

Подробни резултати – по ПОД

1. Доверие

1.1 УПФ Доверие

Към 30 юни 2016 г. общо активите на УПФ Доверие възлизат на 2,266,708 хил. лева, със следната структура на активите:



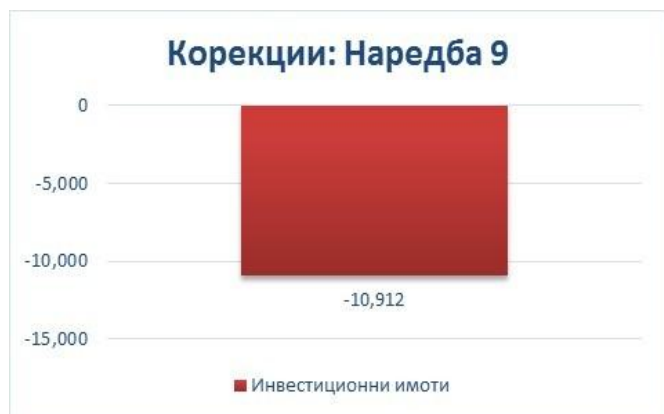
Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 692,800 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 423,226 хил. лева;
- Чуждестранни акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 278,700 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 260,410 хил. лева;
- Чуждестранни акции, издадени емитирани от КИС: 246,969 хил. лева;
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 104,584 хил. лева;
- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 71,289 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП предлага намаляване на общите активи с 10,912 хил. лева за целите на Наредба №9.

НВП предложи корекции в размер на 8,423 хил. и на 2,489 хил. лева, отнасящи се съответно до два инвестиционни имота.

Според доклада за оценка на ПФ, парцелите от първия имот са били оценени към 30 юни 2016 г., използвайки Метода на остатъчната стойност (приходния подход). Според НВП, използването само на един метод на оценка по принцип не е в съответствие с добрите пазарни практики, в резултат на което беше предложено използването и на пазарния подход. Въз основа на работата на НВП, резултатите от приходния подход, приложен от оценителя на ПФ, са значително по-високи в сравнение с разумния диапазон (получен въз основа на пазарни оферти).

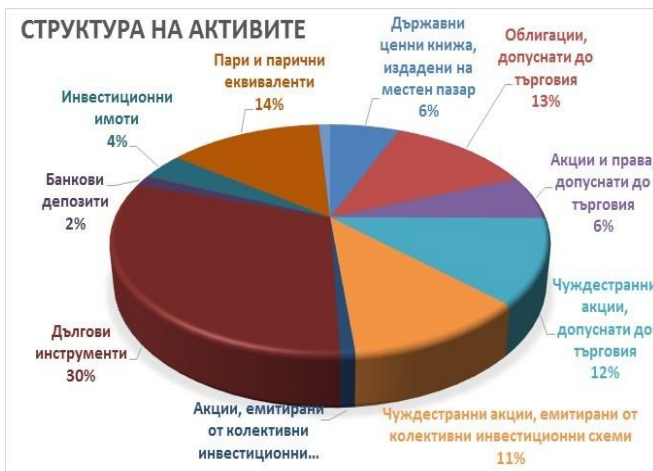


Относно втория инвестиционен имот, според доклада за оценка на ПФ, стойността на парцела се определя отделно от стойността на сградите по силата на пазарния подход. Жилищния комплекс, който е на 99% завършен, е оценен по разходния метод. НВП смята, че оценяването по разходния метод не е най-релевантен за оценяването на инвестиционни имоти и поиска подготвянето на нова оценка, използваща по-подходящ метод. Оценителите на ПФ изготвиха нова оценка въз основа на извадка от три пазарни оферти, които не са показали съществена разлика спрямо първоначалната стойност. НВП анализира офертите за продажба за подобни имоти от публично достъпни източници. По отношение на офертите, използвани в новата оценка на ПФ, НВП счита, че средната продажна цена на апартаментите е по-висока в сравнение с наличните данни за пазара.

Посочените по-горе корекции са еднакво приложими за целите на Наредба №9 и за МСФО оценки.

1.2 ППФ Доверие

Към 30 юни 2016 г. активите на ППФ Доверие възлизат общо на 216,091 хил. лева и със следната структура на активите:



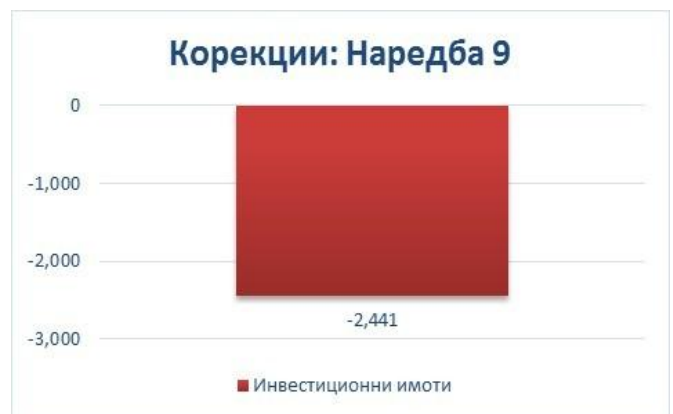
Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 66,014 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 29,657 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 27,589 хил. лева;
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 13,328 хил. лева;
- Чуждестранни акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 25,991 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 24,480 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП предлага намаляване на общите активи с 2,441 хил. лева за целите на Наредба №9.

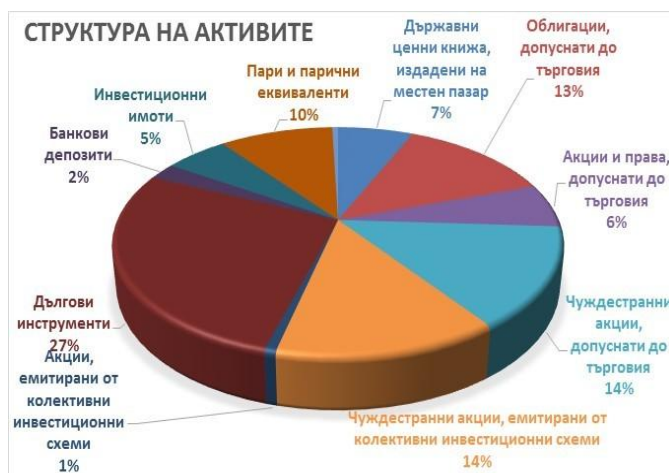
НВП предложи корекции за един инвестиционен имот, по същите причини, както е обяснено по-горе за първия имот на УПФ Доверие.

Горепосочените корекции се отнасят и до оценки съгласно МСФО.



1.3 ДПФ Доверие

Към 30 юни 2016 г. общо активите на ДПФ Доверие възлизат на 132,254 хил. лева, със следната структура на активите:



Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 36,285 хил. лева;
- Чуждестранни акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 18,740 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 18,015 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 17,498 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 13,018 хил. лева.
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 8,604 хил. лева;

В резултат на ПАПФ, НВП предлага намаляване на общите активи с 1,866 хил. лева за целите на Наредба №9.

НВП предложи корекции в размер на 1,886 хил. лева, отнасящи се за един инвестиционен имот, по същите причини, както е обяснено по-горе за първия имот на УПФ Доверие.

Същите корекции се отнасят и до оценки съгласно МСФО.



1.4 Констатации и Препоръки по тема от методологията

Основните констатации и препоръки за ПФ, управлявани от Доверие, извадени от доклада на съответния НВП, са както следва, по тема от методологията:

Корпоративно управление, процеси и рамка за вътрешен контрол, счетоводни политики

Пенсионните фондове нямат формални процедури за поддържане на пълен списък на свързаните лица, както и за предоставяне на ясни удостоверения, че новосъздадените или вече съществуващи експозиции не са към свързани лица. НВП препоръчва разработването на официална политика за поддържане на пълен списък на свързаните лица, по-конкретно разработване на изчерпателен контролен списък, който да бъде попълван като част от процеса на одобряване на нови инвестиции и да служи като доказателство, че проверка за свързани лица е изпълнена за всяка инвестиция преди да бъде направена.

Наличие и оценка на инвестиционните имоти

Оценката на ПФ на инвестиционните имоти е по-висока в сравнение с примерните изчисления на НВП (в следствие на което НВП предлага корекции).

Препоръчва се прилагането на контролни процедури, които да гарантират критично оценяване от ПФ на докладите за оценка, предоставени от независими оценители.

Последващи събития

НВП са идентифицирали едно последващо, некоригиращо събитие. През август 2016 г. две от местните корпоративни облигации са били реструктурирани. Съгласно новата оценка, извършена в края на август, стойността намалява с 3,062 хил. лева. НВП са преценили, че това е събитие, което не води до коригиращи действия и не предлагат корекции към 30 юни 2016г., тъй като според НВП няма индикации, че емитентът на облигациите има затруднения с изплащането на вноските и облигациите са обезпечени.

2 Съгласие

2.1 УПФ Съгласие

Към 30 юни 2016 г. общо активите на УФ Съгласие възлизат на 936,548 хил. лева, със следната структура на активите:

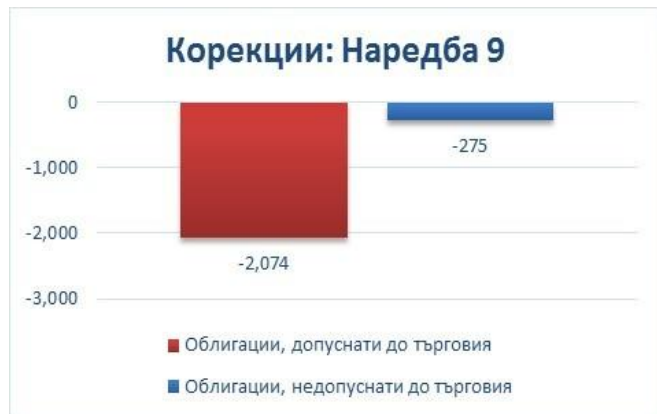


Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 417,304 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 110,910 хил. лева;
- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 83,942 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 67,937 хил. лева;
- Акции, емитирани от КИС: 62,842 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП предлагат намаляване на общите активи с 2,349 хил. лева за целите на Наредба №9.

Корекциите се отнасят до намаляване на корпоративни облигации поради констатацията на НВП, че някои корпоративни облигации са дисконтирани с по-ниски от нужните рискови премии, поради което справедливата стойност трябва да бъде по-ниска от докладваната от ПФ..



За целите на оценката по МСФО, общите корекции, възлизащи на 2,140 хил. лева, включват предложените корекции за Наредба №9 (2,349 хил. лева); както е посочено по-горе, както и предложена положителна корекция от 209 хил. лева, отнасяща се към акции, допуснати до търговия. и дължащи се на различния метод на оценяване, следван за целите на МСФО. В случаите, когато пазарът е считан за активен пазар от НВП акциите са били оценени по цената при затваряне към 30 юни 2016 г., вместо да бъдат оценени по средната стойност на най-високата цена „купува“ или по средно претеглената цена, използвана съгласно Наредба №9. Също така, в случаи, когато пазарът е считан от НВП за неактивен, акциите са оценени или по метода на нетната стойност на активите на компанията, или по приходния подход, или по метода на пазарните множители, вместо средните стойности на най-високата цена „купува“ или най-високата цена „купува“, както за целите на Наредба №9.

2.2 ППФ Съгласие

Към 30 юни 2016 г. общо активите на ПФ Съгласие възлизат на 153,816 хил. лева, със следната структура на активите:



Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 59,191 хил. лева;
- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 35,176 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 20,800 хил. лева;
- Акции, емитирани от КИС: 13,778 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП предлага намаляване на общите активи с 174 хил. лева за целите на Наредба № 9.

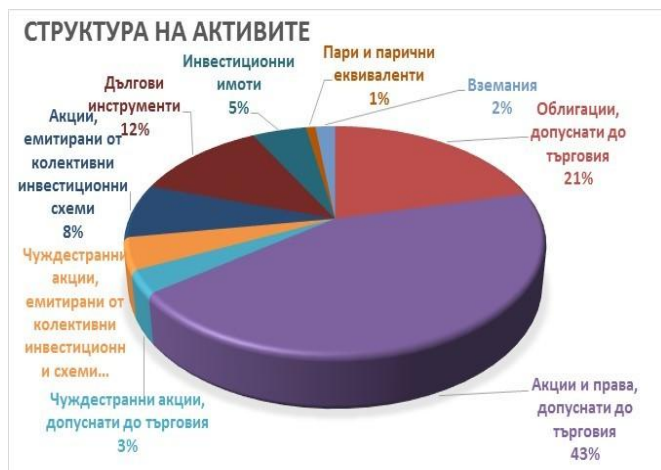
Корекциите се отнасят до намаляване на корпоративни облигации поради констатацията на НВП, че някои корпоративни облигации са дисконтирани с по-ниска от нужните рискови премии, поради което справедливата стойност е по-ниска от тази, докладвана от ПФ



За целите на оценката по МСФО, НВП са предложили допълнителни отрицателни корекции в размер на 546 хил. лева, отнасящи се за акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар. Разликите се дължат на различните методи на оценка, следвани за целите на МСФО: акции и права, търгувани на пазар считан от НВП за неактивен. По-конкретно нетна стойност на активите или приходния подход, или метода на пазарните множители е използван за целите на МСФО, докато за целите на оценката по Наредба №9 са използвани средните стойности на най-високата цена „купува“ или най-високата цена „купува“.

2.3 ДПФ Съгласие

Към 30 юни 2016 г. общо активите на ДФ Съгласие възлизат на 67,592 хил. лева, със следната структура на активите:

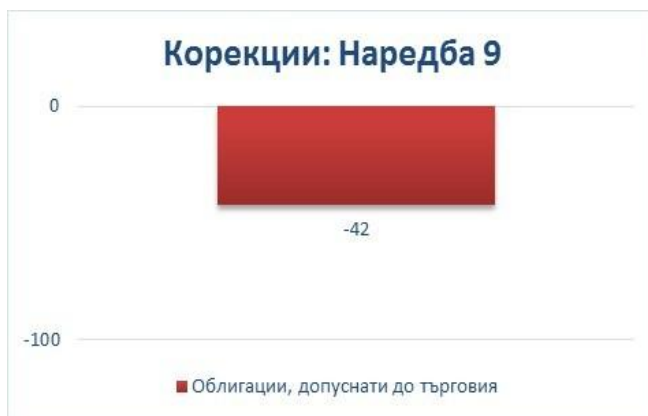


Общо активите се състоят основно от:

- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 29,415 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 14,298 хил. лева
- Дългови ценни книжа: 8.288 хил. лева

В резултат на ПАПФ, НВП предлага намаляване на общите активи с 42 хил. лева за целите на Наредба №9.

Корекциите се отнасят до намаляване на оценката на корпоративни облигации поради констатацията на НВП, че някои корпоративни облигации са дисконтирани с по-ниска от нужната рискова премия и така справедливата стойност е по-ниска от тази, докладвана от ПФ.



За целите на оценката по МСФО, НВП са предложили допълнителни положителни корекции в размер на 455 хил. лева, отнасящи се за акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар. Разликите се дължат на различните методи, следвани при оценяването на: (i) акции и права, търгувани на пазар, считан от НВП за неактивен, и оценени по нетна стойност на активите или по метода на пазарните множители за целите на МСФО, докато за целите на оценката по Наредба №9 са използвани средните стойности на най-високата цена „купува“ или най-високата цена „купува“; (ii) акции и права, търгувани на пазар, считан от НВП за активен, и оценени по цената при затваряне към 30 юни 2016 г. за целите на МСФО, вместо да бъдат оценени по средната стойност на най-високата цена „купува“ или по метода на средно претеглената цена, използвана за оценка по Наредба №9.

2.4 Констатации и Препоръки по тема от методологията

Основните констатации и препоръки за ПФ управлявани от Съгласие, извадени от доклада на съответния НВП, са както следва, по тема от методологията:

Счетоводни политики

Въпреки наличието на официални политики и процеси, НВП счита счетоводните политики в някои аспекти за твърде общи и кратки, особено във връзка с признаването, оценяването и оповестяването на активи. ПФ прилагат на практика изискванията на МСФО, но не ги описват точно в официалните си счетоводни политики. Също така, НВП не са открили доказателства за редовно актуализиране на политиките, за да се вземат предвид изискванията на МСФО за прилагане на нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти, прилагане на възможни методи за оценка и представяне на активите на ПФ и рисковете, свързани с дейността му.

НВП препоръчват подготвяне на нови счетоводни политики, които ще описват подробно счетоводните практики на ПФ (особено по отношение на оценяването на акции търгувани на регулиран пазар, когато изискванията на КСО са различни от тези на МСФО). Като последваща стъпка, НВП препоръчват ПФ редовно да подновяват счетоводни си политики, като вземат предвид актуализациите на МСФО (трябва да се фокусира върху по-подробно описание в съответните области на МСФО7, МСФО13, МСФО39, които имат директно влияние върху оценките на финансовите инструменти като репо-сделки). Като последна стъпка, НВП препоръчват на ПФ да включат всички методи за оценяване, с изключение на основните, така че всички възможни методи да бъдат обхванати в детайли в политиките.

Наличие и оценка на финансови инструменти

НВП са констатирани корекции основно в оценяването на корпоративни облигации, при чиято оценка от ПФ е използвана сравнително ниска премия за риска.

НВП препоръчват на ПФ да преразгледат политиките си за определяне на премията за риска и да прилагат по-консервативен подход, така че рисковата премия напълно да отчита съответния риск, свързан със съответните ценни книжа.

Други активи

Според НВП обезпеченията по споразумения за обратно изкупуване не са прегледани от ПФ за целите на оценката. НВП препоръчват обезпеченията по споразуменията за обратно изкупуване да бъдат внимателно и консервативно преразгледани за целите на оценката и в случай на нужда, в следствие на по-ниска оценка, обезпечението да бъде увеличено.

Оценка на риска

Констатации

По отношение на оценката на риска и рисковете, които не са обхванати или не напълно обхванати от настоящата правна рамка, НВП констатират:

НВП констатира, че някои от акциите, притежавани от ПФ, имат различна справедлива стойност по МСФО 13. НВП препоръчва изискванията за оценяване на финансови инструменти според Наредба №9 да бъдат разширени по начин, по който до максимална възможна степен да са доближени до изискванията за определяне на справедлива стойност на финансови инструменти съгласно МФСО 13, като например, използването на последната цена „купува“ към датата на оценката, вместо към предишния работен ден, в случаите, когато се оценяват дългови ценни книжа като тези, описани в подробности по-горе. НВП констатира, че до голяма степен използването на техниките за оценка на справедливата стойност, определена според МСФО 13, за измерване на активите за регулаторни цели, е неподходящо и практически невъзможно. Въпреки това справедливата стойност на финансовите инструменти, определена по изискванията на МСФО 13, трябва да бъде изчислявана поне веднъж годишно при изготвянето на годишните финансови отчети на ПФ, като винаги ще бъде същата, като стойността на тези активи, изготвена за целите на докладване към регулатора.

Също така НВП са извършили анализ на приликите и разликите между дефинициите на свързани лица по КСО и МСС 24. В резултат, НВП са констатирани, че понятието за ключов ръководен персонал и близки членове на семейството му не е включено в дефиницията за свързани лица по КСО.

НВП констатира, че ПФ нямат приложени процедури за идентификация на близки членове на семейството на членовете на Съвета на Директорите на ПОД или на членовете на ключовия управленски персонал на дружеството–майка на ПОД и следователно, нямат начин за идентификация на предприятия, контролирани от такива близки членове на семейството. Въпреки че няма регулаторни изисквания за въвеждане на ограничения на инвестициите във финансови инструменти, емитирани от горепосочените дружества, НВП препоръчва: а) ПФ да приложи процедури за идентификация на близки членове на семейството на всички членове на УС на ПОД и на компанията–майка на ПОД, както и последващо идентифициране на предприятия, контролирани или съвместно контролирани от тези лица. На този етап НВП обръща внимание, че дори в случаите, в които има такива предприятия, б) дефиницията на свързани лица според КСО да бъде разширена, така че да включва свързаните лица, дефинирани по МСС 24 с цел да елиминират несъответствията между КСО и МСС24.

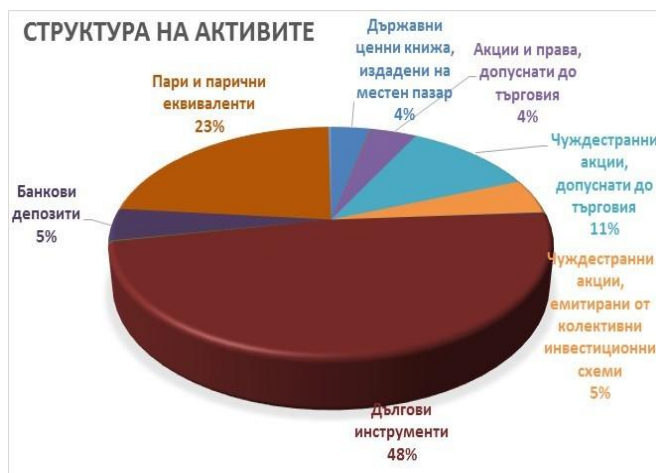
НВП констатира, че настоящата регулаторна рамка не включва ограничения, отнасящи се до минималния кредитен рейтинг на емитентите на дългови ценни книжа и препоръчват ПФ да разгледат възможността за прилагане на минимален кредитен рейтинг за финансови инструменти, в които ПФ има правото да инвестира, за да се избегне излагането на неоправдано висок риск. За дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или техните централни банки, и от държави, посочени в наредба на КФН или техните централни банки, както и за корпоративни дългови ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари в държави-членки, не са налице ограничения за минимален кредитен рейтинг и за ПФ не съществува законова забрана да инвестират в такива инструменти, дори и в случаите, когато кредитният им рейтинг е в рамките на най-ниските класове, посочващи, че емитентът не е в състояние да изпълни задълженията си.

НВП отбелязва определени групи компании, които са акционери в ПФ, с % незначително под 20%, и следователно не са разглеждани като свързани лица.

3 ДСК Родина

3.1 УПФ ДСК Родина

Към 30 юни 2016 г. общо активите на УПФ ДСК Родина възлизат на 1,159,743 хил. лева, със следната структура на активите:



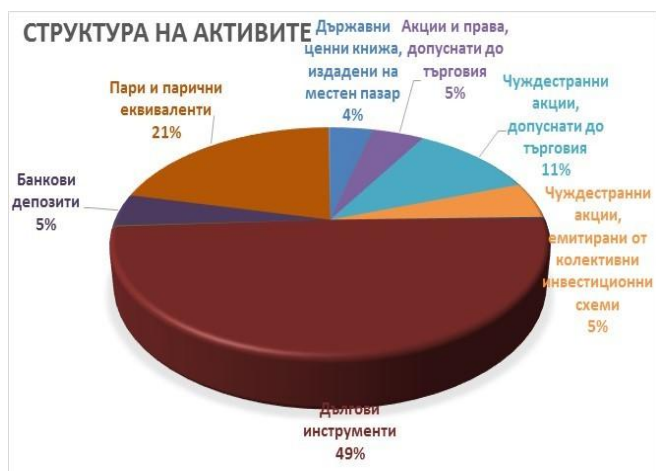
Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 555,331 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 268,766 хил. лева;
- Чуждестранни акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 132,118 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 57,504 хил. лева;
- Банкови депозити: BGN 52.558k
- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 45,773 хил. лева;
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 40,785 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП не са предложили никакви корекции на общите активи за целите на Наредба №9 или тези на МСФО.

3.2 ППФ ДСК Родина

Към 30 юни 2016 г. общо активите на ППФ ДСК Родина възлизат на 112,730 хил. лева, със следната структура на активите:



Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 55,524 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 23,821 хил. лева;
- Чуждестранни акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 12,479 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 5,769 хил. лева.
- Акции и права, допуснати до търговия: 5,049 хил. лв.

В резултат на ПАПФ, НВП не са предложили никакви корекции на общите активи за целите на Наредба № 9 и тези на МСФО.

3.3 ДПФ ДСК Родина

Към 30 юни 2016 г. общо активите на ДПФ ДСК Родина възлизат на 68,338 хил. лева, със следната структура на активите:



Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 34,131 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 11,894 хил. лева;
- Чуждестранни акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 7,986 хил. лева;
- Акции, допуснати до търговия: 4,182 хил. лв.;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 3,550 хил. лв.

В резултат на ПАПФ, НВП не са предложили никакви корекции на общите активи за целите на Наредба №9 или тези на МСФО.

3.4 Констатации и Препоръки по тема от методологията

Основните констатации и препоръки за ПФ управлявани от ДСК Родина, извлечени от доклада на съответния НВП, са както следва, по тема от методологията:

Корпоративно управление, процеси и рамка за вътрешен контрол, счетоводни политики

Пенсионните фондове нямат формални процедури за поддържане на пълен списък на свързаните лица, както и за предоставяне на ясни удостоверения, че новосъздадените или вече съществуващите експозиции не са към свързани лица. НВП препоръчва ПОД да разработи официална политика за поддържане на пълен списък на свързаните лица, особено изчерпателен контролен списък, който да бъде попълван като част от процеса на одобряване на нови инвестиции и да служи като доказателство, че проверката за свързани лица е изпълнена за всяка направена инвестиция преди закупуването ѝ.

Оценка на риска

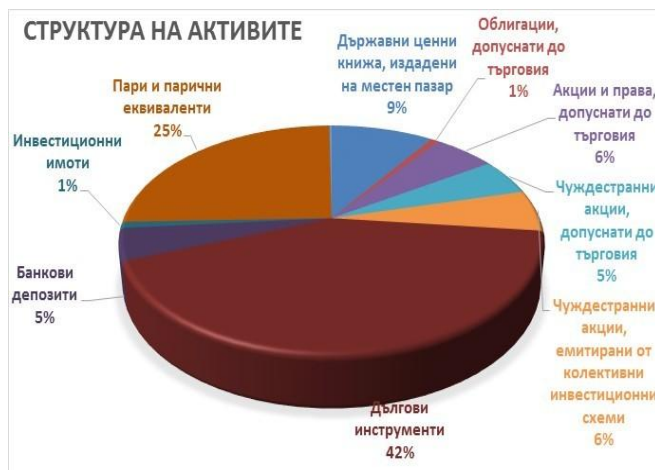
НВП отбелязаха, че ПФ нямат изградени политики за синхронизация на активите, с цел да осигури системно изплащане на пенсии.

НВП препоръчва на ПФ да разработи официална политика за синхронизация на активи и да определи планове и стратегии, за да се гарантира правилното изплащане на пенсиите. Също така на ПФ беше препоръчано да създадат прогнози за броя и сумите за изплащане всяка година, както и да разработят планове и стратегия за разпродаване на активите, с цел финансиране на необходими суми за изплащане.

4 Алианц България

4.1 УПФ Алианц България

Към 30 юни 2016 г. общо активите на УПФ Алианц България възлизат на 1,741,668 хил. лева, със следната структура на активите:



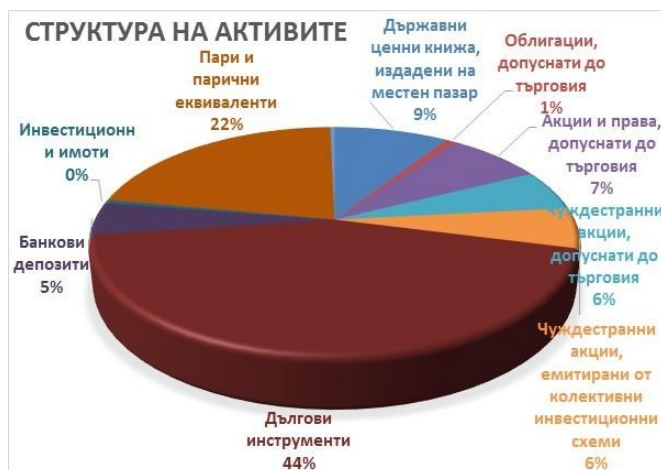
Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 737,094 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 440,809 хил. лева;
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 163,695 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 101,672 хил. лева;
- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 98,407 хил. лева;
- Чуждестранни акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 90,022 хил. лева;
- Банкови депозити: 78,463 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП не са предложили никакви корекции на общите активи нито за целите на Наредба № 9, нито за целите на МСФО.

4.2 ППФ Алианц България

Към 30 юни 2016 г. общо активите на ППФ Алианц възлизат на 153,476 хил. лева, със следната структура на активите:



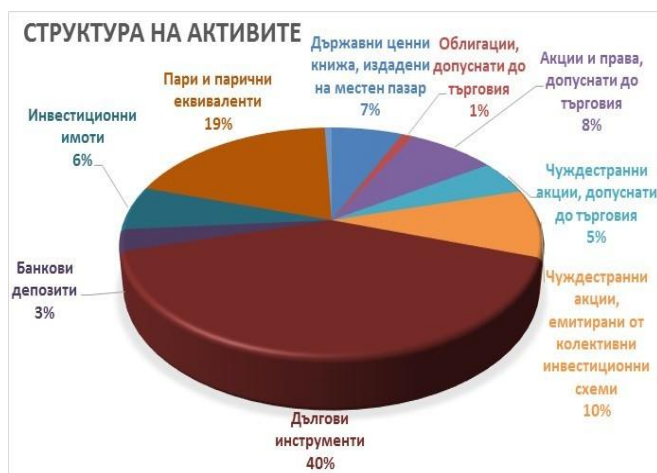
Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 67,144 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 33,236 хил. лева;
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 14,048 хил. лева;
- Акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 11,666 лева.

В резултат на ПАПФ, НВП не са предложили никакви корекции на общите активи нито за целите на Наредба №9, нито за целите на МСФО.

4.3 ДПФ Алианц България

Към 30 юни 2016 г. общо активите на ДПФ Алианц България възлизат на 382,606 хил. лева, със следната структура на активите:

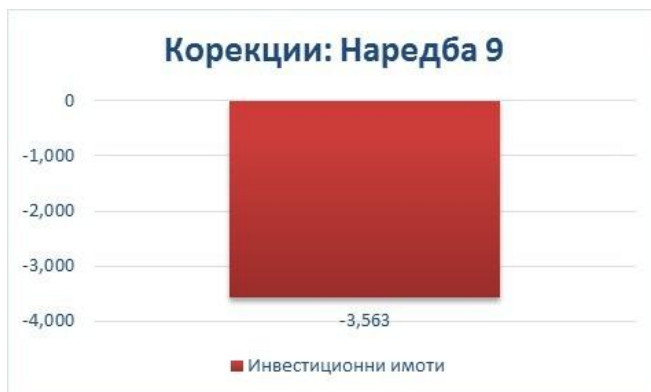


Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 154,805 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 74,243 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 37,028 хил. лева;
- Акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 30,894 хил. лева;
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 25,116 хил. лева;
- Инвестиционни имоти: 23,934 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП предлага намаляване на общите активи с 3,563 хил. лева за целите на Наредба №9.

Предложената корекция се отнася до земя и сгради и е в резултат основно на анализа на НВП на обяви за продажба на сравними сгради с прилежащи парцели. Горепосочената корекция се прилага еднакво за целите на Наредба 9 и на МСФО.



4.4 Констатации и Препоръки по тема от методологията

Основните констатации и препоръки за ПФ управлявани от Алианц България, извадени от доклада на съответния НВП, са както следва, по тема от методологията:

Наличие и оценка на финансовите инструменти

Оценката на ПФ на инвестиционните имоти е по-висока в сравнение с примерните изчисления на НВП (което доведе до предложение за корекции). НВП препоръчва прилагането на контролни процедури, които да гарантират критичното оценяване от ПФ на докладите за оценка, предоставени от независими оценители.

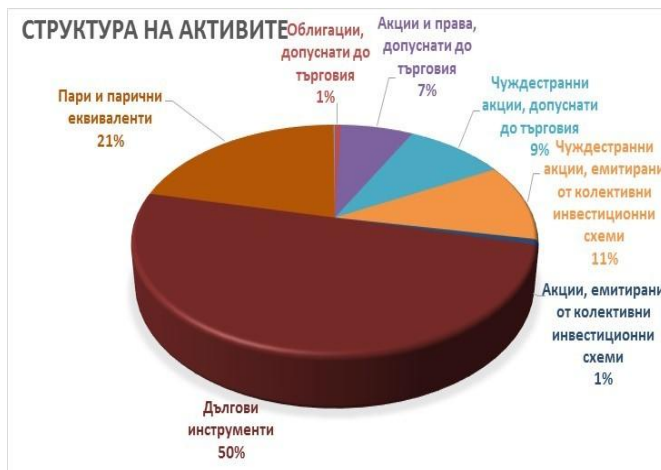
Оценка на риска

НВП използва доказателствата получени по време на изпълнение на процедурите за ПАПФ, за да преценят дали има свързани лица, които не са определени като такива от местните регулации, но биха могли да са според изискванията на МСФО, които са с много по- широк обхват от местните закони. Съгласно МСС 24 ал. 9 (б) (VII), дружество, което е контролирано от физическо лице (или близък член на семейството на това лице) е свързано лице с предприятието, върху което същото лице има значително влияние. НВП установиха инвестиция в дружество, което се счита за свързано според горепосочените дефиниции на МСФО.

5 NN

5.1 УПФ NN

Към 30 юни 2016 г. общо активите на УПФ NN възлизат на 847,152 хил. лева, със следната структура на активите:



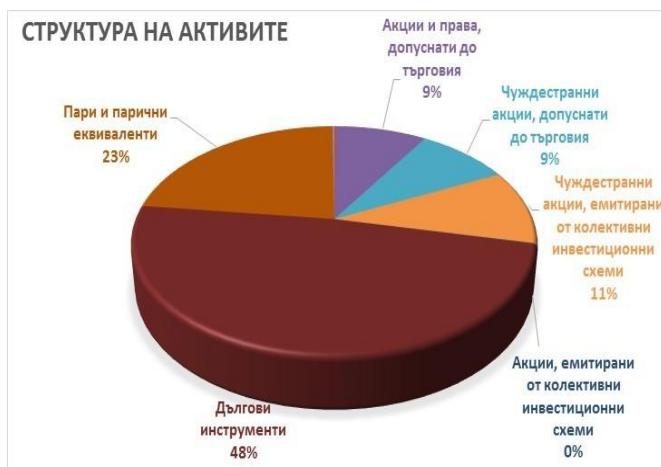
Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 422,357 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 180,039 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 92,626 хил. лева;
- Чуждестранни акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 80,849 хил. лева;
- Акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 59,264 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП не са предложили никакви корекции на общите активи нито за целите на Наредба №9, нито за целите на МСФО.

8.5.2 ППФ NN

Към 30 юни 2016 г. общо активите на ППФ NN възлизат на 62,368 хил. лева, със следната структура на активите:



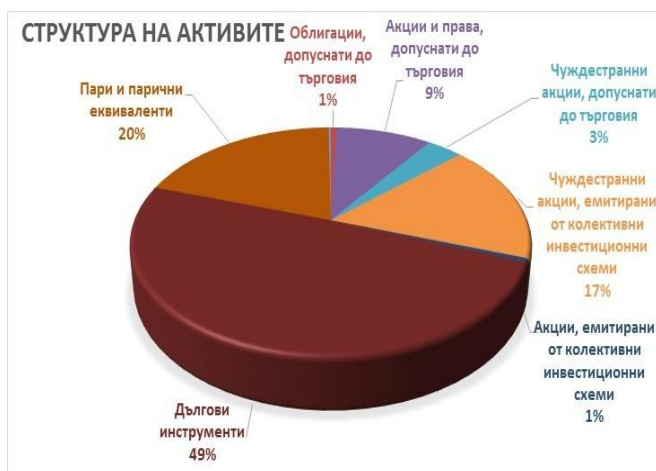
Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 30,226к хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 14,267 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 6,608 хил. лева;
- Издадени в чужбина акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 5,543 хил. лева;
- Акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 5,378 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП не са предложили никакви корекции на общите активи нито за целите на Наредба №9. Въпреки това за целите на МСФО, НВП са предложили положителна корекция на акции и права, допуснати до търговия в размер на 288 хил. лв. НВП са счели пазара за активен и са използвали цената при затваряне към 30 юни 2016 вместо средната стойност на най-високата цена „купува“ или средно претеглената цена, използвана за целите на оценяване съгласно Наредба №9

5.3 ДПФ NN

Общите активи на ДПФ Ен Ен възлизат на 109,986 хил. лв. към 30 юни 2016 г. и структурата на общите активи е, както следва:



Общите активи са съставени главно от:

- Дългови ценни книжа: 54,194 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 21,657 хил. лева.;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 18,687 хил. лева.;
- Акции, допуснати до търговия: 10,225 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП предложи намаление на общата сума на активите от 105 хил. лева за целите на Наредба №9.

НВП предложи корекция на облигациите, допуснати до търговия заради корпоративни облигации. НВП изчислиха, че очакваните парични потоци за тези облигации са нула, поради факта, че Съдът е обявил емитента в несъстоятелност.

От гледна точка на МСФО, НВП предложи (различна от горепосочената) допълнителна положителна корекция в размер на 47 хил. лв. за акции, приети за търговия на активен пазар, поради различния подход за оценка, възприет по Наредба №9 и МСФО (средната стойност на



най-високата цена "купува" на поръчки или средно претеглената цена е била използвана за Наредба №9 и крайната цена е била използвана за МСФО).

5.4 Констатации и Препоръки по тема от методологията

Основните констатации и препоръки за ПФ управлявани от NN, извадени от доклада на съответния НВП, са както следва, по тема от методологията:

Счетоводни политики

Според НВП счетоводните политики на ПОД и ПФ не са били редовно преглеждани и изменяни с цел да отразят всички промени в МСФО (последно изменени през 2004 г.). НВП препоръчват, че ПОД трябва да приеме две различни пълни набора от счетоводни политики (за ПОД и за ПФ), съдържащи изцяло приложими насоки за счетоводен процес и финансова отчетност, и прилагане на процедура за своевременно актуализиране на тези набори от счетоводните политики, за да включват изменения в приложимите МСФО и местни разпоредби.

Също така НВП споменават, че счетоводните политики, одобрени от Главния финансов директор и Главния изпълнителен директор не отговарят на изискванията, които трябва да бъдат следвани: а) не съдържат отделни политики, например за финансови инструменти, за ефект от чуждестранни валути, б) не съдържа указания за това как МСС 39 и МСФО 13 трябва да се прилагат в случаите, когато изискванията по Наредба №9 са, или могат да бъдат, в противоречие с МСФО.

НВП препоръчват въвеждането на процедури за оценяването на финансовите инструменти в съответствие с МСФО 13, при изготвянето на финансовите отчети на ПФ, които да обхващат следното: а) процедури за определяне на наличието на ограничения, свързани с актива (т.е. върху продажбата или използването на актива) (МСФО 13.11), б) процедури за определяне на основния пазар, съответно най-благоприятния пазар, при липса на основен пазар (МСФО 13.16) и дали ПФ има достъп до него на датата на оценката, в) процедури за определяне на случаите, в които е възможно да няма пазарни участници на съответния пазар, с които ПФ да сключи сделка (МСФО 13.22), г) процедури за определяне на съответния пазар като активен или неактивен по отношение на оценката на нивото на входа, използван при избрания оценителски подход (МСФО 13.76 и 81), д) процедури за идентифициране на събития, които могат да повлияят на оценката на справедливата стойност, в случаите, когато котираната цена на активен пазар не представлява справедливата стойност към датата на оценяване (МСФО 13.79b) и е) процедури за идентифициране на обстоятелства, които могат да доведат до значителна несигурност при оценяването (МСФО 13.88).

Оценка на финансови инструменти

За оценяването на облигации в съответствие с изискванията на Наредба №9, ПФ са приели очакваните парични потоци от облигацията, използвайки много висок дисконтов процент. (близък но не равен на 100%). НВП считат, че тъй като Съдът е обявил емитента в несъстоятелност и е открил

производство по несъстоятелност и тъй като облигациите са необезпечени, размерът на очакваните парични потоци, свързани с тези облигации, трябва да бъдат нула, и следователно, е допуснато, че облигациите нямат стойност.

НВП препоръчва ПФ да вземе под внимание действителното финансово състояние на емитента на облигациите и съответния исков обезпечен дълг на този емитент.

Оценка на риска

По отношение на оценката на риска и рисковете, които не са обхванати или не напълно обхванати от настоящата правна рамка, НВП констатира следното:

НВП са установили, че някои акции, притежавани от ПФ, имат различна справедлива стойност в съответствие с МСФО 13. НВП препоръчват изискванията за оценяване на финансовите инструменти по Наредба №9 да бъдат разширени така, че да се доближават в максимална степен до изискванията за определяне на справедлива стойност на финансовите инструменти съгласно МСФО 13, например използването на последната цена "купува" от датата на оценяване вместо от предишния работен ден в случаите, когато оценяването се отнася за дългови ценни книжа, описани подробно по-горе. НВП отбелязват, че използването на техниките за определяне на справедлива стойност, определени в МСФО 13, за оценяването на активите за регулаторни цели, е считано за неподходящо и практически невъзможно. Въпреки това, определянето на справедливата стойност на финансовите инструменти по изискванията на МСФО 13 трябва да бъде извършено най-малко веднъж годишно при изготвяне на годишните финансови отчети на ПФ, като винаги ще бъде същата като стойността на тези активи, изготвена за целите на отчитане пред регулатора.

Също така НВП са извършили анализ на приликите и разликите между дефинициите на свързани лица по КСО и МСС 24. В резултат, НВП са констатирани, че понятието за ключов ръководен персонал и близки членове на семейството му не е включено в дефиницията за свързани лица по КСО.

НВП отбелязват, че ПФ нямат въведени процедури за идентификация на близки членове на семейството на членовете на Съвета на Директорите на ПОД или на членовете на ключовия ръководен персонал на дружеството-майка на ПОД, следователно идентификация на дружества, контролирани от такива близки членове на семейството. Т

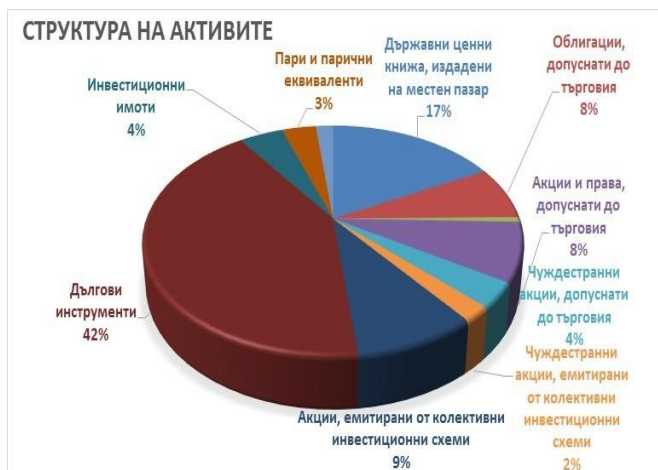
Въпреки че няма регулаторни изисквания за въвеждане на ограничения на инвестициите във финансови инструменти, емитирани от горепосочените дружества, НВП препоръчва: а) ПФ да приложи процедури за идентификация на близки членове на семейството на всички членове на УС на ПОД и на компанията-майка на ПОД, както и последващо идентифициране на предприятия, контролирани или съвместно контролирани от тези лица. На този етап НВП обръща внимание, че дори в случаите, в които има такива предприятия, б) дефиницията на свързани лица според КСО да бъде разширена, така че да включва свързаните лица, дефинирани по МСС 24 с цел да елиминират несъответствията между КСО и МСС24.

НВП констатира, че настоящата регулаторна рамка не включва ограничения, отнасящи се до минималния кредитен рейтинг на емитентите на дългови ценни книжа и препоръчват ПФ да разгледат възможността за прилагане на минимален кредитен рейтинг за финансови инструменти, в които ПД има правото да инвестира, за да се избегне излагането на неоправдано висок риск. За дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или техните централни банки, и от държави, посочени в наредба на КФН или техните централни банки, както и за корпоративни дългови ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари в държави-членки, не са налице ограничения за минимален кредитен рейтинг и за ПФ не съществува законова забрана да инвестират в такива инструменти, дори и в случаите, когато кредитният им рейтинг е в рамките на най-ниските класове, посочващи, че емитентът не е в състояние да изпълни задълженията си.

6 ЦКБ-Сила

6.1 УПФ ЦКБ- Сила

Към 30 юни 2016 г. общо активите на УПФ Сила възлизат на 814,321 хил. лева, със следната структура на активите:



Общите активи се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 342,005 хил. лева;
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 140,702 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 71,925 хил. лева;
- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 67,964 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 60,995 хил. лева;
- Инвестиционни имоти: 36,525 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП предлага намаляване на общите активи с 3,692 хил. лева за целите на Наредба №9.

Общата сума на корекциите се състои основно от:

- а) Корекции относно облигации, приети за търговия на регулиран пазар (740 хил. лева) и неприети за търговия (254 хил. лева) съответно, поради факта че корпоративните облигации са дисконтирани с по-ниска от нужната лихвена премия от ПФ, поради което справедливата стойност, получена от НВП, е по-ниска.



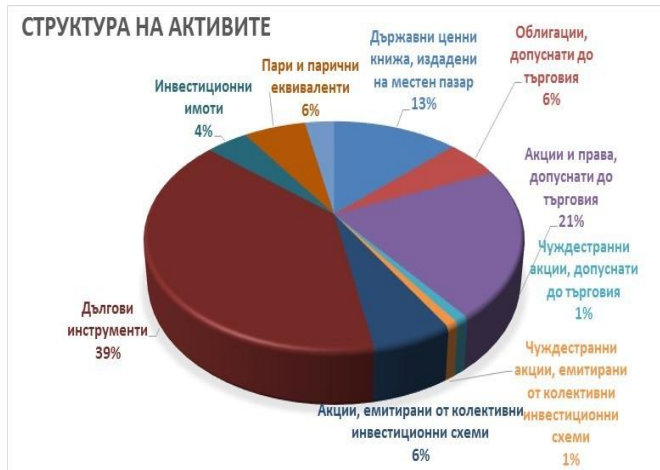
- б) Корекции относно инвестиционни имоти на стойност 2,698 хил. лева, отнасящи се до инвестиционни имота. Корекциите на НВП са породени от проверката на оценките от оценителя на пенсионния фонд, включително и сравнения със сходни имоти.

За целите на оценката по МСФО, допълнителни отрицателни корекции, възлизащи на 4,518 хил. лева, състоящи се от отрицателна корекция на акции, допуснати до търговия на регулиран пазар в

размер на 3,332 хил. лева и съответно корекции на дългови ценни книжа в размер на 1,186 хил. лева. Акциите, допуснати до търговия на активен пазар са били оценени от НВП по метода на пазарните множители за целите на МСФО, докато за целите на оценката по Наредба №9, ПФ са използвали средните стойности на най-високата цена „купува“ или най-високата цена „купува“. По сходен начин, при държавните облигации, емитирани в страната, разликата произлиза от различните методи на оценка, приложени за целите на МСФО и Наредба №9 (МФСО: котирана цена на активен пазар; Наредба №9: средна цена).

6.2 ППФ ЦКБ-Сила

Към 30 юни 2016 г. общо активите на ППФ Сила възлизат на 99,528 хил. лева, със следната структура на активите:



Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 38,983 хил. лева;
- Акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 21,146 хил. лева;
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 12,758 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 6,309 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 5,779 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 5,507 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП предлага намаляване на общите активи с 624 хил. лева за целите на Наредба №9.

Общата сума на корекциите се състои от:

а) Корекции на облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар, на стойност 152 хил. лева поради факта, че корпоративните облигации са дисконтирани с по-ниска от нужната премия на риска от ПФ, поради което справедливата стойност, получена от НВП, е по-ниска.



б) Корекции относно инвестиционни имоти на стойност 472 хил. лева, отнасящи се до 3 инвестиционни имоти поради причини сходни с описаните в Универсалния Пенсионен Фонд ЦКБ-Сила.

За целите на оценката по МСФО, допълнителни отрицателни корекции, възлизащи на 1,634 хил. лева, които се състоят от отрицателна корекция на акции, допуснати до търговия на регулиран пазар в размер на 1,529 хил. лева и съответно корекции на дълговите ценни книжа в размер на 105 хил.

лева. Акциите, допуснати до търговия на активен пазар са били оценени от НВП по метода на пазарните множители за целите на МСФО, докато за целите на оценката по Наредба №9, ПОД са използвали средните стойности на най-високата цена „купува“ или най-високата цена „купува“. По сходен начин, при държавните облигации, емитирани в страната, разликата произлиза от различните методи на оценка, приложени за целите на МСФО и Наредба №9 (МФСО: котирана цена на активен пазар; Наредба №9: средна цена).

6.3 ДПФ ЦКБ-Сила

Към 30 юни 2016 г. общо активите на ДПФ Сила възлизат на 70,353 хил. лева, със следната структура на активите:



Общо активите се състоят основно от:

- Дългови ценни книжа: 24,332 хил. лева;
- Акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 21,549 хил. лева;
- Инвестиционни имоти: 5,086 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 4,317 хил. лева.

В резултат на ПАПФ, НВП предлага намаляване на общите активи с 942 хил. лева за целите на Наредба №9.

а) Корекции на облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар (153 хил. лева) поради факта, че корпоративните облигации са дисконтирани с по-ниска от нужната лихвена премия от ПФ, поради което справедливата стойност, получена от НВП, е по-ниска.

б) Корекции на един инвестиционен имоти в размер на 789 хил. лева основно поради идентифицирани несъответствия в доклада за оценка на ПФ, които са довели до завишени стойности на сградата.



За целите на оценката по МСФО, допълнителни отрицателни корекции, възлизащи на 1,581 хил.

лева, състоящи се от отрицателна корекция на акции, допуснати до търговия на регулиран пазар в размер на 1,550 хил. лева и корекции на дългови ценни книжа съответно в размер на 31 хил. лева. Акции, допуснати до търговия на неактивен пазар са били оценени от НВП по метода на пазарните множители за целите на МСФО за изчисляването на справедливата им стойност, докато за целите на оценката по Наредба №9, ПОД са използвали средните стойности на най-високата цена „купува“, или най-високата цена „купува“. По сходен начин, при държавните облигации, емитирани в страната, разликата произлиза от различните методи на оценка, приложени за целите на МСФО и Наредба №9 (МФСО: котирана цена на активния пазар; Наредба №9: средна цена).

6.4 Констатации и Препоръки по тема от методологията

Основните констатации и препоръки за Сила, извлечени от доклада на съответния НВП, са както следва, по раздели:

Корпоративно управление, процеси, вътрешен контрол и счетоводни политики

ПФ е въвел Отдел за вътрешен контрол, който извършва мониторинг на съответствието с изискванията на Наредба №9. Въпреки това, НВП установи необходимост от две допълнителни позиции в Отдела за вътрешен контрол, които са останали овакантени за повече от шест месеца. НВП препоръчва на ПФ да активизира усилията за набиране на персонал, както и да намали всички оперативни рискове за ПФ и на персонала, и да укрепи по подходящ начин Отдела за вътрешен контрол.

Процеси и вътрешна рамка за контрол

За определени сделки от извадката на НВП не съществува писмено разрешение от Инвестиционния комитет по отношение на разрешен лимит. НВП констатира, че решенията на Инвестиционния комитет във връзка с оторизирания лимит трябва да са надлежно документирани за всички сделки, сключени от ПФ по отношение на ПФ.

НВП са споменали в доклада, че ПОД няма функция за вътрешен одит. НВП препоръчва на ПФ да създаде функция за вътрешен одит, независим от ръководството, с цел да извършва независим преглед на системите за вътрешен контрол на ПФ. Също така, НВП препоръчва на ПФ да създаде система за вътрешен контрол по отношение на функции за аутсорсинг или договорени специфични услуги (т.е. функция на човешки ресурси), за да осигури удобно и подходящо изпълнение за специфични изисквания, да се приложи Етичния Кодекс и да се установи формален канал за комуникация, през който служителите да могат да съобщават предполагаеми или действителни измами и не отговаряне на вътрешните и външни регулации.

НВП са установили, че паролата, конфигурирана за една от системите не отговаря на изискванията на политиката за достъпа до компанията по отношение на брой символи и сложност. НВП препоръчват да се променят конфигурациите на пароите в тази система, за да съответстват на политиката за контрол на достъпа, приложен от ПФ. Въпреки че ПФ има контроли за смяната на ръководни кадри, НВП препоръчаха на ПФ да документира и да приложи политика за управление на промените с цел да има писмено формално изискване за това как следва да бъде изпълняван процеса за управление на промените в ИТ системите. НВП са препоръчали на ПФ да използват

формално писмено изискване относно провеждането на провеждането на процеса по смяна на ръководни кадри. НВП отчитат че архивите, които са били съхранявани на DVD дискове, не са били тествани редовно, за да се оцени използваемостта на средствата и способността на ПФ да възстановяват данните, които са архивирани. НВП са препоръчали на дружеството да възстановява Данните периодично от архивните средства за тестови цели, за да се подsigури възстановяването на данните в случай на необходимост.

Нещо повече, НВП са набелязали проблеми в сферата на наблюдението и документирането на риска. Тези проблеми се отнасят до липсата на ефективно ниво на контрол и проверка на анализа и препоръките на управителя на риска, или липса на подходящо документиране на уместни дискусии и заключения. Липсва и преглед на анализа на изпълнението на инвестиционния портфейл и липса на правилна документация на съответните дискусии и заключения. НВП препоръча Комитета за управление на риска да изпълнява и документира своя независим анализ по изчерпателен начин, за да дава възможност за последващо наблюдение и корекции, свързани с идентифицирани рискове, специфични за всеки проблем. НВП също препоръчват да се поставят анализа и заключенията отнасящи се до определянето на рискови параметри в контекста на съответните бенчмаркове (важно е и правилното установяване на тези бенчмаркове) и дружеството да започне да измерва рискът от концентрация по региони и сектори на икономиката.

НВП са наблюдавали, че при преглед и анализ на инвестициите Комитета за управление на риска има практиката да приема загубите и да се придържа към стратегия „задържане“, които вече са достигнали стоп-загуба праговете. НВП препоръчаха на Комитета за управление на риска да анализира редовно и да документира цялостно логиката за последователното прилагане на стратегия „задържане“.

В допълнение, НВП са споменали, че стрес тестът на нетната стойност на активите е направен с 5% намаление в цените на акциите и 1% увеличение на пазарната доходност за дългови ценни книжа. Структурата на стрес теста не предостави цялостна картина на потенциалните рискове за влошаване, пред които ПФ е изправен, и беше опростен. НВП препоръчаха, че конструкцията на стрес теста трябва да следва най-добрите практики в индустрията, включително изчисления на въздействието на промените на стандартните отклонения на портфейла и / или стойност на риск.

Счетоводни политики

Въпреки че годишните финансови отчети, издадени за годината, приключила на 31-ви декември 2015 г., съдържат по-подробна информация за счетоводната политика, прилагана от ПФ, НВП са установили, че счетоводните политики не са изчерпателни и не покриват всички аспекти на МСФО. НВП препоръчаха на ПФ да допълнят документа, съдържащ счетоводните политики на ПФ, описващ счетоводното третиране на обезценка на активи, оценка на финансовите инструменти, събития след края на отчетния период, сделки със свързани лица.

Оценка на финансови инструменти

НВП са установили за някои категории финансови инструменти, че при случай в които няма налична информация от Bloomberg, ПФ не са могли да следват основния подход и са използвали

алтернативен подход, без да са аргументирали решението си. НВП препоръчват на ПФ да изготвят подходяща документация, която да опише и защити решението да се прилага не основният подход, а алтернативния подход.

За корпоративни облигации, НВП са споменали, че когато са определяли дисконтов фактор използван в DCF подходът, ПФ не са използвали специфична информация за облигацията (индустрията на емитента, възможността на емитента да прави плащания на време, качеството и стойността на активите използвани за обезпечение на дълга, сроковете и условията на дълговото споразумение, качеството на управлението на дружеството). НВП препоръчват на ПФ да подобри документирането на изчислението на рисковата премия като част от дисконтов фактор, използван в DCF и да използва специфична информация за емитента на дълга.

Оценка на инвестиционни имоти

НВП са определили, че когато се анализират рискове, свързани с портфейла от инвестиционни имоти, ПФ използва анализ базиран на промяната на цената, които е получен от разликата в оценките на оценителни доклад от външни оценители и такъв за предходен период или промяната в цената след придобиването на имота (имот по имот). НВП са препоръчали на ПФ да разглеждат портфейла от инвестиционни имоти на ниво под-групи (по тип на имота) срещу подходящи бенчмаркове, пазарни тенденции и информация за цените (включително оценки на кандидат-купувачи).

НВП са отразили и липса на ефективен вътрешен контролен механизъм установен за инвестиционни имоти. НВП препоръчва на ПФ да разгледа въпроса за повишаване на ефективността на вътрешния контрол във връзка с процеса на оценяване на инвестиционните имоти чрез прилагане на подобрен вътрешен контрол на всички инвестиционни имоти, които са външно оценявани.

Инвестиции в свързани лица

НВП са отбелязали, че отсъства писмена политика или процедура за идентифициране и оповестяване на свързани лица с емитенти, и свързани лица като цяло. Отсъстват и контроли върху настоящата неформална процедура за идентифициране на свързани лица. Според процедурите извършени от НВП, ПФ проверя за свързаност по еднократно време на правенето на дадена инвестиция. След това, ПФ не проверя за бъдещи промени в контрол или акционерите.

НВП са предложили на ПФ да прилага и документира по-задълбочен анализ върху лицата които реално изпълняват контрол върху емитентите. Това ще наложи на ПОД да изискат специфична и детайлна документация от емитентите, включваща резултати от гласувания от акционерни срещи, инвестиционни резултати и информация относно ръководството и акционерите.

Оценка на риск

Що се отнася до идентифицирането на различни от описаните по-горе свързани лица и процеса по тяхното оповестяване, НВП препоръчват новият процес да включва изискване на детайлна информация от другите дружества в цялостната структура на Групата, за да се установят сред другите неща и техните акционери и инвестиции в емитенти. Също така, трябва да се изиска от ръководството и ключовите акционери информация относно техни роднини, и техните инвестиции, по начина по който са дефинирани в референтната рамка. В допълнение, НВП препоръчват на ПФ да прегледат политиките и процедурите свързани с идентифициране на свързани лица по отношение на техните инвестиции в емитента. Този процес трябва да включи и проверка за надеждност на независимите лица в съответствие с международните добри практики. НВП отбелязват, че имаше редица позиции, за които концентрацията на кредитен риск, по

отношение на емитент, валута, сектор и регион, е над прага от 10%. Например, има концентрация в Република България (47,2%), в Източна Европа (47,2%), в баланси USD (13%), в Държавен сектор (53,4%) и финансови сектори (19,3 %).

Нещо повече, във връзка с дългосрочната синхронизация на активи и пасиви, НВП отчетоха, че:

- Прогнозите, които всъщност са прогнози за паричните потоци, свързани с нетната стойност на активите на ПФ вместо проекции на баланса;
- Изплащането на пенсиите не беше отразено в прогнозите (включително в 2021 – това е свързано с липсата на яснота кога ПФ ще започне да изплаща в съответствие с българското законодателство);
- Не е планирана структура на активите на ПФ и портфейла на инвестициите
- Не са представени подробности на годишна база по отношение на ефекта от натоварвания върху нетните активи на ПФ

НВП препоръчва „Актюерският доклад на изчисленията“ (това е документ, съдържащ анализ на ликвидния риск) да включва подробни прогнози на баланса на ПФ (включително в актива на баланса), както и планове и стратегия за освобождаване на активи, за да финансира изходящи парични потоци, свързани с пенсионните задължения и трансфери към други пенсионни фондове. Също така, НВП съветва „Актюерският доклад на изчисленията“ да бъде доразвит и да служи като цялостен и ефективен инструмент за управление на ПОД с цел дългосрочна синхронизация на активите и пасивите.

ПФ не е изпълнил „гледам-през“ анализ на инвестиционните фондове, в които ПФ имат инвестиции. НВП са изпълнили изследване с цел да се идентифицира публично наличната информация относно инвестиции във взаимни фондове. Където такава информация е била налична, НВП са установили, че определени инвестиции във взаимния фонд са също така и директни инвестиции на ПФ. НВП препоръчва на ПОД да извършва „гледам-през“ анализ на инвестиционните фондове, в които инвестира.

ПФ не разполагат с процедура по МСФО за оценка на пазара, от който извлича цени за оценка на държаните инвестиции. НВП препоръчва на ПОД да обнови МСФО счетоводни политики, за да включи методология за оценяване дали пазар е активен или не. За акции, които не са търгувани на активните пазари, НВП препоръчва на ПОД да използва алтернативни методи за оценяване (включително външни оценителни доклади) и да съгласуват с Регулатора и Одитора най-подходящия подход.

НВП са открили обстоятелства на 30 юни 2016, които предполагат възможни отношения със свързани лица от гледна точка на МСС 24 между ПОД и някои емитенти (имайки на предвид контролния дял в Групата).

НВП не са открили обстоятелства, които предполагат проблеми с възможни свързани лица ще се отнася до поправките в Социалния Кодекс от 12 август 2016. Все пак НВП са открили обстоятелства, които предполагат наличието на взаимоотношение със свързани лица във връзка с тези корекции между един от основните акционери и ПФ.

Според НВП, акционерните взаимоотношения между различните дружества в групата и асоциираните инвестиции в някои емитенти са сложни. Начинът, по който групата е организирана

и инвестициите са направени, е твърде сложен и НВП не са имали възможност да разберат напълно структурата поради ограничена публична информация за Групата.

В своето проучване, НВП са открили връзки между Групата и някои от емитентите, което може да предложи някакви връзки между тях. Тези връзки предлагат, че може да има други свързани лица, които не са оповестени от ПОД и които могат да попадат под дефиницията на свързани лица на Кодекса и на МСС 24. Допълнителна информация е необходима за по-задълбочен анализ на потенциални свързани лица.

7 Бъдеще

7.1 УПФ Бъдеще

Общите активи на УПФ Бъдеще възлизат на 185,070 хил. лева към 30 юни 2016 г. и структурата на общите активи е обобщена, както следва:



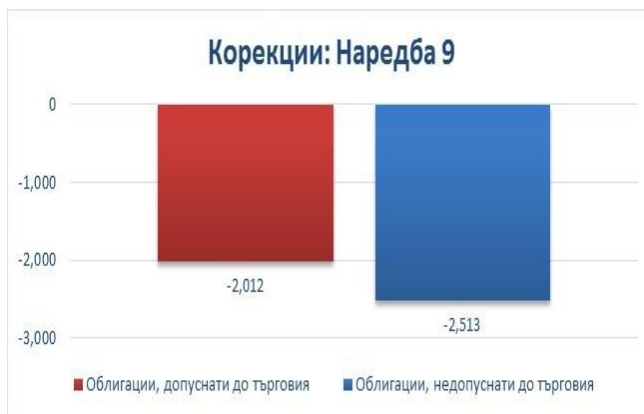
Общите активи се състоят главно от:

- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 43,056 хил. лева;
- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 33,066 хил. лева;
- Акции, емитирани от КИС: 27,212 хил. лв.
- Парични средства и парични еквиваленти: 25,251 хил. лева;
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 14,150 хил. лева ;
- Облигации, недопуснати до търговия на регулиран пазар: 11,739 хил. лева

В резултат на ПАПФ, НВП предложи намаление на общата сума на активите с 4,525 хил. лева за цели, свързани с Наредба №9.

Корекциите се отнасят за намалението от 2,012 хил. лева и 5,413 хил. лева в облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар и съответно облигации, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар, дължащи се на факта, че корпоративните облигации се дисконтират от ПФ, използвайки по-ниска рискова премия от планираната от НВП, така че тяхната справедлива стойност е по-ниска, отколкото отчетната.

Отбелязва се че за оценката на определени корпоративни облигации, НВП са анализирали дали да използват застрахователната полица/обезпеченията на основата на това дали е имало силни бизнес отношения между ПФ и емитента и също въз основа на анализ на финансовото състояние на застрахователя/обезпечението. В един случай, НВП отбелязват, че след 30 юни 2016, ПФ е продало единици на същата цена като котировките на 30 юни 2016. Въпреки, че това се класифицира като последващо събитие, НВП считат корекцията за подходяща.



За целите на оценка по МСФО, допълнителна отрицателна корекция беше предложена от НВП за акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар, в размер на 1,201 хил. лева. Това се дължи на различния подход, използван за оценка по МСФО (НСА и метод на капитализиране на печалбата), вместо да се взима средната стойност на последната цена или последната цена, или последната средна крайна цена, използвани за цели, свързани с Наредба №9.

7.2 ППФ Бъдеще

Общата стойност на активите на Бъдеще ППФ възлиза на 11,876 хил. лева към 30 юни 2016 г. и структурата на общите активи е обобщена, както следва:

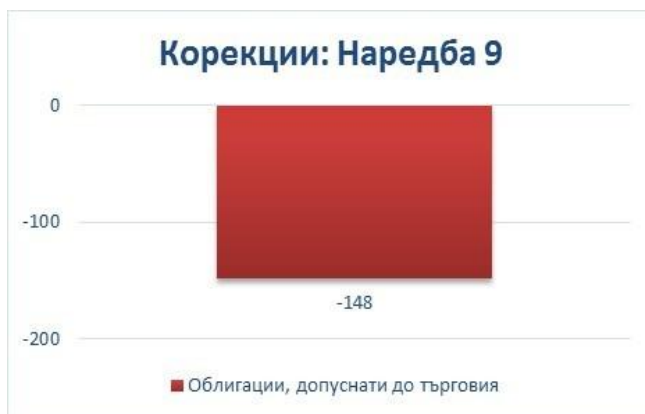


Общо активите се състоят главно от:

- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 2,846 хил. лева;
- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 2,838 хил. лева;
- Парични средства и парични еквиваленти: 1,981 хил. лева;
- Акции, емитирани от КИС: 1,717 хил. лева;
- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 1,231 хил. лева

В резултат на ПАПФ, НВП предложи намаление на общата сума на активите с 148 хил. лева за цели, свързани с Наредба №9.

Корекциите се отнасят за намаление в облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар, дължащи се на факта, че корпоративните облигации се дисконтират от ПОД, използвайки по-ниска рискова премия от планираната от НВП, така че тяхната справедлива стойност е по-ниска, отколкото отчетната.



За целите на оценка по МСФО, допълнителна отрицателна корекция беше предложена от НВП за акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар, в размер на 155 хил. лева. Това се дължи на различния подход, използван за оценка по МСФО (НСА и крайна цена), вместо да се взима най-високата цена „купува“ или средно-претеглена цена, използвани за цели, свързани с Наредба №9.

7.3 ДПФ Бъдеще

Общата стойност на активите на Бъдеще ДПФ възлиза на 2,775 хил. лева към 30 юни 2016 г. и структурата на общите активи е обобщена, както следва:



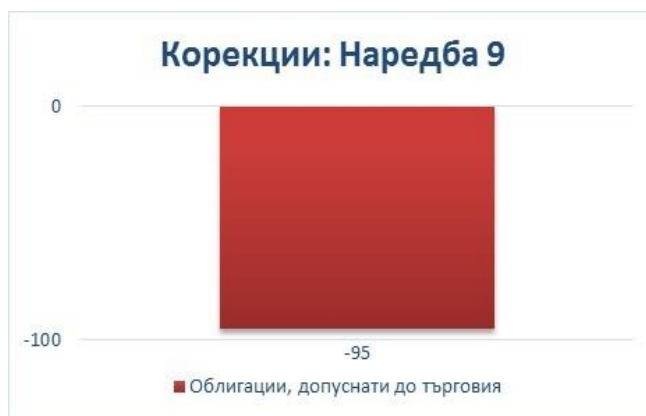
Общо активите се състоят главно от:

- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 899 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 824 хил. лева;
- Акции, емитирани от КИС: 740 хил. лева

В резултат на ПАПФ, НВП предложи намаление на общата сума на активите с 95 хил. лева за цели, свързани с Наредба №9.

Корекциите се отнасят за намалението в облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар, дължащи се на факта, че корпоративните облигации се дисконтират от ПОД, използвайки по-ниска рискова премия от планираната от НВП, така че тяхната справедлива стойност е по-ниска, отколкото отчетната.

За целите на оценка по МСФО, допълнителна отрицателна корекция беше предложена от НВП за акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар, в размер на 8 хил. лева. Това се дължи на различния подход, използван за оценка по МСФО (НСА и крайна цена), вместо да се взема най-високата цена „купува“ от поръчките или средно-претеглена цена, или най-високата цена „купува“ от поръчки, използвани за цели, свързани с Наредба №9, тъй като пазара се счита за неактивен.



7.4 Констатации и Препоръки по тема от методологията

Основните констатации и препоръки за Бъдеще, извлечени от доклада на НВП, са както следва, по раздели:

Процеси и вътрешна рамка

НВП считат, че инвестиционната политика не е подробна. НВП препоръчват на ПОД да развоят по-подробна инвестиционна политика, която очертава основните цели, по отношение на годишен добив, риск апетит, поддържане на резервна ликвидност. НВП също предполагат, че инвестиционната политика дава ориентировъчни граници на размера на инвестициите по категории активи, така че границите на КСО не са нарушени. Те също може да посочат едно минимално ниво на инвестиции в държавни облигации, считани за безрискови.

Счетоводни политики

Въпреки, че има формални политики и процеси, НВП считат, че счетоводните политики са твърде общи и кратки в някои аспекти и особено в признаването, оценяването и оповестяването на активите. ПФ прилагат изискванията на МСФО на практика, но не ги описват в счетоводната си политика. Също така, НВП не са открили доказателства за редовно актуализиране на политиките, като се вземат предвид изискванията на МСФО, свързани с прилагането на нови стандарти, изменения на съществуващите стандарти, приложимите възможни методи за оценка и представяне на активите на фонда, както и рисковете, свързани с дейността на фонда.

НВП препоръчват изготвянето на нов набор от счетоводни политики, които да описват в детайл счетоводните практики на ПФ (особено по отношение на оценяването на акции, търгувани на регулирани пазари, където изискванията на КСО са различни от тези на МСФО). Като следствие от това, НВП препоръчват на ПФ да обновява редовно счетоводните си политики, като взема на предвид обновленията в МСФО (фокус върху по-детайлно описание на съответните полета на МСФО7, МСФО13, МСС39, които имат директно въздействие върху оценките на финансови инструменти като репо-сделки). В заключение, НВП препоръчват на ПФ да включи всички методи за оценяване, на страна от основните, за да може всички методи за оценяване да бъдат включени напълно в политиките.

Оценка на финансови инструменти

НВП са набелязали корекции най-вече при оценката на корпоративни облигации, където ПФ използват твърде ниска рискова премия. НВП съветват ПФ да преразгледат своята политика за определяне на рисковата премия и да прилагат по-консервативен подход, така че рисковата премия напълно да отразява съответните рискове, свързани с ценните книжа.

Други активи

НВП са направили преглед на получените документи и са установили, че няма индикации за

обезценка на тези вземания. Въпреки това, те отбелязват, че акциите, използвани като обезпечение, принадлежат към Групата, за които има индикации за обезценка в съответствие с МСФО 13. НВП препоръчват обезпечението по споразумения за обратно изкупуване да бъде внимателно и консервативно преразгледано за целите на оценката и, в случай на нужда, да бъде увеличено. Това е необходимо, тъй като пазарната стойност на обезпечението е от решаващо значение за определяне на обхвата на обезпечението на споразумението за обратно изкупуване. В случай на намаляване на неговата справедлива стойност, фондът трябва да бъде в състояние веднага да открие това и да поиска коефициентът на покритие на обезпечението да бъде възстановен до първоначалното си ниво чрез придобиване на повече акции или други активи, които трябва да послужат като залог. Поддържането на достатъчен коефициент на покритие на обезпечение е гаранция, че няма да е нужно да има обезценяване на вземания в бъдещ период.

Оценка на риска

ПФ разполагат с подходяща контролна среда за откриване и спазване на установените ограничения. Резултатите от управляващия риск във връзка с нарушения на ограниченията са взети под внимание и са предприети мерки за всеки конкретен случай. Въпреки това, ръководството не предприема дългосрочни мерки за предотвратяване на подобни нарушения на ограниченията в бъдеще, като продължава да инвестира в близост до лимита. Това прави ПФ уязвими към дори малки промени в цените, които лесно могат негативно да нарушат лимита. НВП препоръчват управлението да държи по-големи буфери за всяка от инвестиционните категории.

НВП отбелязват, че високата концентрация в българския пазар и финансов сектор и препоръчват на ПФ да диверсифицира структурата на портфейла от гледна точка на география, защото в момента ПФ е изложено само на систематичния риск, който се отнася до вътрешната икономика като цяло.

По отношение на оценка на риска и рисковете, които не са включени напълно в настоящата регулаторна рамка НВП препоръчват следното:

НВП установили, че някои акции, притежавани от ПФ, имат различна справедлива стойност в съответствие с МСФО 13. НВП препоръчват, че трябва да се прецени дали изискванията за оценяване на финансовите инструменти по Наредба №9, трябва да бъдат увеличени по начин, който да ги сближи в максимална степен с изискванията за определяне на справедлива стойност на финансовите инструменти съгласно МСФО 13, като например използването на последната покупна цена от датата на оценяване вместо от предишния работен ден в случаите, когато измерването се отнася за дългови ценни книжа, описани в подробности по-горе. Въпреки тази потенциална конвергенция на изискванията, не трябва да се търси пълно съвпадение на изискванията за оценка и ще бъде трудно да се постигне поради различната цел на подготвяне на финансовата информация и също така, на значително различната регулярност на подготовката му. От една страна, оценяването съгласно изискванията на Наредба №9 е предназначено за задоволяване на нуждата от информация на регулатора във връзка с изпълнението на неговите контролни функции, свързани с надзора на дейността на ПОД и на ПФ, управлявани от тях. Освен това, оценяването съгласно изискванията на Наредба №9 се извършва на дневна база. Имайки предвид тези обстоятелства, НВП коментира, че използването на техниките за оценка за определяне на справедлива стойност, определена в МСФО 13, без изключение, е неподходящо за оценка на активите за регулаторни цели (например, ПОД могат да използват съответните счетоводни оценки и предположения, за да произведат определени резултати, които да подведат регулатора) и практически невъзможно (например сложният процес, свързан с оценката на справедлива стойност, включително използването на съответните счетоводни оценки и допускания, трябва да бъдат извършвани на дневна база). В

същото време, НВП отбелязват, че не трябва да се очаква, че оценяването на справедливата стойност на финансовите инструменти по изискванията на МСФО 13, които трябва да бъдат извършвани най-малко веднъж годишно при изготвяне на годишните финансови отчети на ПФ, да бъде винаги същото като оценяването на стойността на тези активи, изготвени за целите на отчитане пред регулатора.

НВП са направили преглед на получените документи и са извършили анализ на приликите и разликите между определението за свързани лица по КСО и на определението за свързани лица съгласно МСС 24. В резултат на този анализ, НВП са установили, че членове на ръководния персонал и близки семейни роднини не попадат в определението за свързани лица по КСО.

НВП отбелязват, че ПФ не са въвели процедури за идентификация на близки семейни роднини на членовете на УС на ПОД и на членовете от ръководния персонал на компанията майка на ПОД. По този начин не могат да се идентифицират дружества контролирани от близки семейни членове.

Въпреки, че няма регулаторни изисквания за изпълнението на рестрикциите на инвестиции във финансовите инструменти от гореописаните лица, НВП препоръчват: а) ПФ трябва да приложи процедури за идентификация на близки членове на семейството на всички членове на УС на ПОД и компанията-майка на ПОД и последваща идентификация на дружества, контролирани или съвместно контролирани от тези лица. В този момент, НВП отбелязват, че дори и в случаите, когато съществуват такива дружества, б) дефиницията за свързани лица на КСО трябва да бъде разширена, за да включи свързани лица по начина дефиниран от МСС 24 с цел да се елиминират несъответствия между КСО и МСС 24.

НВП са коментирали, че настоящата регулаторна рамка не включва рестрикции относно прилагането на минимални кредитни рейтинги на емитентите на идентифицираните дългови ценови книжа. НВП препоръчват на ПФ да обмисли прилагането на минимални кредитни рейтинги за финансови инструменти, в които ПФ имат право да инвестират, за да се избегне излагането на неоправдано високи рискове.

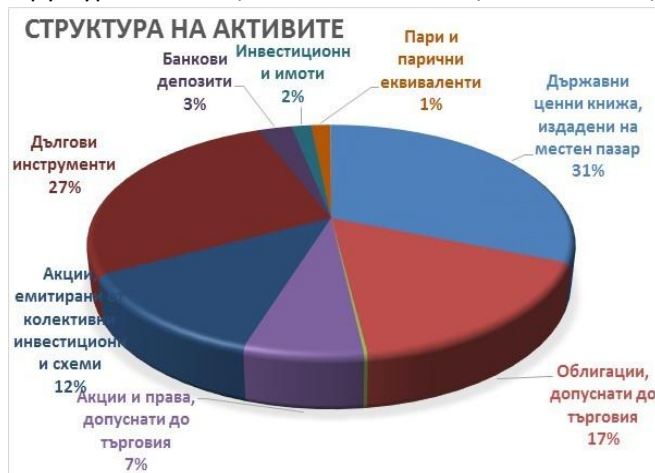
Всъщност за дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или техните централни банки, и от държави, посочени в наредба на КФН или техните централни банки, както и за корпоративни дългови ценни книжа, допуснати до търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави-членки, не са налични ограничения за минимален кредитен рейтинг и за ПФ не съществува законова забрана да инвестират в такива инструменти, дори и в случаите, когато кредитният им рейтинг е в рамките на най-ниските степени, посочващи, че емитентът не е в състояние да изпълни задълженията си.

Въпреки че НВП не установиха инвестиции в свързани лица, НВП отбелязват, че има концентрация в дружества, част от на двете Групи, които са обект на обезценка в съответствие с МСФО 13. НВП препоръчаха на ПОД да проверят внимателно емитентите на ценни книжа за участие в групи от свързани лица и да направят задълбочен анализ на очакваната възвращаемост на инвестициите в тези дружества. НВП са препоръчали и намаление на инвестициите в тези две Групи до разумно ниво, особено в активи, които демонстрират по-ниска справедлива стойност, тъй като има знаци че тези групи имат близки бизнес взаимоотношения и ограничена собственост на едната върху другата.

8 Топлина

8.1 УПФ Топлина

Общата стойност на активите на УПФ Топлина възлиза на 91,739 хил. лева към 30 юни 2016 г. и структурата на общите активи е обобщена, както следва:



Общо активите се състоят главно от:

- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 28,567 хил. лева;
- Дългови ценни книжа: 24,596 хил. лв.
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 15,478 хил. лева;
- Акции, емитирани от КИС: 11,358 хил. лева

В резултат на ПАПФ, НВП предложи намаление на общата сума на активите с 927 хил. лева за цели, свързани с Наредба №9.

Корекциите се отнасят за облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар поради факта, че корпоративните облигации се дисконтират от ПОД, използвайки по-ниска рискова премия от планираната от НВП, така че тяхната справедлива стойност е по-ниска, отколкото отчетната.

За целите на оценка по МСФО, допълнителна положителна корекция беше

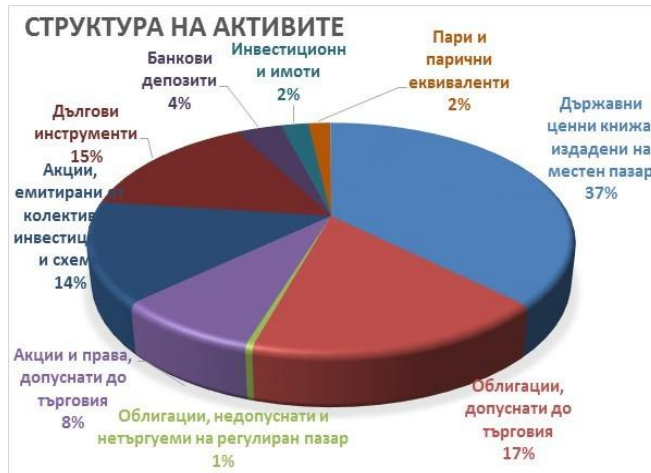
предложена от НВП за акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар, в размер на 1,144 хил. лева. Това се дължи на различния подход, използван за оценка по МСФО (НСА и метод на пазарните множители), вместо да се вземе средната стойност на последната цена или последната цена, или средната крайна цена или най-високата цена „купува“ от поръчки, използвана за цели, свързани с Наредба №9.



Най-значителната положителна корекция идва от акциите на едно дружество, за чиято оценка НВП са използвали сравнителен метод.

8.2 ППФ Топлина

Общата стойност на активите на ППФ Топлина възлиза на 41,780 хил. лева към 30 юни 2016 г. и структурата на общите активи е обобщена, както следва:

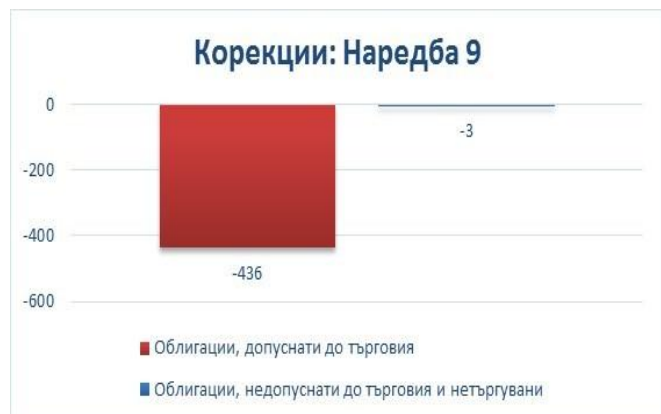


Общо активите се състоят главно от:

- Местни държавни ценни книжа 15,621 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 7,093 хил. лева;
- Дългови ценни книжа: 6,393 хил. лева;
- Акции, емитирани от КИС: 5,881 хил. лева;
- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 3,421 хил. лева

В резултат на ПАПФ, НВП предложи намаление на общата сума на активите с 439 хил. лева за цели, свързани с Наредба №9.

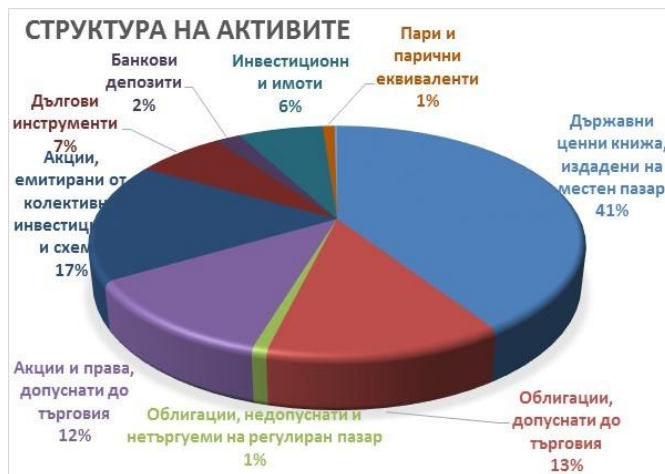
Корекциите се отнасят за намалението на облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар поради факта, че корпоративните облигации се дисконтират от ПОД, използвайки по-ниска рискована премия от планираната от НВП, така че тяхната справедлива стойност е по-ниска, отколкото отчетната.



За целите на оценка по МСФО, допълнителна положителна корекция беше предложена от НВП за акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар, в размер на 532 хил. лв. Това се дължи на различния подход, използван за оценка по МСФО (НСА и метод на пазарните множители), вместо да се взима средната стойност на последната цена или последната цена или последната средна крайна цена или най-високата цена „купува“ от поръчки, използвана за цели, свързани с Наредба №9. Най-значителната позитивна корекция възлиза от акциите на УПФ, както беше споменато по-рано.

8.3 ДПФ Топлина

Общата стойност на активите на VPF Топлина възлиза на 10,272 хил. лева към 30 юни 2016 г. и структурата на общите активи е обобщена, както следва:



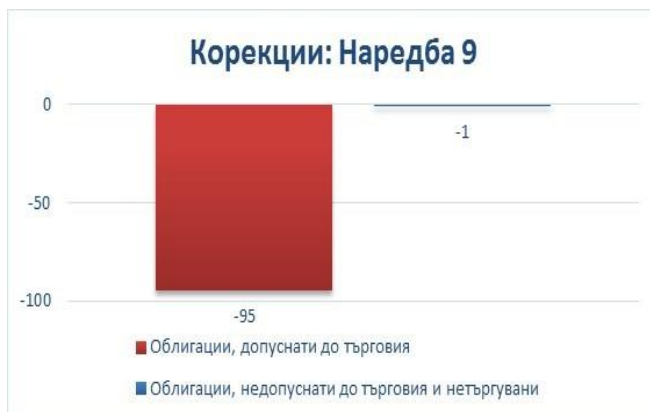
Общо активите се състоят главно от:

- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 4,188 хил. лева;
- Акции, емитирани от КИС: 1,722 хил. лева;
- Облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар: 1,341 хил. лева;
- Акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар: 1,212 хил. лева

В резултат на ПАПФ, НВП предложи намаление на общата сума на активите с 96 хил. лева за цели, свързани с Наредба №9.

Корекциите се отнасят за намалението на облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар поради факта, че корпоративните облигации се дисконтират от ПОД, използвайки по-ниска рискова премия от планираната от НВП, така че тяхната справедлива стойност е по-ниска, отколкото отчетната.

За целите на оценка по МСФО, допълнителна положителна корекция беше предложена от НВП за акции и права, допуснати до търговия на регулиран пазар, в размер на 59 хил. лева. Това се дължи на различния подход, използван за оценка по МСФО (НСА и метод на пазарните множители), вместо да се взема средната стойност на последната цена или последната цена, или последната средна крайна цена или най-високата цена „купува“ от поръчки, използвана за цели, свързани с Наредба №9. Най-значителната позитивна корекция възлиза от акциите на УПФ, както беше споменато по-рано.



8.4 Констатации и Препоръки по тема от методологията

Главните констатации и препоръки за Топлина, извлечени от съответния доклад на НВП, са както следва, по раздели:

Счетоводни политики

Счетоводните политики са налични в дружеството, но НВП ги считат за твърде общи в някои аспекти твърде общи и кратки, особено що се отнася до признаване, оценяване, и оповестяване на активи. ПФ са приложили изискванията на МСФО на практика рядко ги описват във формалните счетоводни политики. Също така, НВП не са открили доказателства за редовно актуализиране на политиките, като се вземат предвид изискванията на МСФО, свързани с прилагането на нови стандарти, изменения на съществуващите стандарти, приложими възможни методи за оценка и представяне на активите на фонда, както и рисковете, свързани с дейността на фонда.

НВП препоръчват изготвянето на нов набор от счетоводни политики, които да описват детайлно счетоводните практики използвани от ПФ (особено тези които се отнасят към оценяването на активи търгувани на регулирани пазари, където изискванията на КСО са различни от тези на МСФО). Като последствие от това, НВП препоръчват на ПФ да обновяват редовно счетоводните политики, вземайки на предвид обновленията в МСФО (особено внимание за по-подробни насоки в областта на МСФО7, МСФО13 и МСС39, които пряко повлияват на оценката на финансовите инструменти). НВП препоръчват на ПФ да включат всички оценителни методи, а не само основните използвани, за да може политиките напълно да обхванат всички оценителни методи.

Оценка на финансови инструменти

НВП идентифицира корекции най-вече при оценката на корпоративни облигации, където се използва твърде ниска рискова премия от ПФ. Това е основната причина за корекцията, отразена в R4. НВП предлагат ПФ да преразгледа политиката си на определяне на рисковата премия и да прилага по-консервативен подход, така че рисковата премия напълно да отчита съответния риск, свързан с ценните книжа.

Оценка на риска

Във връзка с оценката на риска и рисковете, които не са уловени напълно от настоящата регулаторна рамка, НВП препоръчват следното:

НВП са установили, че някои акции, притежавани от ПФ, имат различна справедлива стойност в съответствие с МСФО 13. НВП са препоръчват, че изискванията за оценяване на финансовите инструменти по Наредба №9 трябва да бъдат развити по начин, който да ги сближи в максимална степен с изискванията за определяне на справедлива стойност на финансовите инструменти съгласно МСФО 13, като например използването на последната покупна цена от датата на оценяване вместо от предишния работен ден в случаите, когато измерването се отнася за дългови ценни книжа, описани в подробности по-горе. Имайки предвид тези обстоятелства, НВП коментира, че използването на техниките за оценка за определяне на справедлива стойност, определена в МСФО

13, без изключение, е неподходяща за измерване на активите за регулаторни цели и практически невъзможна. В същото време, НВП отбелязват, че не трябва да се очаква, че измерването на справедливата стойност на финансовите инструменти по изискванията на МСФО 13, което трябва да бъдат направено най-малко веднъж годишно при изготвянето на годишните финансови отчети на ПФ, винаги да бъде същото като измерването на стойността на тези активи, изготвени за целите на отчитане на регулатора.

НВП са направили преглед на получените документи и са извършили анализ на приликите и разликите между определенията за свързани лица по КСО и на определенията за свързани лица съгласно МСС 24. В резултат на този анализ НВП са установили, че ключовия ръководен персонал и техните близки семейни роднини не попадат в определенията за свързани лица по КИС.

НВП отбелязват, че ПФ не е използва процедури за идентификация на близки членове на семействата на членовете на УС на ПОД или ключовия ръководен персонал на компанията майка на ПОД, и следователно не е извършена идентификация на дружества контролирани от такива близки роднини.

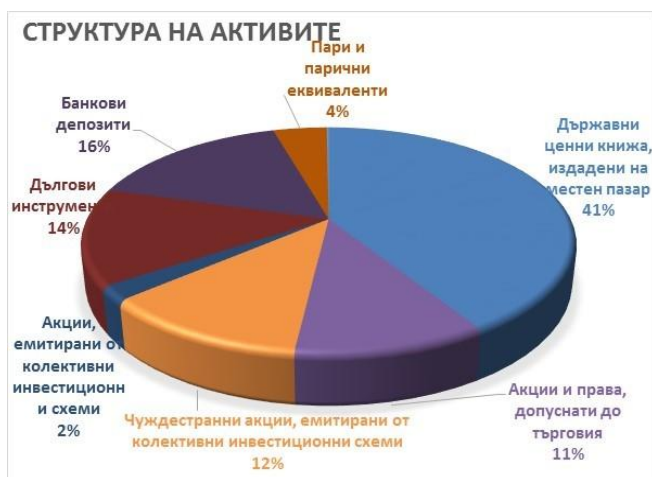
Въпреки че няма регулаторни изисквания за налагане на ограничения на инвестиции във финансови инструменти емитирани от гореописаните лица, НВП препоръчват: а) ПФ трябва да приложи процедури за идентификация на близки членове на семейството на всички членове на УС на ПОД и компанията-майка на ПОД и последваща идентификация на дружества, контролирани или съвместно контролирани от тези лица. НВП отбелязват, че към този момент дори и в случай че такива дружества съществуват б) дефиницията за свързани лица по смисъла на КСО трябва да се развие и да включва свързаните лица, както е определено в МСС 24, за да се отстранят несъответствията между КСО и МСС 24.

НВП коментират, че настоящата регулаторна рамка включва никакви рестрикции относно минимален кредитен рейтинг на емитентите на набелязаните дългови ценни книжа. НВП препоръчват на ПФ да обмисли прилагането на минимални кредитни рейтинги за финансови инструменти, в които ПФ имат право да инвестират, за да се избегне излагането на необосновано високи рискове. Всъщност за дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки или техните централни банки, и от държави, посочени в наредба на КФН или техните централни банки, както и за корпоративни дългови ценни книжа, допуснати до търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави-членки, не са налични ограничения за минимален кредитен рейтинг и за ПФ не съществува законова забрана да инвестират в такива инструменти, дори и в случаите, когато кредитният им рейтинг е в рамките на най-ниските степени, посочващи, че емитентът не е в състояние да изпълни задълженията си.

9 ПОИ

9.1 УПФ ПОИ

Общата стойност на активите на УПФ ПОИ възлиза на 89,362 хил. лв. към 30 юни 2016 г. и структурата на общите активи е обобщена, както следва:



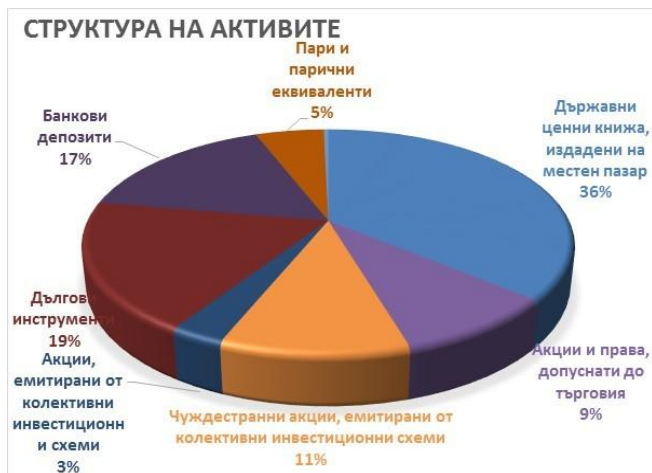
Общо активите се състоят главно от:

- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 32,347 хил. лева;
- Дългови ценни книжа: 16,643 хил. лева;
- Депозити в банки: 14,731 хил. лева ;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 9,465 хил. лева;
- Акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 8,294 хил. лева

В резултат на ПАПФ, НВП не предложи корекция, свързана с Наредба №9, но за целите на МСФО, НВП предложиха положителна корекция в размер на 36 хил. лева, която се дължи на различния подход, използван за оценяване по МСФО (цена или крайна цена към 30 юни 2016 г.), вместо да се взема средната стойност на най-високата цена „купува“ на поръчки или най-високата цена “купува“, или средно претеглената цена, използвана за целите на Наредба №9.

9.2 ППФ ПОИ

Общата стойност на активите на ППФ ПОИ възлиза на 16,482 хил. лева към 30 юни 2016 г. и структурата на общите активи е обобщена, както следва:



Общо активите се състоят главно от:

- Държавни ценни книжа, издадени на местен пазар: 6,781 хил. лева;
- Депозити в банки: 2,652 хил. лева;
- Дългови ценни книжа: 2,284 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 1,937 хил. лева

В резултат на ПАПФ, НВП не предложи корекция, свързана с Наредба №9, но за целите на МСФО, НВП предложиха положителна корекция в размер на 6 хил. лева, която се дължи на различния подход, използван за оценяване по МСФО (крайна цена към 30 юни 2016 г.), вместо да се взима средната притеглена стойност или средната на най-високата цена "купува" на поръчки, използвана за целите на Наредба № 9 .

9.3 ДПФ ПОИ

Общата стойност на активите на ДПФ ПОИ възлиза на 737 хил. лева към 30 юни 2016 г. и структурата на общите активи е обобщена, както следва:



Общо активите се състоят главно от:

- Акции, допуснати до търговия на регулиран пазар: 189 хил. лева;
- Местни държавни облигации: 155 хил. лева;
- Чуждестранни акции, емитирани от КИС: 131 хил. лева;
- Депозити в банки: 108 хил. лева;
- Дългови ценни книжа: 100 хил. лева

В резултат на ПАПФ, НВП не предложи корекция, свързана с Наредба №9, но за целите на МСФО, НВП предложиха положителна корекция в размер на 0.5 хил. лева, която се дължи на различния подход, използван за оценяване по МСФО (крайна цена към 30 юни 2016 г.), вместо да се взима средната притеглена стойност или средната на най-високата цена "купува", използвана за целите на Наредба №9 .

9.4 Констатации и Препоръки по тема от методологията

Основните констатации и препоръки за ПОИ , извлечени от доклада на НВП, са по раздели, както следва:

Счетоводни политики

Въпреки, че формални политики и процеси са налични, НВП считат, че счетоводните политики са в някои аспекти твърде общи особено що се отнася до признаване, оценяване и оповестяване на активи. ПФ са прилагали изискванията на МСФО на практика, но не са ги описали правилно в техните формални счетоводни политики. В допълнение, НВП не са открили доказателства за редовно

обновяване на счетоводните политики, да се вземат на предвид изискванията на МСФО относно прилагането на нови стандарти, поправки на съществуващи стандарти, приложимите възможни методи за оценка и представяне на активите на фонда, както и рисковете, свързани с дейността на фонда.

НВП препоръчват изготвянето на нов набор от счетоводни политики, които да описват счетоводните практики на ПФ по-подробно (особено що се отнася до оценяването на акции търгувани на регулирани пазари, където изискванията на КСО са различни от тези на МСФО). В следствие на това, НВП препоръчват на ПФ да има политика за редовно актуализиране на политиките в съответствие с МСФО, вземайки на предвид обновленията на МСФО (особено внимание за по-подробни насоки в областта на МСФО7, МСФО13 и МСС39, които пряко влияят на оценката на финансовите инструменти като репо-сделки). Последната препоръка на НВП е ПФ да опише всички методи за оценка, освен основните, така че всички възможни методи за оценка се включват изцяло в политиките.

Оценка на риска

По отношение на оценката на риска и рисковете, които не са покрити или частично са покрити от настоящата правна рамка, НВП препоръчва следното:

НВП са установили, че някои акции, притежавани от ПФ, имат различна справедлива стойност в съответствие с МСФО 13. НВП са препоръчали, че трябва да се прецени дали изискванията за оценяване на финансовите инструменти по Наредба №9 трябва да бъдат увеличени по начин, който да ги сближи в максимална степен с изискванията за определяне на справедлива стойност на финансовите инструменти съгласно МСФО 13, като например използването на последната покупна цена от датата на оценяване вместо от предишния работен ден в случаите, когато измерването се отнася за дългови ценни книжа, описани в подробности по-горе. Освен това, измерването съгласно изискванията на Наредба №9 се извършва на дневна база. Имайки предвид тези обстоятелства, НВП коментира, че използването на техниките за оценка за определяне на справедлива стойност, определена в МСФО 13, без изключение, е неподходяща за измерване на активите за регулаторни цели и практически невъзможна. В същото време, НВП отбелязват, че не трябва да се очаква, че измерването на справедливата стойност на финансовите инструменти по изискванията на МСФО 13, които трябва да бъдат извършвани най-малко веднъж годишно при изготвянето на годишните финансови отчети на ПФ, винаги да бъде същото като измерването на стойността на тези активи, изготвени за целите на отчитане пред регулатора.

НВП са направили преглед на получените документи и са извършили анализ на приликите и разликите между определението за свързани лица по КСО и на определението за свързани лица съгласно МСС 24. В резултат на този анализ, НВП са установили, че ключовият ръководен персонал и техните близки роднини не попадат в определението за свързани лица по КСО

НВП отбелязват, че ПФ няма процедури за идентификация на близки роднини на членове на УС на ПОД или членовете на ключовия ръководен персонал на компанията майка на ПОД и съответно не идентифицира дружества контролирани от близки роднини.

Въпреки че няма регулаторни изисквания за налагане на ограничения на инвестиции във финансови инструменти емитирани от гореописаните лица, НВП препоръчват: а) ПФ трябва да приложи процедури за идентификация на близки членове на семейството на всички членове на УС на ПОД и компанията–майка на ПОД и последваща идентификация на дружества, контролирани или съвместно контролирани от тези лица. НВП отбелязват, че към този момент дори и в случай че такива дружества съществуват б) дефиницията за свързани лица по смисъла на КСО трябва да се развие и да включва свързаните лица, както е определено в МСС 24, за да се отстранят несъответствията между КСО и МСС 24.

НВП коментират, че настоящата регулаторна рамка включва никакви рестрикции относно минимален кредитен рейтинг на емитентите на набелязаните дългови ценни книжа. НВП препоръчват на ПФ да обмисли прилагането на минимални кредитни рейтинги за финансови инструменти, в които ПФ имат право да инвестират, за да се избегне излагането на необосновано високи рискове. Всъщност за дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави–членки или техните централни банки, и от държави, посочени в наредба на КФН или техните централни банки, както и за корпоративни дългови ценни книжа, допуснати до търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави–членки, не са налични ограничения за минимален кредитен рейтинг и за ПФ не съществува законова забрана да инвестират в такива инструменти, дори и в случаите, когато кредитният им рейтинг е в рамките на най-ниските степени, посочващи, че емитентът не е в състояние да изпълни задълженията си.

НВП докладват, че въпреки че не са открили разлики в идентифицираните свързани лица като резултат от промяната в дефиницията на новия Закон, влизащ в сила от 12 август 2016 г. НВП отбелязват, че съответната промяна в Управлението на организацията на дейностите на ПФ трябва да бъде изготвена към датата на доклада на НВП.