

**София 1618, район Овча Купел, бул. Цар Борис III № 136В**

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД**  
**“ПЕНСИОННОСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ”**

**31.12.2014 г.**



**“ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ” АД**

ППФ „ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ”

Финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2014 г.

<b>Съдържание</b>	<b>Страница</b>
<b>1. Отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица</b>	<b>3</b>
<b>2. Отчет за финансовото състояние (счетоводен баланс)</b>	<b>4</b>
<b>3. Отчет за всеобхватния доход</b>	<b>5</b>
<b>4. Отчет за паричните потоци (пряк метод)</b>	<b>6</b>
<b>5. Пояснителни бележки към финансовите отчети</b>	<b>7</b>



**"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД**

ППФ „ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ“

Финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2014 г.

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА**

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	2014г.	2013г.
<b>Стойност на нетните активи в началото на периода,</b> <b>в т.ч. :</b>	<b>4335</b>	<b>2346</b>
Индивидуални партиди	4330	2342
Партида на резерв за минимална доходност	5	4
<b>Увеличение на стойността на нетните активи от:</b>	<b>5989</b>	<b>2303</b>
Постъпления от осигурителни вноски	1606	1078
Прехвърлени средства от други професионални фондове	3959	1004
Положителен доход от инвестиране на средствата на пенсионния фонд	424	221
<b>Намаления на стойността на нетните активи от:</b>	<b>648</b>	<b>314</b>
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	16	0
Средства на осигурени лица, преминали в други проф.фондове	424	207
Средства , преведени в НОИ	58	21
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество общо в т.ч. за:	<b>150</b>	<b>86</b>
Удържки от осигурителните вноски	80	54
Инвестиционна такса	70	32
<b>Стойност на нетните активи в края на периода в т.ч.:</b>	<b>9676</b>	<b>4335</b>
Индивидуални партиди	9671	4330
Партида на резерв за минимална доходност	5	5

Пояснителните бележки от стр. 7 до 22 са неразделна част от финансовите отчети.

Дата: 10.02.2015 година

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на 23.02.2015г. и е подписан от представляващите дружеството.

Съставител:

(Калина Стоилкова)

Изпълнителен директор:

(Людмила Векова)

Заверил, съгл. доклад:

Дата: 27.02.2015г (АВ ОДИТ ООД –Отговорен одитор ДЕС Ив.Събев

АВ ОДИТ ООД - Отговорен одитор – ДЕС Л. Петкова)





"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД

ППФ „ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ“

Финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2014 г.

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**

(счетоводен баланс)

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

Раздели, групи, статии	Пояснителни бележки	Година, приключила на 31 декември	
		2014г.	2013г.
<b>АКТИВИ</b>			
<b>А. ИНВЕСТИЦИИ</b>			
<b>I. Финансови активи</b>			
1. Дялови ценни книжа	11.1	1842	1257
2. Дългови ценни книжа	11.2	4074	2419
<b>Общо :</b>		<b>5916</b>	<b>3676</b>
<b>II. Чуждестранни финансови активи, отчитани по справедлива стойност</b>			
1. Дялови ценни книжа	11.3	633	0
<b>III. Банкови депозити</b>			
Общо: Раздел А	11	8064	4145
<b>Б. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ</b>			
	12	1624	198
<b>В. ТЕКУЩИ ВЗЕМАНИЯ</b>			
1. Вземания свързани с инвестиции	13.1	1	0
2. Други краткосрочни вземания	13.2	1	1
<b>Общо: Раздел В</b>		<b>2</b>	<b>1</b>
<b>СУМА НА АКТИВА (А+Б+В)</b>		<b>9690</b>	<b>4344</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
<b>А. РЕЗЕРВ ЗА ГАРАНТИРАНЕ НА МИНИМАЛНА ДОХОДНОСТ</b>			
	14	5	5
<b>Б. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>			
1. Задължения към осигурените лица	15	9671	4330
<b>Общо: Раздел Б</b>		<b>9671</b>	<b>4330</b>
<b>В. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>			
1. Задължения към ПОД		14	9
2. Други текущи задължения		0	0
<b>Общо: Раздел В</b>	16	14	9
<b>СУМА НА ПАСИВА (А+Б+В)</b>		<b>9690</b>	<b>4344</b>

Пояснителните бележки от стр. 7 до 22 са неразделна част от финансовите отчети.

Дата: 10.02.2015 година

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на 23.02.2015г. и е подписан от представляващите дружеството.

Съставител:

(Калина Стойкова)

Изпълнителен директор:

(Людмила Векова)

Заверил, съгл. доклад:

Дата: 27.02.2015г

(АВ ОДИТ ООД – Отговорен одитор ДЕС Ив. Събев  
АВ ОДИТ ООД - Отговорен одитор – ДЕС Л. Петкова)

4

Годишен финансов отчет на Професионален пенсионен фонд към 31.12.2014 г.





**"ПЕНСИОННОСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД**

ППФ „ПЕНСИОННОСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ“

Финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2014 г.

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

Раздели, групи, статии	Пояснителни бележки	Година, приключила на 31 декември	
		2014г.	2013г.
<b>ПРИХОДИ</b>			
<b>I. Приходи от инвестиции</b>			
1. Приходи от дивиденди	17	35	16
2. От лихви по банкови депозити и ценни книги	18	159	93
3. От преценка на ценни книжа	19	2564	879
4. Други приходи	20	86	0
<b>Всячко приходи от инвестиции</b>		<b>2844</b>	<b>988</b>
<b>РАЗХОДИ</b>			
<b>I. Разходи за инвестиции</b>			
1. От преценка на ценни книжа	21	2415	766
2. Комисионни на инвестиционни посредници	22	5	1
<b>Всячко разходи</b>		<b>2420</b>	<b>767</b>
<b>II. Положителен резултат от инвестиции</b>	23	<b>424</b>	<b>221</b>
<b>III. Доход за годината</b>		<b>424</b>	<b>221</b>

Пояснителните бележки от стр. 7 до 22 са неразделна част от финансовите отчети.

Дата: 10.02.2015 година

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на 23.02.2015г. и е подписан от представляващите дружеството.

Съставител:

(Калина Стоилкова)

Изпълнителен директор:

(Людмила Векова)

Заверил, съгл. доклад:

Дата: 27.02.2015г (АВ ОДИТ ООД –Отговорен одитор ДЕС Ив. Събев  
АВ ОДИТ ООД - Отговорен одитор – ДЕС Л. Петкова)





**"ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД**

ППФ „ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ“

Финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2014 г.

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД**

*Всички суми са в хиляди и лева, освен ако не е посочено друго*

Наименование на паричните потоци	Година, приключила на 31 декември	
	2014г.	2013г.
<b>А. Парични потоци от пенсионноосигурителна дейност</b>		
<b>Входящи потоци</b>		
1. Парични потоци, свързани с осигурените лица	1606	1078
2. Парични потоци от други пенсионни фондове	3959	1004
3. Парични потоци от пенсионноосигурителното дружество	0	1
4. Парични потоци от лихви	132	75
5. Парични потоци от сделки с инвестиции	630	467
6. Други парични потоци	0	3
<b>Всичко: входящи потоци</b>	<b>6327</b>	<b>2628</b>
<b>Изходящи потоци</b>		
1. Парични потоци, свързани с осигурените лица	15	0
2. Парични потоци към други пенсионни фондове	424	207
2. Парични потоци към пенсионно осигурителното дружество	145	81
3. Парични потоци от лихви	13	11
4. Парични потоци от сделки с инвестиции	4246	2207
5. Други парични потоци	58	24
<b>Всичко: изходящи потоци</b>	<b>4901</b>	<b>2530</b>
<b>Б. Изменение на паричните потоци през периода</b>	<b>1426</b>	<b>98</b>
<b>В. Парични средства в началото на периода</b>	<b>198</b>	<b>100</b>
<b>Г. Парични средства в края на периода</b>	<b>1624</b>	<b>198</b>

Пояснителните бележки от стр. 7 до 22 са неразделна част от финансовите отчети.

Дата: 10.02.2015 година

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на 23.02.2015г. и е подписан от представляващите дружеството.

Съставител:

(Калина Стоилкова)

Изпълнителен директор:

(Людмила Векова)

Заверил, съгл. доклад:

Дата: 27.02.2015г

(АВ ОДИТ ООД – Отговорен одитор ДЕС Ив. Събев  
АВ ОДИТ ООД - Отговорен одитор – ДЕС Л. Петкова)





## ***ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ***

### **1. Описание на дейността и управление на фонда**

Настоящото описание на дейността на Професионалния пенсионен фонд /ППФ/ "Пенсионноосигурителен институт" представлява единствено обща информация. За по-подробна информация осигурените лица трябва да се запознаят с Правилника за организацията и дейността на фонда. ППФ "Пенсионноосигурителен институт" е самостоятелно юридическо лице, вписано в СГС на 16.09.2008 г., ф.д №637/2008 г. с единен идентификационен код по БУЛСТАТ 175554114. ППФ "Пенсионноосигурителен институт" /Фонда/ функционира на базата на одобрен от Управление "Осигурителен надзор" при Комисията за финансов надзор /КФН/ Правилник за организацията и дейността на фонда. Фондът е създаден за неопределен срок.

Съгласно решение на КФН № 1099-ППФ/25.08.2008 г. ППФ "Пенсионноосигурителен институт" се управлява и представлява от "Пенсионноосигурителен институт" АД. "Пенсионноосигурителен институт" АД е самостоятелно юридическо лице, вписано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията на 24.04.2008 г. с единен идентификационен код 200098313, с лицензия за извършване на дейност по допълнителното пенсионно осигуряване № 03-ПОД/28.02.2008 г.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване в професионален пенсионен фонд обхваща лицата, които работят при условията на първа или втора категория труд, независимо от тяхната възраст. Това е дейност по набирането на задължителни пенсионноосигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Вноските в полза на осигуряваните лица във Фонда са изцяло за сметка на работодателите. Размерът на осигурителните вноски се определя ежегодно със Закона за бюджета на Държавното обществено осигуряване. Осигурителните вноски за професионална пенсия се събират от Националната агенция за приходите /НАП/ и се превеждат във Фонда по ред и начин, определени в Кодекса за социално осигуряване /КСО/. Взаимоотношенията между НАП и "Пенсионноосигурителен институт" АД се уреждат с договор.

#### **1.1. Осигуряването във Фонда дава право на:**

- Срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране при условията на чл. 168 от КСО;
- еднократно изплащане до 50 на сто от средствата, натрупани по индивидуалната партида, при пожизнено загубена работоспособност над 70,99 на сто;
- еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума на наследниците на починал осигурен или на пенсионер на Фонда при условията и по реда на част втора от КСО и Правилника за организацията и дейността на Фонда.

#### **1.2. Инвестиране на средствата на Фонда:**

Основна цел на инвестиционната политика на ППФ "Пенсионноосигурителен институт" АД е запазване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партиди на осигурените лица и пенсионерите и увеличаване на тези средства в реално изражение, чрез дългосрочно формиране на капитал и доход от управлението на активите и постигане на доходност от инвестициите над средната за пазара, при обосновано и относително ниско поемане на риск.



### **1.3. Осигурителни плащания:**

Размерът на допълнителните пожизнени пенсии за старост, отпускани и изплащани от Фонда, се изчисляват на база:

- натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице;
- биометричните таблици, одобрени от заместник-председателя на КФН;
- техническия лихвен процент, който се определя и изменя от Съвета на директорите на “Пенсионноосигурителен институт” АД и се одобрява от заместник-председателя на КФН.

## **2. База за изготвяне и счетоводни политики**

Основните счетоводни политики при изготвянето на тези финансови отчети са оповестени по-долу. Политиките са последователно прилагани, освен ако изрично не е упоменато друго.

### **2.1. База за съставянето на финансовия отчет**

Годишният финансов отчет на ППФ „Пенсионноосигурителен институт” е изготвен във всички значими аспекти в съответствие с изискванията на приложимите Международни счетоводни стандарти, чл. 23, ал. 3 от Закона за счетоводството и е съобразен с изискванията на действащия КСО и изискванията на КФН.

### **2.2. Счетоводни принципи**

ППФ „Пенсионноосигурителен институт” изготвя финансовите си отчети в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансови отчети (МСФО). Към 31.12.2014 г. МСФО включват Международните счетоводни стандарти (МСС) и тълкуванията на Постоянния комитет за разяснения (ПКР), одобрени от Комитета по международни счетоводни стандарти (КМСС) и Международните стандарти за финансови отчети (МСФО) и тълкуванията на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), които ефективно са в сила от 01.01.2014 г. и са приети от Комисията на Европейския съюз.

Изготвянето на финансовите отчети в съответствие с МСФО изисква употребата на конкретни приблизителни счетоводни оценки. Също така се изисква ръководството да използва собствена преценка при прилагането на счетоводните политики. Елементите на финансовите отчети, чието представяне изисква по-висока степен на субективна преценка или сложност, както и тези елементи, за които предположенията и оценките имат значително влияние върху финансовите отчети като цяло, са отделно оповестени.

Годишният финансов отчет за 2014 г. е изготвен при спазване на счетоводните принципи за текущо начисляване и действащо предприятие, предимство на съдържанието пред формата, предпазливост, съпоставимост на приходите и разходите, запазване при възможност на счетоводната политика от предходния отчетен период, документална обоснованост.

ППФ "Пенсионноосигурителен институт" се е съобразил с всички стандарти и разяснения, които са приложими към неговата дейност към датата на изготвянето на настоящия финансов отчет.

### **2.3. Промени в счетоводните политики**



## 2.4. Изменения в счетоводната политика и оповестявания

### Нови и променени МСФО, приложими за финансовата 2014 година:

*МСС 1 Представяне на финансови отчети (Изменение) - Представяне на позициите в другия всеобхватен доход*

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2014 г. Измененията в МСС 1 променят групирането на позициите, представени в Отчета за всеобхватния доход с ново наименование Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход. Позициите, които могат да бъдат рекласифицирани (или "рециклирани") в печалбата или загубата в определен момент в бъдещето (например, при отписване или уреждане), следва да се представят отделно от позициите, които никога няма да бъдат рекласифицирани. Изменението засяга единствено представянето и не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на дружеството. Това изменение е прието от ЕС.

*МСС 12 Данъци върху доходите (Изменение) - Възстановяване на базови активи*

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г. Изменението пояснява определянето на отсрочените данъци за инвестиционни имоти, оценени по справедлива стойност. То въвежда оборимото предположение, че отсрочените данъци върху инвестиционни имоти, оценени по справедлива стойност съгласно модела за справедлива стойност в МСС 40, трябва да се определят въз основа на това, че балансовата им стойност ще бъде възстановена чрез продажба. В допълнение, изменението въвежда изискването, че изчислените отсрочени данъци върху неамортизируемите активи, които са оценени чрез приложение на модела за преоценка в МСС 16, винаги трябва да се определят на база продажбата на актива. Дружеството не очаква някакъв ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността.

*МСС 19 Доходи на наети лица (Изменения)*

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г. СМСС публикува редица изменения в МСС 19. Те варират от фундаментални промени, като например премахването на коридорния подход и концепцията за очакваната възвръщаемост по активите на плана, до прости разяснения и промени във формулировката на текстовете. По-ранното прилагане е разрешено. Дружеството не очаква съществен ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността.

**Следните нови стандарти, изменения и разясненията са били издадени от СМСС, но все още не са в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 и не са по-ранно приети от дружеството, като ръководството е преценило, че ще бъдат приложени в годишните финансови отчети на дружеството, когато влизат официално в сила:**

*МСС 27 Индивидуални финансови отчети (Преработен)*

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.

*МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия (Преработен)*



Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.

*МСС 32 Финансови инструменти (Изменение): Представяне – Нетно представяне на финансови активи и финансови пасиви*

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015 г.

*МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания (Изменение) - Нетно представяне на финансови активи и финансови активи*

Това изменение влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.

*МСФО 9 Финансови инструменти: Класификация и оценяване*

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015.

*МСФО 10 Консолидирани финансови отчети*

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.

*МСФО 11 Съвместни споразумения*

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.

*МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия*

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.

*МСФО 13 Оценяване по справедлива стойност*

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.

*КРСФМО 20 Разходи за разкривка във фазата на експлоатация на повърхността на рудник*

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.

### **3. Приблизителни оценки**

Изготвянето на финансови отчети в съответствие с МСС изисква от Ръководството да направи приблизителни оценки и предположения, които имат влияние върху стойностите на отделни активи и пасиви и оповестяването на условни активи и пасиви към датата на финансовия отчет и отчетените суми на приходите и разходите по време на отчетния период. Действителните резултати могат да бъдат различни от тези приблизителни оценки

### **4. Оценка на инвестиционен портфейл**

Финансовите активи в инвестиционния портфейл на ППФ “Пенсионноосигурителен институт” представляват инвестирани парични средства в държавни ценни книжа, акции, акции на АДСИЦ, дялове, издадени от КИС и депозити. При първоначалното придобиване на финансовите активи оценката се извършва по цена на придобиване, а при последващо оценяване - по съответния ред и начин, определен в Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията към воденето на индивидуалните партии, при спазване на Закона за счетоводството и на приложимите счетоводни стандарти. Разликите от преоценените стойности на ценните книги се отразяват текущо като приходи или разходи. Всички притежавани от Фонда ценни книжа се класифицират като "Държани за продажба",



следвайки принципите при отчитане на този вид активи, установени в международните счетоводни стандарти.

## **5. Вземания**

Вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Значими вземания се тестват за обезценка поотделно, 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. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите. Като текущи вземания са класифицирани вземанията в срок до 12 месеца от тяхното възникване.

## **6. Нетни активи**

Нетните активи обхващат вноските, отразени по индивидуалните партии на осигурените лица и дохода разпределен по тях. В отчета за финансовото състояние нетните активи се отчитат като:

### **А. Инвестирани в:**

#### **1. Дялови ценни книжа;**

В тази група се отчитат притежаваните от Фонда акции и права, както и дялове на колективни инвестиционни схеми.

#### **2. Дългови ценни книжа;**

В тази група се отчитат притежаваните от Фонда ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, корпоративни облигации, ипотечни облигации, общински облигации и хеджиращи инструменти. През отчетния период в тази група са отчетени единствено ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата.

#### **3. Банкови депозити.**

Банковите депозити са оценени по номиналната им стойност към датата на баланса. Приходите от лихви по банковите депозити се начисляват текущо. През 2014 г. ППФ "Пенсионноосигурителен институт" по отношение на депозитите се придържахме към диверсификация на портфейла с оглед на намаляване степента на риска в условията на финансова криза и едновременно с това – постигане на максимална доходност от този финансов инструмент.

### **Б. Парични средства по разплащателни сметки и в брой**

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, които съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

## **7. Нетекущи задължения**

Задължения към осигурените лица и към пенсионери.

**8. Текущи задължения**

Текущите задължения на ППФ "Пенсионноосигурителен институт" към "Пенсионноосигурителен институт" АД са във връзка с начислени такси от вноските на осигурените лица и инвестиционна такса.

Към 31.12.2014 година текущите задължения на ППФ "Пенсионноосигурителен институт" към "Пенсионноосигурителен институт" АД за такси възлизат на 14 х.лв, а в края на 2013г са 9 х.лв.

**9. Приходи**

Основните приходи на пенсионния фонд са от инвестиции, включващи преценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди. Приходите от дивиденди се признават в увеличение или намаление на дохода в момента на възникване на правото за получаване на плащането. Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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 преценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи.

**10. Разходи**

Разходи в отчета за доходите от инвестиции се признават от момента на тяхното възникване.

**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ  
КЪМ ОТЧЕТА ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ****11. Инвестиции**

ППФ "Пенсионноосигурителен институт" е реализирал следните инвестиции:

№ по ред	Активи	Изменение на балансовата стойност		Доход за периода Начислен
		31.12.2014	31.12.2013	
1	Дългови ценни книжа	4074	2419	220
2	Акции, права и дялове, в т.ч.	2475	1257	170
2.1	Акции и права	997	488	147
2.2	Акции и права на дружества със специална инвест. цел	228	132	15
2.3	Акции и дялове на колект.инвест.схеми	1250	637	8
3	Банкови депозити	1515	469	34
	<b>Общо инвестиции</b>	<b>8064</b>	<b>4145</b>	<b>424</b>
	<b>Сума на балансовите активи</b>	<b>9690</b>	<b>4344</b>	



**11.1. Дялови ценни книжа - акции, права и дялове в Р. България**

Имитент	Брой издадени ЦК от емитента	Брой притежавани ЦК	Валута	Пазарна стойност в хл лв.
СПИДИ АД	5335919	2520	BGL	71
ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ АД	1928000	400	BGL	57
ЕНЕРГО-ПРО МРЕЖИ АД- ВАРНА	1318000	303	BGL	44
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	18358849	50793	BGL	62
ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ АД	3842740	14385	BGL	40
АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД	5500000	8539	BGL	54
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	24200000	12941	BGL	80
МОНБАТ АД	39000000	6500	BGL	55
АГРИЯ ГРУП ХОЛДИНГ АД	6800000	3000	BGL	25
СОФАРМА ТРЕЙДИНГ АД	32905009	7000	BGL	39
БИЛБОРД АД	15000000	84800	BGL	63
АЛБЕНА АД	4273126	620	BGL	34
АЛКОМЕТ АД	17952959	5180	BGL	34
БИОВЕТ АД	6783378	5500	BGL	61
ЕЛХИМ ИСКРА АД	25108410	43000	BGL	50
ЕМКА АД	21505776	18350	BGL	33
ФАЗЕРЛЕС АД	515000	1130	BGL	55
М+С ХИДРАВЛИК АД	39055200	9000	BGL	48
НЕОХИМ АД	2654358	810	BGL	29
ТОПЛИВО АД	5416829	12768	BGL	64
ФНИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	60450000	150000	BGL	81
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	85110091	38275	BGL	92
СОФАРМА ИМОТИ АДСИЦ	15710686	16000	BGL	54
ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД	2579299	125769.9448	EUR	267
ДФ АСТРА КЕШ	1194822	1000	BGL	13
ДФ ЕЛАНА ФОНД СВОБОДНИ ПАРИ	146728	1814.4226	BGL	275
ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА	4159229	26896.9681	EUR	38
ДФ АДВАНС ПРО ФОНД	1969695	15068.0693	EUR	24
<b>Общо</b>				<b>1842</b>



## 11.2. Дългови ценни книжа

*държавни ценни книжа към 31.12.2014*

*в хил. лева*

№ по ред	Емисия	Падеж	Сума
1	BG2030014117	22.01.2019 г.	366
2	BG2040005212	12.01.2015 г.	45
3	BG2040006210	04.01.2016 г.	35
4	BG2040007218	10.01.2017 г.	70
5	BG2040008216	16.01.2018 г.	180
6	BG2040009214	28.01.2019 г.	31
7	BG2040010212	13.07.2020 г.	295
8	BG2040011210	19.07.2021 г.	174
9	BG2040012218	11.07.2022 г.	458
10	BG2040013216	18.01.2019 г.	453
11	BG2040014214	15.07.2024 г.	440
12	BG2040112216	18.01.2019 г.	105
13	BG2040113214	16.01.2020 г.	360
14	BG2040114212	12.02.2024 г.	516
15	BG2040210218	16.01.2020 г.	491
16	BG2040403219	11.10.2018 г.	55

4074

## 11.3. Дялови ценни книжа - акции, права и дялове извън Р. България

Имитент	Брой издадени ЦК от емитента	Брой притежавани ЦК	Валута	Пазарна стойност в хл лв.
SISF EURO BD C ACC	467579151	2681.62	EUR	112
SISF STRATEGIC BOND H C ACC	349738298	413.51	EUR	117
PF EURO AGGREGATE BOND CLASS H	124921116	75.173	EUR	231
SISF GLOBAL ENERGY C ACC	5011752	2627.43	EUR	97
SISF FRONTIER MARKETS EURC ACC	361783820	296.19	EUR	76
<b>Общо</b>				<b>633</b>



#### 11.4. Банкови депозити

<i>в хил. лева</i>		
За годината, завършваща на 31 декември		
	2014г.	2013г.
Банкови депозити в лева	1515	469
<b>Всичко:</b>	<b>1515</b>	<b>469</b>

Банковите депозити на ППФ „Пенсионноосигурителен институт“ към 31.12.2014 г. са в следните банки:

Име на банката	Главница в лева	Начислена лихва в лева	Обща стойност в лв.
ЮРОБАНК БЪЛГАРИЯ АД	125000	3145.85	128145.83
ЮРОБАНК БЪЛГАРИЯ АД	345000	488.75	345488.75
ПРОКРЕДИТ БАНК АД	380000	2243.06	382243.06
СИБАНК АД	188000	3573.04	191573.04
РАЙФАЙЗЕНБАНК БЪЛГАРИЯ ЕАД	120000	196.67	121963.67
SG ЕКСПЕРСБАНК АД	94000	3723.43	187571.45
SG ЕКСПЕРСБАНК АД	80000	1415.16	157881.56
<b>ОБЩО ДЕПОЗИТИ</b>	<b>1332000</b>	<b>14785.96</b>	<b>1514867.36</b>

#### 12. Парични средства по разплащателни сметки

Паричните средства на ППФ към 31.12.2014 година са в банката попечител Райфайзенбанк България ЕАД

<i>в хил. лева</i>		
За годината, завършваща на 31 декември		
<b>в хил. лева</b>	2014г.	2013г.
Разплащателни сметки в лева	1624	198
<b>Всичко:</b>	<b>1624</b>	<b>198</b>

#### 13. Текущи вземания

<i>в хил. лева</i>		
За годината, завършваща на 31 декември		
	2014г.	2013г.
Вземания свързани с инвестиции	1	0
Други краткосрочни вземания	1	1
<b>Всичко:</b>	<b>2</b>	<b>1</b>



#### 14. Резерв за гарантиране на минимална доходност

През 2011 г. ППФ "Пенсионноосигурителен институт" постигна доходност по-висока от средната за този вид ФДПО. Бе заделен резерв за гарантиране на минимална доходност по чл.193, ал.7. от КСО, като стойността му ежесечно се преоценява. Към 31.12.2014 година неговият размер е 5 х. лв .

15. Задължения към осигурените лица	<i>в хил. лева</i>	
	2014г.	2013г.
Задължения към осигурените лица	9671	4330

16. Текущи задължения	<i>в хил. лева</i>	
	2014г.	2013г.
Задължения към ПОД	14	9
<b>Общо</b>	<b>14</b>	<b>9</b>

#### ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

##### Приходи от инвестиции

В т. 22 е посочена доходността на инвестициите за 2014 година

##### 17. Приходи от дивиденди

ППФ"Пенсионноосигурителен институт" има начислени приходи от дивиденди от дружества в които фонда има акционерно участие на обща стойност 35 х. лв. за 2014г., а за 2013г. са 16 х.лв.

##### 18. Приходи от лихви по банкови депозити и ценни книги

	<i>в хил. лева</i>	
	2014г.	2013г.
Приходи от лихви по банкови депозити и разпл.сметка	34	27
Приходи от лихви по ценни книги	125	66
<b>Общо</b>	<b>159</b>	<b>93</b>



### 19. Приходи от преценка на ценни книжа

Приходите от преценка за както следва:

	<i>в хил. лева</i>	
<b>Приходи от преценка на:</b>	<b>2014г.</b>	<b>2013г.</b>
ДЦК	517	225
Акции, права и дялове	2047	654
<b>Общо</b>	<b>2564</b>	<b>879</b>

### 20. Други приходи

ППФ "Пенсионноосигурителен институт" има начислени приходи от дялово участие в размер на обща стойност 633 лв. за 2014 г.

### 21. Разходи за преценка на ценни книжа

Разходите от преценка за както следва

	<i>в хил. лева</i>	
<b>Разходи от преценка на:</b>	<b>2014г.</b>	<b>2013г.</b>
ДЦК	422	232
Акции, права и дялове	1993	534
	<b>2415</b>	<b>766</b>

### 22. Разходи за комисионни на инвестиционни посредници

	<i>в хил. лева</i>	
	<b>2014г.</b>	<b>2013г.</b>
Разходи за комисионни	5	1

### 23. Положителен резултат от инвестиции

	<i>в хил. лева</i>	
	<b>2014г.</b>	<b>2013г.</b>
Положителен резултат от инвестиции	424	221

### 24. Паричен поток

Движението на паричните средства както и началното и крайно салдо по паричните сметки са показани в отчета за паричните потоци на стр.6 .

### 25. Свързани лица

ППФ Пенсионноосигурителен институт е свързано лице с Пенсионноосигурителен институт АД

Фондът е начислил такси за сметка на дружеството в размер на 150 хил. за 2014г.



## ДРУГИ ОПОВЕСТЯВАНИЯ

### 26. Събития след датата на баланса

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2014 г.

### 27. Политика на ръководството по отношение на риска

#### *Структури отговарящи за управлението на риска:*

Дейностите по идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейлите се осъществяват от:

- **Комитет по управление на риска.**  
Комитетът по управление на риска се състои от Изпълнителен директор, Инвестиционен консултант и Мениджър по управление на риска.
- **Специализирана служба „Вътрешен контрол”** във връзка с периодични проверки на системата за наблюдение, измерване и управление на риска.
- **Съвет на директорите.**

#### *Функции на структурите отговарящи за управлението на риска:*

Съветът на директорите разглежда предоставената му информация от Комитета по управление на риска, Мениджъра по управление на риска и при необходимост взема съответните решения.

Комитетът по управление на риска съблюдава и документира спазването на ограниченията за инвестиране, предвидени в Кодекса за социално осигуряване, Правилниците за организацията и дейността на фондовете и инвестиционната политика, при сключването на всяка сделка.

Специализираната служба „Вътрешен контрол” следи дейността на системата за наблюдение, измерване и управление на риска и издава препоръки при установяване на допуснати нарушения на нормативните изисквания. При констатирани сериозни нарушения, докладва на Съвета на директорите на Дружеството, а когато това е предвидено в действащото законодателство, ръководителят на специализираната служба „Вътрешен контрол”, съгласувано с представляващите дружеството, уведомява и Комисията за финансов надзор.

#### *За измерването на различните видове се използват следните методи:*

**Лихвен риск** се измерва, чрез метода на модифицирана дюрация.

Модифицирана Дюрация = (Маколи Дюрация)/(1 + У/п),

където:

Маколи Дюрация – средно-претеглени парични потоци на база време:

Маколи Дюрация =  $\sum [ (\text{Сегашна Стойност на Паричен Поток})^i \times (\text{Време до Настъпване на Паричен Поток})^i ] / \text{Цена на Облигация}$

където:

У – доходност до падеж

п – брой лихвени плащания в година

i- брой периоди

Рискова премия е разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска, или ипотечна облигация и ДЦК със сходен падеж. Дружеството анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитния рейтинг на емитента.



Таблицата по-долу представя чувствителността към промените на ефективните лихвени проценти на финансовите активи към 31 декември 2014г.

В хиляди лева	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент.	Инструменти с фиксиран лихвен процент			
			Под 1 месец	Между 1 и 3 месеца	Между 3 месеца и 1 година	Над 1 година
Парични средства	1624	-	-	-	-	-
Лихвоностни инвестиции	5589	-	45	128	728	4688
Нелихвоностни инвестиции	2475	-	-	-	-	-
Вземания	2	-	-	-	-	-
<b>Общо активи</b>	<b>9690</b>	-	-	-	-	-

**Валутен риск** се измерва, чрез количествено определяне на нетната експозиция към всяка валута, различна от лев и евро, като процент от нетните активи на пенсионния фонд.

В хиляди лева	2014		
	Лева	Евро	Общо
<b>Активи</b>			
Парични средства по разплащателни сметки	1624	-	1624
Банкови депозити	1170	345	1515
ДЦК	2547	1527	4074
Акции и АДСИЦ	1225	-	1225
Дялове в колективни инвестиционни схеми	287	963	1250
Други Вземания	-	-	-
Други активи	2	-	2
<b>Общо активи</b>	<b>6855</b>	<b>2835</b>	<b>9690</b>

Пасиви в хил. лева	
Задължения към Дружеството	14
Задължения към осигурените лица	9671
Резерв за гарантиране на минимална доходност	5
Други пасиви	0
<b>Общо пасиви</b>	<b>9690</b>

**Ценови риск**, свързан с инвестиции в акции се измерва, чрез приложимия за съответния пазар количествен метод от изброените:

- Историческа волатилност измерена, чрез стандартно отклонение;
- $\beta$ -коефициента към индексите на съответните пазари;



ППФ „ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ”

Финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2014 г.

- При невъзможност за прилагане на горните две, Дружеството използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции, като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

\* В-коефициент е мярка за променливостта на величината на дохода или на стойността на една ценна книга, или на портфейл ценни книжа спрямо величината на дохода на цялостния пазар.

В хиляди лева	В-коефициент (1г.) - 2014г.			
	спрямо SOFIX	спрямо BG40	спрямо BGTR30	спрямо BGREIT
Акции	0.70	0.78	0.77	
Дялове в колективни инвестиционни схеми	*	*	*	
АДСИЦ секюритизиращи недвижими имоти				0.26

\* оповестява се отделно

**Кредитен риск** е общо рискът от намаляване на стойността на финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Дружеството разглежда три основни вида кредитен риск:

*Контрагентен риск* е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки като валутни форуърди, лихвени суапи, и други извънборсови инструменти, разрешени от нормативната база. Стойността на риска от неизпълнение на задълженията на насрещната страна във връзка със сключени с нея един или повече форуърдни валутни договори и/или договори за лихвен суап не може да надхвърля 5 на сто от нетните активи на фонда.

*Сетълмент риск* – чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от нетните активи.

*Инвестиционен кредитен риск* - риск от намаляване на стойността на позицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

При управлението на кредитния риск се изисква от потенциални контрагенти наличието на висок кредитен рейтинг. Дружеството изисква обезпечения за своите вземания.

Таблицата по-долу представя качеството на финансовите активи като максимална кредитна експозиция, на базата на рейтинги от рейтингови агенции Мудис и Стандарт енд Пуърс, там където тези рейтинги са приложими:

В хиляди лева

2014г.

<b>Държавни ценни книжа</b> Рейтинг - Moody's(Baa2), Standard & Poor's(BB+), Fitch(BBB-)	<b>4074</b>
<b>Ипотечни облигации</b>	-
<b>Корпоративни облигации</b>	-
<b>Общо</b>	<b>4074</b>



**Ликвидният риск** се анализира на база историческите входящи и изходящи парични потоци. В следващата таблица е представен анализ на активите и пасивите на Фондът, анализирани според остатъчните договорни срокове до падеж:

*Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите към 31 декември 2014г.*

В хиляди лева	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Без договорен матуритет	Общо
<b>Активи</b>									
Парични средства по разплащателни сметки	1624	-	-	-	-	-	-	-	1624
Банкови депозити	128	-	728	659	-	-	-	-	1515
ДЦК	45	-	-	105	736	2697	491	-	4074
Акции и АДСИЦ	-	-	-	-	-	-	-	1225	1225
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	-	1250	1250
Други вземания	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Други активи	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Общо активи</b>	<b>1799</b>		<b>728</b>	<b>764</b>	<b>736</b>	<b>2697</b>	<b>491</b>	<b>2475</b>	<b>9690</b>
<b>Пасиви</b>									
Задължения към Дружеството	14	-	-	-	-	-	-	-	14
Други задължения	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Общо пасиви</b>	<b>14</b>								<b>14</b>

Дружеството извършва ежедневно наблюдение и следи изходящите и входящите парични потоци на ежедневна база.

През отчетния период Фондът няма отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения, не са ползвани външни източници за осигуряване на ликвидни средства, изпълнението на текущите задължения са били в срок.

**Оперативният риск** се измерва, чрез качествени измерения, базирани на анализ на служителите, процесите, моделите и технологичната обезпеченост на Фондът.

**Законов риск** - чрез наблюдение всички рискове, свързани с промени в КСО и/или други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на пенсионноосигурителните дружества.

**Политически риск**, който произтича от появата на промени в политическото пространство които от своя страна могат да доведат до промени в инвестиционните условия, при които Фондът осъществява своята дейност.



**Показатели за измерване на риска на портфейла като цяло:**

Година	Номинална доходност	Стандартно отклонение на доходността	Коефициент на Шарп на годишна база
2010	5.70%	2.01%	2.62
2011	1.00%	2.45%	0.05
2012	8.88%	4.44%	1.95
2013	6.35%	1.78%	3.52
2014	6.46%	2.46%	2.59

\*Постигнатата номинална доходност в процент при управление на активите на пенсионен фонд за определен период се изчислява като разликата между стойността на един дял на фонда, валидна за последния работен ден на периода и стойността на един дял на фонда, валидна за последния работен ден на предходния период се раздели на стойността на един дял, валидна за последния работен ден на предходния период.

\*Стандартното отклонение е статистическа мярка за разсейването на стойностите на една случайна 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. Стойността на Коефициента на Шарп се оповестява само в случай, че постигнатата номинална доходност е по-висока от безрисковата доходност за съответната година. Коефициентът е изчислен, съгласно методика на КФН.

Дата 10.02.2015г.

Съставител:   
/ Калина Стоилкова/

Изпълнителен директор:   
/ Людмила Векова/

