и швейцарски франк спрямо еврото резултатът би се намалил съответно с 129 хил. лв. и 233 хил. лв.

Валутната експозиция на фонда към 31 декември 2012 г. по типове активи и пасиви по балансова стойност, категоризирани по вид валута е както следва:

	BGN	**EUR**	**USD**	**GBP**	**CHF**	**SEK**	**Общо**
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	31,726	18,855	154	-	-	-	**50,735**
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	30,767	67,383	16,911	-	2,315	-	**117,376**
Вземания	2,814	1,947	13	-	13	-	**4,787**
Нетекущи активи	8,162	-	-	-	-	-	**8,162**
Общо активи	**73,469**	**88,185**	**17,078**	**-**	**2,328**	**-**	**181,060**
Задължения към ПОД	154	-	-	-	-	-	**154**
Текущи задължения	16	-	-	-	-	-	**16**
Други пасиви	15	-	-	-	-	-	**15**
Общо пасиви	**185**	-	-	-	-	-	**185**
Нетна валутна позиция	**73,284**	**88,185**	**17,078**	**-**	**2,328**	**-**	**180,875**

Валутната експозиция на фонда към 31 декември 2011 г. по типове активи и пасиви по балансова стойност, категоризирани по вид валута е както следва:

	BGN	EUR	USD	GBP	CHF	SEK	Общо
	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/	/BGN'000/
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	19,626	25,319	542	-	-	-	**45,487**
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	21,123	59,280	15,486	2,126	1,578	228	**99,821**
Вземания	3,273	1,764	8	11	-	-	**5,056**
Нетекущи активи	8,162	-	-	-	-	-	**8,162**
Общо активи	**52,184**	**86,363**	**16,036**	**2,137**	**1,578**	**228**	**158,526**
Задължения към ПОД	145	-	-	-	-	-	**145**
Текущи задължения	436	-	-	-	-	-	**436**
Други пасиви	1	-	-	-	-	-	**1**
Общо пасиви	**582**	-	-	-	-	-	**582**
Нетна валутна позиция	**51,602**	**86,363**	**16,036**	**2,137**	**1,578**	**228**	**157,944**

Следващата таблица обобщава експозицията на фонда на валутен риск към 31 декември 2011 г. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност, категоризирани по вид валута.

Нетна валутна експозиция (активи/пасиви) преди хеджиране	**Функционална валута Български лев**	
	2012	**2011**
	BGN'000	BGN'000
Евро	88,185	86,363
Щатски долар	17,078	16,036
Швейцарски франк	2,328	1,578
Британски паунд	-	2,137
Шведска крона	-	228
Общо	**107,591**	**106,342**

Други пазарни рискове

Фондът притежава акции/дялове от конкретни емитенти и КИС, като част от стратегическия модел на портфейла.

Към 31.12.2012 инвестициите по справедлива стойност на тези инструменти са 28,576 хил. лв, като реалистичен сценарий може да бъде промяна в основните индекси на пазарите на акции в света с 10%, като резултатът би бил промяна на финансовия резултат с 2,857 хил. лв.

Ликвиден риск

Ликвиден риск възниква за Фонда, ако среща затруднения да изпълни свой финансов ангажимент изцяло и навреме.

Политика на Фонда е да се осигури по всяко време възможността наличните парични средстава да са най-малко достатъчни да покрият задълженията, когато са дължими. За постигането на тази цел се поддържат наличности и еквиваленти в размер, най-малко равен на изискванията за 30-45 дни.

Ръководството следи ежедневно за наличностите, а месечно с прегледа на бюджета се извършва и финна настройка, когато е необходимо.

Предвид значително по-високия размер на входящите парични потоци от изходящите, Фондът не прилага активна политика по дългосрочно синхронизиране на активите и пасивите. Все пак поддържането на необходимите парични средства за посрещане на текущите задължения, както и наличието на търгуеми ценни книжа в портфейла биха му позволили да посрещне дори и значителни, необичайни за текущата дейност задължения. На практика възможността вземания и/или задължения да се превърнат в изискуеми по-рано от падежа, Фондът оценява като минимална.

В таблицата по-долу е направен анализ на пасивите на Фонда към 31 декември, групирани по остатъчен срок до падежа.

Към 31 декември 2012	**До 3 месеца**	**Между 3 и 12 месеца**	**Между 1 и 2 години**	**Между 2 и 5 години**	**Над 5 години**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви					
Към ПОД	154	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	16	15	-	-	-
Общо	**170**	**15**	**-**	**-**	**-**

Към 31 декември 2011	**До 3 месеца**	**Между 3 и 12 месеца**	**Между 1 и 2 години**	**Между 2 и 5 години**	**Над 5 години**
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Финансови пасиви					
Към ПОД	145	-	-	-	-
Свързани с инвестиции	437	-	-	-	-
Общо	**582**	**-**	**-**	**-**	**-**

Концентрация по сектори:



Забележка:
В сектор „Финансови и застрахователни дейности” са включени банкови депозити, инвестиции в АДСИЦ и КИС и ценни книжа, емитирани от кредитни институции и холдинги.

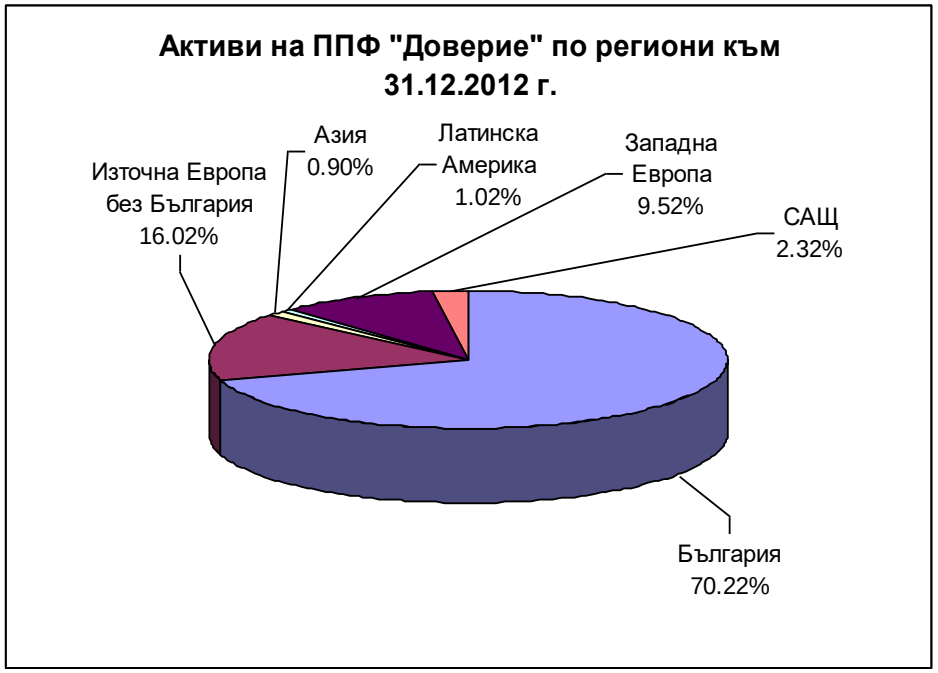
В сектор "Други" са включени инвестициите на фонда в недвижими имоти, вземанията (без репо сделките) и паричните средства

Концентрация по валути:



Забележка: Експозициите в EUR и USD са след хеджиране.

Географска концентрация:



Регулаторен риск

Фондът е обект на регулации, определени в КСО и в Наредби, издадени от КФН. Регулаторен риск възниква от възможността определени регулации и изисквания към инвестициите да бъдат променени, а сроковете за провеждане на дейността в съответствие с новите изисквания да са кратки. В този конкретен случай би могло да се окаже, че Фондът ще бъде принуден да се освобождава от активи и евентуално тяхната реализация да бъде затруднена при неблагоприятна конюнктура, съответно продажбите да се осъществят под справедливата

стойност. Фондът отчита този риск като минимален, предвид текущото разпределение на финансовите активи, както и вероятността от такава промяна.

Политически риск

Предвид това, че Фондът оперира само в рамките на Република България, за него възниква концентрация от политически риск. Това е риска от значими политически промени и съществена промяна в провежданите политики и реформи, които да се отразят негативно върху дейността му. Индикации за реално съществуване на този риск са последните промени в КСО в частта осигуряването в ППФ, с които определен кръг клиенти се изваждат от обхвата на осигуряването и техните натрупани средства бяха преведени в НОИ до 31.03.2011 г. Независимо, че последващото Решение на Конституционния съд отмени тези разпоредби, както и това, че бъдещите пропуснати ползи от тази промяна за фонда не са определящи за неговото цялостно представяне в бъдеще, ръководството отчита повишаване на този риск и в контекста на случилото се в Република Унгария.

Показатели за измерване на риска на портфейла като цяло:

	2011	2012	2011 - 2012
Показатели			
Годишна доходност	1.21%	6.85%	4.07%
Стандартно отклонение	2.61%	1.09%	2.01%
Безрискова норма на възвръщаемост	0.87%	0.23%	0.55%
Мярка на Шарп	0.13	6.06	1.76
Модифицирана мярка на Шарп	0.13	6.06	1.76

Показателят Стойност под риск (VaR) е представен като са използвани данните за стойността на един дял на ППФ Доверие, а под риск се разбира колебанието в стойността на един дял и са изчислени ежедневните отклонения в процент. Избраният модел – исторически VaR ръководството счита за единствено приложим, поради неговата яснота, използването на обективни данни и възможността за сравнение.

	2011	2012	2011 - 2012
Стойност под риск	1 ден	1 ден	1 ден
Доверителен интервал			
95%	(0.24%)	(0.08%)	(0.20%)
99%	(0.41%)	(0.13%)	(0.38%)

21.02.2013 г.

Съставител	Изпълнителен директор	Председател на УС
Недялка Кънчева	Мирослав Маринов	Даниела Петкова