

**КБ ПРВ ОТВОРЕН  
ЗАДОЛЖИТЕЛЕН ПЕНЗИСКИ  
ФОНД - СКОПЈЕ**

**ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ  
За период 01.01.2011 - 31.12.2011**

<b>СОДРЖИНА</b>	<b>Страна</b>
<b>Извештај на независните ревизори</b>	<b>3</b>
<b>Извештај за нето средствата на Фондот</b>	<b>5</b>
<b>Извештај за работењето на Фондот</b>	<b>6</b>
<b>Извештај за промените на нето средствата</b>	<b>7</b>
<b>Финансиски показатели според сметководствени единици</b>	<b>8</b>
<b>Извештај за бројот на сметководствени единици</b>	<b>9</b>
<b>Белешки кон финансиските извештаи</b>	<b>10</b>
<b>ПРИЛОЗИ</b>	<b>26</b>

## ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

### До основачите на КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Ние извршивме ревизија на приложените финансиски извештаи на КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје ("Фондот"), кои што ги сочинуваат Извештај за нето средствата на фондот на 31 декември 2011 година, Извештај за работењето на Фондот, Извештај за нето средствата на Фондот, Финансиски показатели според сметководствени единици, Извештај за бројот на сметководствени единици за годината која што завршува тогаш, како и прегледот на значајните сметководствени политики и други објаснувачки забелешки.

### Одговорност на раководството за финансиските извештаи

Раководството е одговорно за подготвувањето и објективното презентирање на овие финансиски извештаи во согласност со финансиските одредби на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување - МАПАС и македонската сметководствена регулатива и интерна контрола којашто раководството смета дека е релевантна за подготвување и објективно презентирање на финансиските извештаи коишто се ослободени од материјално погрешно прикажување, без разлика дали се резултат на измама или грешка.

### Одговорност на ревизорот

Нашата одговорност е да изразиме мислење за овие финансиски извештаи врз основа на нашата ревизија. Ние ја спроведовме нашата ревизија во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија. Тие стандарди бараат да ги почитуваме етичките барања и да ја планираме и извршуваме ревизијата за да добиеме разумно уверување за тоа дека финансиските извештаи се ослободени од материјално погрешно прикажување.

Ревизијата вклучува извршување на постапки за прибавување на ревизорски докази за износите и обелоденувањата во финансиските извештаи. Избраните постапки зависат од расудувањето на ревизорот, вклучувајќи ја и проценката на ризиците од материјално погрешно прикажување на финансиските извештаи, без разлика дали е измама или грешка. Кога ги прави тие проценки на ризикот, ревизорот ја разгледува интерната контрола релеватна за подготвувањето и објективното презентирање на финансиските извештаи на Друштвото за да обликува ревизорски постапки кои што се соодветни на околностите, но не за целта на изразување на мислење за ефективност на интерната контрола на Друштвото. Ревизијата исто така вклучува оценка на соодветноста на користените сметководствени политики и на разумноста на сметководствените проценки направени од страна на раководството, како и оценка на севкупната презентација на финансиските извештаи.


Ние веруваме дека ревизорските докази коишто ги имаме прибавено се достатни и соодветни за да обезбедат основа за нашето ревизорско мислење.

## Мислење

Според нашето мислење, финансиските извештаи на КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје за годината која завршува на 31 декември 2011 година, се подготвени во согласност со финансиските одредби на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување - МАПАС и македонската сметководствена регулатива.

Ернст и Јанг Овластени Ревизори ДОО

  
Ивана Дуковска- Јегени  
Управител

  
Владимир Соколовски  
Управител



  
Марјонка Николовска  
Овластен ревизор

Скопје, 15 февруари 2012 година

## Извештај за нето средствата на Фондот

	Белешки	(во илјади Денари)	
		2011	2010
<b>Средства</b>			
Парични средства	3	25.356	12.159
Побарувања од вложувања	4	2.119	627
Побарувања од Фондот на ПНСМ	4	11.296	-
		<b>38.771</b>	<b>12.786</b>
<b>Вложувања во хартии од вредност и депозити</b>			
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	5	2.419.282	905.990
Финансиски средства кои се расположливи за продажба	6	4.768.258	3.732.420
Финансиски средства кои се чуваат до доставување	7	1.363.162	2.093.537
		<b>8.550.702</b>	<b>6.731.947</b>
<b>Вкупно средства</b>		<b>8.589.473</b>	<b>6.744.733</b>
<b>Обврски</b>			
Обврски кон Друштвото за управување со Фондот	8	5.585	3.988
<b>Вкупно обврски</b>		<b>5.585</b>	<b>3.988</b>
<b>Нето средства на Фондот</b>		<b>8.583.888</b>	<b>6.740.745</b>
<i>Број на издадени сметководствени единици</i>		<i>63.677.768,263023</i>	<i>32.013.381,384038</i>
<i>Вредност на сметководствена единица (во Денари)</i>		<i>130,697013</i>	<i>129,598887</i>
Парични приливи по основ на уплатени придонеси од членови на фондот		7.722.648	5.927.828
Парични приливи по основ на пренос на средства од други фондови од промена на членство		36.487	26.679
Парични одливи по основ на исплатени пензии односно пензиен надоместок		(7.912)	(5.090)
Парични одливи по основ на пренос на средства во други фондови од промена на членство		(37.600)	(29.646)
Добивка(Загуба) од тековната финансиска година		215.125	333.704
Акумулирана добивка(Загуба) од претходни години		538.178	224.474
Ревалоризација на хартии од вредност расположливи за продажба		96.962	262.796
<b>Вкупно обврски во однос на изворите на средства</b>		<b>8.583.888</b>	<b>6.740.745</b>

Финансиските извештај на Фондот се одобрени за издавање од Управниот одбор на Друштвото на 25 Јануари 2012 година.

Г-дин Јанко Тренкоски  
Генерален Директор

Г-дин Бојан Стојаноски  
Втор генерален Директор

Г-дин Филип Николоски  
Трет член на Управниот Одбор

*Забелешките претставуваат придружителен дел од овој финансиски извештај*

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

	Белешки	(во илјади Денари) На 31 декември	
		2011	2010
<b>Средства</b>			
Парични средства	3	25.356	12.159
Побарувања од вложувања	4	2.119	627
Побарувања од Фондот на ПИОМ	4	11.296	-
		<b>38.771</b>	<b>12.786</b>
<b>Вложувања во хартии од вредност и депозити</b>			
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	5	2.419.282	905.990
Финансиски средства кои се расположливи за продажба	6	4.768.258	3.732.420
Финансиски средства кои се чуваат до достасување	7	1.363.162	2.093.537
		<b>8.550.702</b>	<b>6.731.947</b>
<b>Вкупно средства</b>		<b>8.589.473</b>	<b>6.744.733</b>
<b>Обврски</b>			
Обврски кон Друштвото за управување со Фондот	8	5.585	3.988
<b>Вкупно обврски</b>		<b>5.585</b>	<b>3.988</b>
<b>Нето средства на Фондот</b>		<b>8.583.888</b>	<b>6.740.745</b>
<i>Број на издадени сметководствени единици</i>		<i>65.677.766,265025</i>	<i>52.015.581,384058</i>
<i>Вредност на сметководствена единица (во Денари)</i>		<i>130,697013</i>	<i>129,590887</i>
Парични приливи по основ на уплатени придонеси од членови на фондот		7.722.648	5.927.828
Парични приливи по основ на пренос на средства од други фондови од промена на членство		36.487	26.679
Парични одливи по основ на исплатени пензии односно пензиски надоместок		(7.912)	(5.090)
Парични одливи по основ на преноси на средства во други фондови од промена на членство		(37.600)	(29.646)
Добивка/(Загуба) од тековната финансиска година		215.125	333.704
Акумулирана добивка/(Загуба) од претходни години		558.178	224.474
Ревалоризација на хартии од вредност расположливи за продажба		96.962	262.796
<b>Вкупно обврски во однос на изворите на средства</b>		<b>8.583.888</b>	<b>6.740.745</b>

Финансиските извештаи на Фондот се одобрени за издавање од Управниот одбор на Друштвото на 25 Јануари 2012 година.

Г-дин Јанко Тренкоски  
Генерален Директор

Г-дин Бојан Стојаноски  
Втор генерален Директор

Г-дин Филип Николоски  
Трет член на Управниот Одбор

*Забелешките претставуваат придружен дел од овие финансиски извештаи*

## Извештај за работењето на Фондот

	Белешки	(во илјади Денари)	
		Година што завршува на 31 декември	2011
<b>Приходи од вложувања</b>			
Приходи од камати и амортизација на дисконтот (премија)	9	445.069	429.496
Приходи од дивиденди		40.897	7.016
Реализирани капитални добивки	10	8.517	13.118
Позитивни курсни разлики од монетарни ставки без финансиските инструменти		15.245	1.717
<b>Вкупно приходи од вложувања</b>		<b>509.728</b>	<b>451.347</b>
<b>Расходи</b>			
Трошоци од работење со пензиското друштво и чуварот на имот	8	46.222	34.103
Реализирани капитални загуби	10	96.945	23
Негативни курсни разлики од монетарни ставки без финансиски инструменти		18.007	3.209
Расходи за брокерски провизии и останати посреднички трошоци	11	1.120	342
<b>Вкупно расходи</b>		<b>162.294</b>	<b>37.677</b>
<b>Нето добивка/загуба од вложувања во хартии од вредност</b>		<b>347.434</b>	<b>413.670</b>
<b>Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност</b>			
Нереализирана капитална добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност, нето	12	(132.451)	(91.450)
Нето курсни разлики од вложување во финансиски инструменти		141	11.484
<b>Вкупно нереализирани добивки/ (загуби) од вложувања во хартии од вредност</b>		<b>(132.310)</b>	<b>(79.966)</b>
<b>Нето зголемување / (намалување) на нето средствата на Фондот</b>		<b>215.124</b>	<b>333.704</b>

*Забелешките претставуваат придружен дел од овие финансиски извештаи*

## Извештај за промените на нето средствата

	(во илјади Денари)	
	Година што завршува на 31 декември	
	2011	2010
Нето добивка / загуба од вложувања	347.436	413.670
Вкупно нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност	(132.310)	(79.966)
Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба, нето	(165.834)	78.983
<b>Нето зголемување / (намалување) на нето средствата на Фондот</b>	<b>49.292</b>	<b>412.687</b>
Парични приливи по основ на уплатени придонеси	1.794.820	1.591.955
Парични приливи на средства од други пензиски фондови од промена на членство	9.808	11.694
Парични одливи по основ на исплатени пензии/пензиски надоместок	(2.822)	(2.504)
Парични одливи на средства во други пензиски фондови од промена на членство	(7.955)	(10.344)
<b>Вкупно зголемување на нето средствата од трансакции со сметководствените единици</b>	<b>1.793.851</b>	<b>1.590.802</b>
<b>Вкупно зголемување / (намалување) на нето средствата</b>	<b>1.843.143</b>	<b>2.003.489</b>
Нето средства на почетокот на годината	6.740.745	4.737.257
<b>Нето средства на крајот на годината</b>	<b>8.583.888</b>	<b>6.740.745</b>
<b>Број на сметководствени единици</b>		
Издадени сметководствени единици врз основа на уплатени придонеси	13.669.726,140618	12.766.870,461617
Издадени сметководствени единици врз основа на пренос на средства од други фондови од промена на членство	74.704,043094	92.994,038515
Повлечени сметководствени единици врз основа на исплата на пензии / пензиски надоместоци	(21.632,578963)	(20.141,422552)
Повлечени сметководствени единици врз основа на пренос на средства во други фондови од промена на членство	(60.612,723782)	(83.019,789377)
<b>Број на сметководствени единици</b>	<b>13.662.184,880967</b>	<b>12.756.703,288203</b>

*Забелешките претставуваат придружен дел од овие финансиски извештаи*



## Финансиски показатели според СМЕТКОВОДСТВЕНИ ЕДИНИЦИ

	(во илјади Денари)	
	На 31 декември	
	2011	2010
Нето средства на Фондот на почетокот на годината	6.740.745	4.737.257
Број на сметководствени единици на почетокот на годината	52.015.581,384058	39.258.878,095855
<b>Вредност на сметководствена единица на почеток на годината</b>	<b>129,590887</b>	<b>120,667142</b>
Нето средства на Фондот на крајот на годината	8.583.888	6.740.745
Број на сметководствени единици на крајот на годината	65.677.766,265025	52.015.581,384058
<b>Вредност на сметководствени единици на крајот на годината</b>	<b>130,697013</b>	<b>129,590887</b>
<b>Дополнителни показатели и податоци</b>		
Однос - расходи <sup>1</sup> / просечни нето средства на Фондот <sup>2</sup>	0,006	0,006
Однос - нето добивка од вложувања / просечните нето средства на Фондот <sup>3</sup>	0,045	0,072
Стапка на принос на Фондот <sup>4</sup>	6,86%	3,97%

<sup>1</sup> Показателот се добива кога вкупните расходи од Извештајот за работењето на Фондот ќе се поделат со просечните нето средства на пензискиот фонд;

<sup>2</sup> Просечните нето средства на пензискиот фонд се добиваат кога збирот на вредностите на нето средствата на пензискиот фонд од последниот пресметковен ден од месеците во периодот кој е предмет на анализа ќе се подели со бројот на месеците;

<sup>3</sup> Показателот се добива кога ќе се подели нето добивката / (загубата) од вложувањата со просечната вредност на нето средства на Фондот;

<sup>4</sup> Се пресметува согласно формулата од Правилникот за проценка на средствата на задолжилните и доброволните пензиски фондови;

## Извештај за бројот на сметководствени единици

(во илјади Денари,  
освен доколку не е поинаку наведено)  
Година што завршува на 31 декември 2011

Опис	Број на сметководствени единици	Извори на средствата на Фондот
На почетокот на годината	52.015.581,384058	6.740.745
Издадени сметководствени единици врз основа на уплатени придонеси во текот на годината	13.669.726,140618	1.794.820
Издадени сметководствени единици врз основа на пренос на средства од други фондови од промена на членство во текот на годината	74.704,043094	9.808
Повлечени сметководствени единици врз основа на исплата на пензии / пензиски надоместоци	(21.632,578963)	(2.822)
Повлечени сметководствени единици врз основа на пренос на средства во други пензиски фондови од промена на членство	(60.612,723782)	(7.955)
<b>Вкупен број на сметководствени единици на крајот на годината</b>	<b>65.677.766,265025</b>	<b>8.534.596</b>
<b>Вредност на сметководствената единица</b>		
На почетокот на годината (во Денари)	129,590887	
<b>На крајот на годината (во Денари)</b>	<b>130,697013</b>	

# Белешки кон финансиските извештаи

## 1 Општи информации

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје (“Фондот”) е отворен инвестициски фонд основан во согласност со Законот за пензиско и инвалидско осигурување ( Службен весник број 80/93 и неговите измени и дополнувања), Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување (Службен весник број 29/2002, 85/2003, 40/2004, 113/2005, 11/2006, 29/2007, 88/2008, 48/2009, 50/2010, 171/2010, 36/2011) и Законот за инвестициони фондови (Службен весник број 9/2000). Фондот го сочинуваат средствата од придонесите на членовите на Фондот и приносите од инвестираните придонеси.

Сопственици на Фондот се неговите членови.

Со средствата на Фондот управува КБ Прво пензиско друштво АД, Скопје, (“Друштво за управување со средствата на Фондот”), врз основа на одлука на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување (Одлука број 02-01 од 09 Јуни 2005). Средствата на Фондот се целосно одвоени од средствата на Друштвото за управување со средства.

Банката чувар на имотот е НЛБ Тутунска Банка АД Скопје (“НЛБ”).

На 31 декември 2011 година вкупниот број на членови на Фондот изнесува 156.412, од кои 110.304 се членови со потпишани договори со Фондот, 41.573 се трајно распределени членови и 4.535 се времено распределени членови на Фондот.

## 2 Сметководствени политики

Во продолжение се прикажани основните сметководствени политики употребени при подготовката на овие финансиски извештаи.

### 2.1 Основа за подготовка

Финансиските извештаи на Фондот се подготвени во согласност со Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување и Правилникот за сметковниот план, формата и содржината на основните финансиски извештаи и дополнителните извештаи на пензиските фондови, (Службен весник број 29/2002, 85/2003, 40/2004, 113/2005, 11/2006 и 138/2008), Меѓународните сметководствени стандарди и Меѓународните стандарди за финансиско известување.

### 2.2 Парични средства

Паричните средства и еквиваленти вклучуваат салда во банките за уплатени пензиски придонеси и сметките за инвестирање.

### 2.3 Финансиски средства

Фондот ги класифицира своите финансиски средства во следните категории: финансиски средства по објективна вредност преку добивки и загуби, кредити и побарувања и финансиски средства кои се чуваат до доспевање. Раководството ги класифицира своите вложувања во моментот на нивното првично признавање.

#### *Финансиски средства по објективна вредност преку добивки и загуби*

Оваа категорија на финансиски средства се состои од хартии од вредност кои се чуваат за тргување. Едно финансиско средство се класифицира како средство наменето за тргување доколку се стекнува со цел генерирање на добивка од краткорочни флукуации на цената или доколку е вклучено во портфолиото за кое постои краткорочен фактички облик на остварување добивка.

#### *Кредити и побарувања*

Кредитите и побарувањата се не-деривативни финансиски средства со фиксни или одредени плаќања кои не котираат на активен пазар. Тие се појавуваат кога Фондот одобрува пари или услуги директно на коминтенти без намера за размена на побарувањето.

#### *Финансиски средства расположиви за продажба*

Финансиски средства расположиви за продажба се оние наменети за чување на неодреден временски период, кои може да се продадат доколку се појави потреба за ликвидност или промени во каматните стапки, девизните курсеви или цените на акциите.

#### *Финансиски средства кои се чуваат до достасување*

Вложувања кои се чуваат до достасување се не-дериватни финансиски средства со фиксни или одредливи начини на плаќање и фиксна доспеаност, при што раководството на Фондот има позитивна намера да ги чува до нивното доспевање. Доколку Фондот продаде значаен износ на финансиските средства кои се чуваат до доспевање пред нивното доспевање, целата категорија на овие средства се рекласифицира во финансиските средства кои се чуваат за тргување.

#### *Почетно признавање на финансиските средства*

Купувањето и продавањето на финансиските средства по објективна вредност преку добивки и загуби се признаваат на датумот на тргувањето - датум кога Фондот се обврзува да го купи или продаде средството.

Сите финансиски средства различни од средствата по објективна вредност преку добивки и загуби почетно се признаваат според објективната вредност зголемена за трошоците на трансакциите. Кредитите се признаваат кога се даваат готовински средства на позајмувачот. Средствата по објективна вредност преку добивки и загуби почетно се признаваат според нивната објективна вредност, при што трошоците на трансакциите се признаваат во билансот на успех.

#### *Последователно мерење*

Средствата по објективна вредност преку добивки и загуби последователно се евидентирани по нивната објективна вредност или по нивната амортизирана набавна вредност со употреба на методот на ефективна каматна стапка доколку со овие средства активно не се тргува на пазарот за хартии од вредност. Кога за хартиите од вредност доспеаноста поминува, добивките и загубите се прикажани како приходи од камати.

### 2.3 Финансиски средства (продолжува)

#### *Последователно мерење (продолжува)*

Добивките и загубите од промената на објективната вредност на “средствата по објективна вредност преку добивки и загуби” се вклучуваат во билансот на успех како “нереализирани добивки и/или загуби” за периодот кога тие се јавуваат. Доколку хартиите од вредност се продадат или нивната доспеаност поминува, добивките и загубите се прикажани во “реализирана добивка и / или загуба”.

После почетното признавање, хартиите од вредност кои се чуваат до достасување се мерат според нивната амортизирана вредност со употреба на методот на ефективна каматна стапка. Нереализираните приходи од камата и амортизацијата на дисконтот / (премијата) се признаваат како приход и трошоци за периодот.

Последователно, по иницијалното признавање, финансиските средства расположиви за продажба се евидентираат според нивната објективна вредност. Кредитите и побарувањата се евидентираат по нивната амортизирана набавна вредност со примена на методата на ефективна каматна стапка. Добивките и загубите кои се јавуваат од промени во објективната вредност на финансиските средства расположиви за продажба се признаваат директно во капиталот, се до моментот на престанок на признавањето или во случај на нивно оштетување, при што акумулираните добивки или загуби, претходно признаени во капиталот, се признаваат во тековните добивки или загуби. Сепак, каматата пресметана користејќи ја методата на ефективна каматна стапка, како и позитивните и негативните курсни разлики на монетарните средства класифицирани како расположиви за продажба се признаваат во Билансот на успех. Дивидендите на хартиите од вредност расположиви за продажба се признаваат во Билансот на успех во периодот кога ќе се обезбеди правото за примање на исплатата.

#### *Објективна вредност*

Објективна вредност е износот за кој средството може да биде разменето, или обврската подмирена помеѓу запознаени и спремни страни преку непосредна трансакција.

Објективната вредност на хартиите од вредност со кои се тргува во Република Македонија се добива преку утврдување на нивната пазарна вредност. Само пазарните цени кои се резултат од тргување на Македонската берза на хартии од вредност се користат за утврдување на објективната вредност на хартиите од вредност со кои се тргува во Република Македонија.

Објективната вредност на хартиите од вредност со кои се тргува во земјите членки на Европската Унија и ОЕЦД, треба да биде еднаква на нивната пазарна вредност. При утврдување на објективната вредност на финансиските средства со кои се тргува во земјите членки на Европската Унија и ОЕЦД се користат единствено пазарните цени кои се резултат на регулаторните секундарни пазари.

#### *Амортизирана набавна вредност*

Амортизираната набавна вредност ја претставува вредноста на идните парични текови дисконтирани со примена на ефективната каматна стапка. Ефективната каматна стапка е дисконтна стапка по која сегашната, дисконтирана вредност на сите идни парични текови се сведува на трошокот на набавка при почетното мерење, а претставува интерна стапка на принос на финансиското работење.

### 2.3 Финансиски средства (продолжува)

#### *Престанок на признавање на финансиски средства*

Финансиските средства повторно се признаваат кога правото за добивање на паричниот тек од финансиските средства истекло или кога Фондот ги префрлил сите ризици и награди за сопственост. Финансиските расходи повторно се признаваат кога се укинати - т.е. кога обврската е прекината, откажана или истечена.

При продажба, финансиските средства се депривираат со користење на принципот на просечни цени.

#### *Средства на Фондот и стратегија за вложување*

Во согласност со ограничувањата предвидени според Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување, средствата на Фондот може да се вложуваат само во следните видови на финансиски инструменти:

- Најмногу 50% од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во средства на странски издавачи од земјите членки на Европската Унија и земји членки на ОЕЦД. Во рамките на ова ограничување:
  - Најмногу 50% од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во обврзници и други хартии од вредност издадени од странски влади и централни банки на државите-членки на ЕУ или на ОЕЦД;
  - Најмногу 30% од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во должнички хартии од вредност кои имаат рејтинг препорачлив за инвестирање според меѓународни кредитни рејтинг агенции, издадени од недржавни, странски компании или банки од државите-членки на ЕУ или на ОЕЦД;
  - Најмногу 30% од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во акции издадени од странски компании или банки кои имаат рејтинг препорачлив за инвестирање според меѓународни кредитни рејтинг агенции, со кои се тргува на главните берзи во државите-членки на ЕУ или на ОЕЦД;
  - Најмногу 30% од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во документи за удел, акции и други инструменти издадени од овластени инвестициони фондови со седиште во државите-членки на ЕУ или на ОЕЦД што инвестирале претежно во инструменти кои котираат на берзите во тие држави.
  
- Најмногу 100 % од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во средства издадени од субјекти кои се наоѓаат во Република Македонија. Во рамките на ова ограничување:
  - Најмногу 30% можат да се вложат во банкарски депозити;
  - Најмногу 80 % од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во должнички хартии од вредност (обврзници) издадени или гарантирани од Владата на РМ;

### 2.3 Финансиски средства (продолжува)

*Средства на Фондот и стратегија за вложување (продолжува)*

- Најмногу 80% од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во должнички хартии од вредност (обврзници) издадени или гарантирани од Народната Банка на РМ (“НБРМ”);
- Најмногу 60 % од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во сертификати за депозити, комерцијални записи и обврзници и хартии од вредност врз основа на хипотека издадени или гарантирани од банки;
- Најмногу 30% од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во акции кои котираат на официјалниот пазар или се тргуваат на пазарот на акционерски друштва со посебни обврски за известување во рамки на редовниот пазар на берзата на хартии од вредност или на друг организиран пазар на хартии од вредност во Република Македонија што ги контролира Комисијата.
- Најмногу 40% од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во обврзници и комерцијални записи издадени од акционерски друштва. Во рамки на ова ограничување најмногу 10% од вредноста на средствата на фондот можат да се вложуваат во обврзници издадени од единиците на локалната самоуправа;
- Најмногу 5% од вредноста на средствата на Фондот можат да се вложат во документи за удели и акции на отворени и затворени инвестициски фондови во РМ. Во рамки на ова ограничување најмногу 1,5% од средствата на фондот можат да се вложат во документи за удел на приватните инвестициски фондови.

### 2.4 Оштетување на финансиските средства

*Средства евидентирани по објективна вредност*

На секој датум на билансирање, Фондот проценува дали постои објективен доказ за оштетување на финансиското средство. Финансиското средство или група на финансиски средства се оштетени само доколку постои објективен доказ за оштетување како резултат на еден или повеќе настани што се појавиле по првичното признавање на средствата (“случај на загуба”) и дека тој случај на загуба (или случаи) влијае на предвидениот иден готовински тек на финансиското средство или група финансиски средства кои можат веродостојно да се проценат.

Износот на загубата претставува разлика помеѓу евидентируваниот износ на средството и сегашната вредност на проценетите идни парични текови (исклучувајќи ги идните загуби по основ на кредитот) дисконтирани со примена на изворната ефективна каматна стапка на финансиското средство. Побарувањата со краткорочно доспевање не се дисконтираат. Евидентируваниот износ на средството се намалува преку употребата на сметка за резервирање поради оштетување, со истовремено признавање на соодветниот расход поради оштетување во тековниот биланс на успех.

*Средства евидентирани по објективна вредност*

На секој датум на билансирање, Фондот проценува дали постои објективен доказ за оштетување на финансиското средство. Значителното или пролонгирано опаѓање на објективната вредност на финансиското средство под неговата набавна вредност претставува објективен доказ при утврдувањето на можноста од оштетување. Доколку постои таков доказ за финансиските средства расположливи за продажба, кумулативната загуба - измерена како разлика меѓу набавната

#### 2.4 Оштетување на финансиските средства (продолжува)

*Средства евидентирани по објективна вредност (продолжува)*

вредност и тековната објективна вредност се признава во билансот на успех. Доколку, во последователен период, објективната вредност на должнички инструмент

*Средства евидентирани по објективна вредност (продолжува)*

класифициран како расположлив за продажба се зголеми, а зголемувањето може објективно да се поврзе со настан кој се јавува по признавањето на загубата поради оштетување во тековните добивки или загуби, загубата поради оштетување се намалува преку билансот на успех.

#### 2.5 Побарувања и обврски по основ на вложувања во хартии од вредност

Побарувањата и обврските по основ на вложувања во хартии од вредност се однесуваат на продавањето и купувањето на хартиите од вредност и се признаваат како средства и/или обврски на датумот на тргување, а се подмируваат на датумот на плаќање.

#### 2.6 Нето средства на Фондот

Нето средствата на Фондот ги сочинуваат вкупните средства на Фондот намалени за вредноста на обврските на Фондот.

#### 2.7 Вредност на сметководствената единица

Вредноста на сметководствената единица ја претставува вредноста на нето средствата на Фондот поделена со вкупниот број на сметководствени единици на датумот на пресметка. Исклучок претставува вредноста на сметководствената единица на првиот датум на проценка по првата уплата на придонеси која е утврдена на 100 денари, во согласност со Правилникот за проценка на средствата на пензиските фондови.

#### 2.8 Стапка на принос на пензискиот фонд

Стапката на принос се пресметува за 36, 24 и 12 месеци, а потоа се конвертира во еквивалентна годишна стапка на принос, изразена во проценти, со две децимални места.

Стапката на принос за 36, 24 или 12 месечен период (пресметковен период), конвертирана во еквивалентна годишна стапка на принос се пресметува по следната формула:

$$R = (SE_t / SE_0)^{(365/t)} - 1$$

каде,

R е стапка на принос за пресметковниот период,

SE<sub>t</sub> е вредноста на сметководствената единица на последниот ден од пресметковниот период

SE<sub>0</sub> е вредноста на сметководствената единица на последниот ден од месецот кој претходи на првиот месец во пресметковниот период

t е број на денови во пресметковниот период



## **2.9 Приходи од камати**

Приходите од камати вклучуваат приходи од купонска камата на обврзници, приходи од орочени средства. Приходите по основ на камати се евидентирани врз основа на временското разграничување.

## **2.10 Надоместоци за управување со Фондот**

Фондот исплаќа надоместоци на Друштвото за управување со средствата на Фондот на месечно ниво во износ од 0,05% од вредноста на вкупно управуваните нето средства на Фондот. Годишниот надоместок за управување со Фондот изнесува 0,6% од вкупните нето средства на Фондот.

## **2.11 Расходи за посреднички провизии**

Овие расходи се однесуваат на надоместоците кои се исплаќаат на финансиските посредници (банки и брокерски куќи) кои купуваат хартии од вредност во име на Фондот. Расходите за посреднички провизии почетно се признаваат согласно МСС.

## **2.12 Реализирани добивки/загуби**

Реализираните добивки/загуби вклучуваат добивки и загуби по основ на продажба на хартии од вредност и довтасани главници и камати на хартии од вредност купени со премија или дисконт кои се класифицирани во портфолио за тргување. Реализираните добивки/загуби се признаваат како приходи и расходи во моментот на нивното настанување.

Добивките и загубите по основ на продажба на хартии од вредност претставуваат разлика помеѓу продажната вредност и сметководствената вредност. Сметководствената вредност претставува пондерирана вредност на купените хартии од вредност.

## **2.13 Нереализирани добивки/загуби**

Нереализираните добивки/загуби се признаваат како разлика помеѓу трошокот за набавка и објективната вредност на хартиите од вредност односно амортизираната набавна вредност. При достасување на главницата или нејзин дел, како и при продажба на хартиите од вредност, износот на нереализираните добивки и загуби се пренесува како реализирани добивки/загуби за периодот или приход од камати.

## **2.14 Амортизација на дисконтот/премијата на хартиите од вредност**

Амортизацијата на дисконтот/премијата на хартиите од вредност е евидентирана преку одложените приходи/трошоци и пресметаните трошоци/приходи. Во моментот на доспевање или продажба на хартиите од вредност, износот на амортизацијата се пренесува како реализирана добивка или загуба.

## **2.15 Добивки/загуби од курсни разлики**

Трансакциите во странска валута се евидентираат во денари според курсот кој важел на денот на трансакцијата. Средствата и обврските се евидентираат според важечкиот курс на денот на извештајот за нето средствата на Фондот со состојба на датумот на известување. Разликите се евидентираат во билансот на успех како добивки/загуби.

#### 2.16 Данок на добивка

Во согласност со Член 18 од Законот за инвестициони фондови, Фондот нема својство на правен субјект во Република Македонија и оттаму не подлежи на оданочување.

#### 2.17 Трансакции со поврзани субјекти

Поврзан субјект во однос на одредено правно лице или физичко лице е:

- а) поединечен акционер или група акционери кои поседуваат најмалку 10% од акциите со право на глас или поседуваат помал процент и имаат посредна или непосредна контрола врз одлучувањето во тоа правно лице ;
- б) било кое друго правно лице во кое првото правно лице, посредно или непосредно, поседува најмалку 10% од акциите со право на глас или поседува помал процент и има посредна или непосредна контрола врз одлучувањето на тоа правно лице ;
- в) било кое друго правно лице во кое еден акционер, посредно или непосредно, поседува повеќе од 20% од акциите со право на глас и во ист временски период истиот акционер поседува, посредно или непосредно, повеќе од 20% од акциите со право на глас во првото правно лице ;
- г) физичко лице или правно лице кое има непосредна или посредна контрола, или се контролирани од или се под заедничка контрола на правното лице ;
- д) член на управен одбор, надзорен одбор или член на друг орган на управување или надзор на правното лице и
- ѓ) во врска со лицата наведени погоре, лица кои се во сродство преку брак или посвојување, деца и родители, браќа и сестри, полубраќа и полусестри, баби, дедовци и внуци, на друг начин се крвно поврзани до втор степен, лица кои се во однос родител старател и дете, маќеа или очув и посинок и поќерка и снаа, зет и родители на брачните другари.

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

**3 Парични средства**

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
Трансакциска сметка во НЛБ – Тутунска Банка АД Скопје, Сметка за придонеси	11.478	12.017
Девизна сметка во НЛБ Тутунска Банка АД Скопје – ЕУР	3.332	-
Девизна сметка во НЛБ Тутунска Банка АД Скопје – УСД	10.546	142
	<b>25.356</b>	<b>12.159</b>

**4 Побарувања**

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
Побарувања по основ на вложувања	2.119	627
Побарувања од Фондот за ПИОМ	11.296	-
	<b>13.415</b>	<b>627</b>

Со состојба на 31 декември 2011 година, побарувањата од вложувања се состојат од:

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
Видови на хартии од вредност		
Побарувања по основ на камата на сметки кај чувар на имот	181	-
Побарувања по основ дивиденди	1.168	-
Побарување по основ на камати на дадени депозити	770	627
	<b>2.119</b>	<b>627</b>

**5 Финансиски средства кои се чуваат за тргување**

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
Државни обврзници	395.583	208.286
Акции издадени од домашни акционерски друштва	333.243	211.147
Удели во отворени инвестициски фондови	1.690.456	486.557
	<b>2.419.282</b>	<b>905.990</b>

*Државни обврзници издадени од Министерството за Финансии на Република Македонија*

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
MKMINF20G168	-	51.991
MKMINF200D27	1.212	1.700
MKMINF200Z13	-	161
MKMING20G218	294.154	-
MKMING20G234	100.217	-
<b>Вкупно</b>	<b>395.583</b>	<b>53.852</b>

*Обврзници и други хартии од вредност издадени од странски банки и централни влади*

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
GGB6	-	154.434
	-	<b>154.434</b>

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

5 Финансиски средства кои се чуваат за тргување (продолжува)

*Акции издадени од домашни акционерски друштва*

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
<b>Обични акции</b>		
MKALKA101011, Алкалоид АД Скопје	160.863	67.936
MKSBTV101013, Стопанска Банка АД Битола	7.281	9.851
MKONBA101012, Охридска Банка АД Охрид	27.865	38.789
MKMTUR101018, Македонијатрист АД, Скопје	34.575	32.111
MKMPTS101014, Макпетрол АД, Скопје	12.007	15.062
MKSPAZ101010, Скопски Пазар АД, Скопје	588	729
MKZPKO101012, ЗК Пелагонија АД, Битола	751	650
MKFERS101018, Фершпед АД, Скопје	8.323	8.364
MKREPL101013, Реплек АД, Скопје	7.478	7.800
MKTRPLF101010, Топлификација АД, Скопје	2.838	3.972
MKTETE101016, Тетекс АД, Тетово	996	1.375
MKBVTK101013, Винарска Визба Тиквеш АД, Кавадарци	619	833
MKGRNT101015, Гранит АД, Скопје	42.981	23.672
MKMTSK101019, Македонски Телеком АД Скопје	26.075	-
	<b>333.240</b>	<b>211.144</b>
<b>Приоритетни акции</b>		
MKSBTV110014, Стопанска Банка АД Битола	3	3
	<b>333.243</b>	<b>211.247</b>

*Удели во странски отворени инвестициски фондови*

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
US4642868487; EWJ UP	3.897	4.548
US4642873255; IXJ UP	4.268	3.836
DE000A0Q4R36; SXDPEX GT	31.285	7.297
DE0005933956; SX5EEX GT	275.728	236.225
DE0005933931; DAXEX GT	114.231	86.653
FR0007054358; MSE FP	122.609	147.998
US73935A1043; QQQ UQ	264.537	-
DE0002635307; SXXPIEX GT	214.353	-
US9220427754; VEU UP	383.546	-
US78462F1030; SPY UP	190.302	-
US4642874659; EFA UP	85.700	-
	<b>1.690.456</b>	<b>486.557</b>

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

**6 Финансиски средства кои се расположиви за продажба**

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
Државни обврзници	4.768.258	3.732.420
	<b>4.768.258</b>	<b>3.732.420</b>

*Државни обврзници издадени од Министерството за Финансии на Република Македонија*

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
MKMINF200Z13	-	39.175
MKMINF200D19	696	1.382
MKMINF200D27	21.662	30.369
MKMINF200D35	69.933	90.368
MKMINF200D43	154.163	185.088
MKMINF200D51	92.919	107.040
MKMINF200D68	36.440	40.258
MKMINF200D76	20.837	22.781
MKMINF200D84	48.718	54.565
MKMINF200D92	48.513	52.347
XS0238022445	2.577.623	1.529.187
XS0438534579	1.696.754	1.579.860
<b>Вкупно</b>	<b>4.768.258</b>	<b>3.732.420</b>

*Државни обврзници*

Државните обврзници се издаваат од Министерството за Финансии на Република Македонија. Овие обврзници имаат период на доспевање од 6 месеци до 9 години со купонска стапка од 2% до 9,875% годишно.

**7 Финансиски средства кои се чуваат до достасување**

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
Долгорочни депозити	1.069.415	1.410.919
Краткорочни депозити	293.747	682.618
	<b>1.363.162</b>	<b>2.093.537</b>

Со состојба на 31 декември 2011 година средствата на Фондот во износ од 1.363.162 илјади денари претставуваат орочени депозити во домашни банки. Нивниот период на доспевање се движи од 10 дена 4 години, со фиксна/варијабилна каматна стапка од 3,5% до 10,25% на годишно ниво.

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

**8 Обврски кон Друштвото за управување со Фондот**

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
Надоместок за управување со Фондот	4.210	3.327
Обврски за неконвертирани придонеси	1.025	661
Останати обврски	350	-
	<b>5.585</b>	<b>3.988</b>

Со состојба на 31 декември 2011 година, Фондот има обврска кон Друштвото за управување со средствата на Фондот во износ од 4.210 илјади денари. Износот претставува надоместок за управување кој што му е наплатен на Фондот, а е пресметан од страна на КБ Прво пензиско друштво АД Скопје. Надоместокот за управување со Фондот изнесува 0,6% од годишните средства на Фондот и се пресметува на месечно ниво или претставува 0,05% од средствата на Фондот на месечно ниво.

Со состојба 31 декември 2011 година, Фондот има останати обврски во износ од 350 илјади денари. Останатите обврски се однесуваат на данок на дивиденда.

Во периодот 01.01.2011 - 31.12.2011 година, Фондот евидентираше трошоци за надоместоци за Друштвото за управување со Фондот во вкупен износ од 46.222 илјади денари.

**9 Приходи од камати**

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
Приходи од камати од хартии од вредност кои се чуваат за тргување	18.946	26.283
Приходи од камати од хартии од вредност расположиви за продажба	258.503	150.376
Приходи од камати од депозити	129.373	188.365
Приходи од камати на сметки во банка чувар	3.077	7.604
Амортизација на премијата (дисконтот) на хартиите од вредност кои доспеваат на фиксен датум	35.170	56.868
	<b>445.069</b>	<b>429.496</b>

**10 Реализирани капитални добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност, нето**

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
Реализирани добивки	8.517	13.118
Реализирани загуби	(96.945)	(23)
	<b>(88.428)</b>	<b>13.095</b>

Реализирани добивки и загуби од:

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
Продажба на обврзници од странски влади и централни банки	(94.688)	-
Продажба на акции издадени од домашни акционерски друштва	(30)	12.783
Наплата на достасани камати и главници на записи	5.022	-
Наплата на достасани камати и главници на државни обврзници	1.268	312
	<b>(88.428)</b>	<b>13.095</b>

Наплатата на достасаните главници и камати во износ од 6.290 илјади денари се однесува на дисконти /(премии) остварени при набавката на финансиските средства кои се чуваат во тргување, а кои се реализирани со наплатата на главницата и каматата на овие финансиски средства.

## 11 Расходи за посреднички провизии и останати трансакциони трошоци

Трошоците кои произлегуваат од продажба или купување на финансиски средства кои се класифицираат во портфолио за тргување директно се евидентирани како трошоци во билансот на успех во согласност со Правилникот за проценка на средствата на пензиските фондови.

## 12 Нереализирани капитални добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност, нето

	31.12.2011 во илјада МКД	31.12.2010 во илјада МКД
- Обични акции издадени од акционерски друштва	(33.239)	(45.625)
- Државни обврзници издадени или гарантирани од Владата на Р. Македонија	61	5
- Удели во отворени инвестициски фондови	(99.273)	17.771
- Државни обврзници издадени од странски влади и централни банки	-	(63.601)
	<b>(132.451)</b>	<b>(91.450)</b>

## 13 Управување со ризици од финансирање

Деловните активности на Фондот се изложени на различни ризици од финансиски карактер. Активностите на управување со ризиците од финансирање вклучуваат анализа, проценка, прифаќање и управување со ризиците. Фондот се стреми кон постигнување на соодветна рамнотежа меѓу ризикот и надоместот и минимизација на потенцијалните негативни ефекти врз финансиската успешност.

Политиките на Фондот за управување со ризици имаат за цел да ги идентификуваат и анализираат овие ризици, да воспостават соодветни лимити и контрола на ризиците, како и да ги следат ризиците и придржувањето кон лимитите преку веродостојни и современи информатички системи. Фондот редовно врши испитување на политиките и воспоставените системи за управување со ризикот согласно со пазарните промени, промените во продуктите и најдобрата пракса.

Управувањето со ризици го вршат вработените од секој сектор. Тие ги идентификуваат и проценуваат ризиците од финансирање во обемот на нивната работа и преку тесна соработка со цел навремено да дејствуваат.

### 13.1 Пазарни ризици

Фондот е изложен на пазарни ризици. Пазарните ризици произлегуваат од отворената позиција на Фондот на ефектот од флукуацијата на пазарните каматни стапки, како и од ефектот од флукуацијата на курсевите на странските валути. Друштвото за управување со средствата на Фондот утврдува прифатливи лимити на ризик, кои се базираат на нивно секојдневно следење.

#### *Каматен ризик*

Фондот е изложен на ефектите од флукуацијата на нивоата на пазарните каматни стапки врз неговата финансиска состојба и парични текови.

Табелата подолу ги анализира средствата и обврските на Фондот, групирани според нивната доспеаност врз основа на преостанатиот период од датумот на балансирање до договорниот датум на доспевање на ден 31 декември 2011 (во илјади Денари).

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

13.1 Пазарни ризици (продолжува)

	31.дек.11	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Не каматон.	Фиксни каматни стапки	Вкупно
<b>Средства</b>								
Парични средства		25.356	-	-	-	-	-	25.356
Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување		-	613	599	-	2.023.699	394.371	2.419.282
Финансиски инструменти расположливи за продажба		-	200.565	4.516.498	51.195	-	-	4.768.258
Финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање		49.742	210.886	590.000	-	-	512.534	1.363.162
Останати средства на Фондот		-	-	-	-	13.415	-	13.415
<b>Вкупно средства</b>		<b>75.098</b>	<b>412.064</b>	<b>5.107.097</b>	<b>51.195</b>	<b>2.037.114</b>	<b>906.905</b>	<b>8.589.473</b>
<b>Обврски</b>								
Останати обврски		-	-	-	-	5.585	-	5.585
<b>Вкупно обврски</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.585</b>	<b>-</b>	<b>5.585</b>
<b>Каматно сензитивен јаз на средствата и обврските</b>		<b>75.098</b>	<b>412.064</b>	<b>5.107.097</b>	<b>51.195</b>	<b>2.031.529</b>	<b>906.905</b>	<b>8.583.888</b>

	31.дек.10	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Не каматон.	Фиксни каматни стапки	Вкупно
Вкупно средства		178.448	431.498	3.971.862	235.312	698.331	1.229.282	6.744.733
Вкупно обврски		-	-	-	-	3.988	-	3.988
<b>Каматно сензитивен јаз на средствата и обврските</b>		<b>178.448</b>	<b>431.498</b>	<b>3.971.862</b>	<b>235.312</b>	<b>694.343</b>	<b>1.299.282</b>	<b>6.740.745</b>

Табелата подолу ја сумира ефективната каматна стапка на Фондот:

	31.дек.11	МКД	ЕУР	УСД	ЦХФ	ГБП
<b>Средства</b>						
Парични средства		2,50%	0,10%	0,04%	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување		5,69%	4,93%	-	-	-
Финансиски инструменти расположливи за продажба		-	5,38%	-	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање		8,00%	-	-	-	-
Останати средства на Фондот		-	-	-	-	-
<b>Обврски</b>						
Останати обврски		-	-	-	-	-
<b>31.дек.10</b>						
<b>Средства</b>						
Парични средства		3,50%	0,20%	0,05%	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување		8,15%	7,01%	-	-	-
Финансиски инструменти расположливи за продажба		-	6,17%	-	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање		8,59%	-	-	-	-
<b>Обврски</b>						
Останати обврски		-	-	-	-	-



КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

13.1 Пазарни ризици (продолжува)

*Валутен ризик*

Фондот е изложен на ризик во однос на ефектите од движењата на нивото на девизни курсеви кои се одразува врз финансиската позиција и готовинскиот тек. Следните табели ја сумираат нето позицијата на валутен ризик на Фондот на 31 декември 2011 година (во илјади денари).

	31.дек.11	МКД	ЕУР	УСД	ЦХФ	Останати	Вкупно
<b>Средства</b>							
Парични средства		11.479	3.331	10.546	-	-	25.356
Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување		727.614	759.418	932.250	-	-	2.419.282
Финансиски инструменти расположливи за продажба		-	4.768.258	-	-	-	4.768.258
Финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање		1.363.162	-	-	-	-	1.363.162
Останати средства на Фондот		12.243	4	1.168	-	-	13.415
<b>Вкупно средства</b>		<b>2.114.498</b>	<b>5.531.011</b>	<b>943.964</b>	-	-	<b>8.589.473</b>
<b>Обврски</b>							
Останати обврски		5.235	-	350	-	-	5.585
<b>Вкупно обврски</b>		<b>5.235</b>		<b>350</b>	-	-	<b>5.585</b>
<b>Нето отворена билансна позиција</b>		<b>2.109.263</b>	<b>5.531.011</b>	<b>943.614</b>	-	-	<b>8.583.888</b>
	<b>31.дек.10</b>						
Вкупно средства		2.369.319	4.366.888	8.526	-	-	6.744.733
Вкупно обврски		3.988	-	-	-	-	3.988
<b>Нето отворена билансна позиција</b>		<b>2.365.331</b>	<b>4.366.888</b>	<b>8.526</b>	-	-	<b>6.740.745</b>

13.2 Ризик од ликвидност

Фондот е изложен на дневни повлекувања на средства од своите расположливи готовински ресурси на тековните сметки, доспеаните депозити, по основ на одобрени кредити, како и останати повлекувања.

Следните табели ги анализираат средствата и обврските на Фондот, групирани според нивната доспеаност врз основа на преостанатиот период од датумот на билансирање до договорниот датум на доспевање (во илјади Денари).

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

13.2 Ризик од ликвидност (продолжува)

	31.дек.11	До 3 месеци	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 години	Над 5 години	Вкупно
<b>Средства</b>						
Пари и депозити кај банки		25.356	-	-	-	25.356
Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување		2.023.699	5.001	390.583	-	2.419.283
Финансиски инструменти расположливи за продажба		-	200.565	4.516.498	51.194	4.768.257
Финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање		247.776	328.386	787.000	-	1.363.162
Останати средства на Фондот		13.415	-	-	-	13.415
<b>Вкупно средства</b>		<b>2.310.246</b>	<b>533.952</b>	<b>5.694.081</b>	<b>51.194</b>	<b>8.589.473</b>
<b>Обврски</b>						
Останати обврски		5.585	-	-	-	5.585
<b>Вкупно обврски</b>		<b>5.585</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.585</b>
<b>Нето ризик од ликвидност</b>		<b>2.304.660</b>	<b>533.952</b>	<b>5.694.081</b>	<b>51.194</b>	<b>8.583.888</b>
<b>Кумулативен ликвидносен јаз на средствата и обврските</b>		<b>2.304.661</b>	<b>2.838.613</b>	<b>8.532.694</b>	<b>8.583.888</b>	
<b>31.дек.10</b>						
Вкупно средства		1.323.629	718.672	4.467.120	235.312	6.744.733
Вкупно обврски		3.988	-	-	-	3.988
<b>Нето ризик од ликвидност</b>		<b>1.319.641</b>	<b>718.672</b>	<b>4.467.120</b>	<b>235.312</b>	<b>6.740.745</b>
<b>Кумулативен ликвидносен јаз на средствата и обврските</b>		<b>1.319.641</b>	<b>2.038.313</b>	<b>6.505.433</b>	<b>6.740.745</b>	

13.3 Оперативен ризик

Екстерните оперативни ризици се управуваат преку соодветни системи на работа и комуникација воспоставени со останатите учесници во оперативната организација на целокупниот процес: Комисија за хартии од вредност, банката чувар и избраните брокерски куќи и банките. Интерните оперативни ризици се концентrirани во процесот на донесување и реализација на инвестициски одлуки, почитувањето на интерните политики, процедури и упатства и функционирањето на информативниот систем.

14 Настани по датумот на известување

По 31 декември 2011 година - датумот на известувањето, до денот на одобрувањето на овие финансиски извештаи, нема настани кои би предизвикале корекција на финансиските извештаи, ниту пак настани кои се материјално значајни за објавување во овие финансиски извештаи.

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

## ПРИЛОЗИ

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

Сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено

Табела 1 Извештај за структурата на инвестициите на Фондот

а) Акции

	Број на акции	Трошок на набавка по акција	Вкупен трошок на набавка	Вредност на акцијата на денот на известув.	Вкупна вредност на денот на известув.	% на издавачот	% од вредноста на средства на Фондот
<b>Акции издадени во Република Македонија</b>							
<b>Обични акции</b>	<b>226.934</b>		<b>366.481</b>		<b>333.241</b>		<b>3,88%</b>
MKALKA101011, ALK	40.950	4	168.210	4	160.863	2,86%	1,87%
MKSBTB101013, SBT	3.474	3	9.851	2	7.282	0,89%	0,09%
MKONBA101012, ONB	20.967	2	38.789	1	27.865	4,78%	0,32%
MKMTUR101018, MTUR	13.559	3	34.666	3	34.575	3,00%	0,40%
MKMPST101014, MPT	632	24	15.063	19	12.007	0,56%	0,14%
MKSPAZ101010, SPAZ	112	7	729	5	588	0,16%	0,01%
MKZPKO101012, ZPKO	313	2	650	2	751	0,12%	0,01%
MKFERS101018, FERS	203	41	8.364	41	8.323	1,12%	0,10%
MKREPL101013, REPL	208	38	7.800	36	7.478	0,80%	0,09%
MKTPLF101010, TPLF	1.205	3	3.972	2	2.838	0,27%	0,03%
MKTETE101016, TETE	2.555	0	1.150	0	996	0,56%	0,01%
MKVVTK101013, TKVS	476	2	833	1	619	0,18%	0,01%
MKGRNT101015, GRNT	92.136	1	51.069	0	42.981	3,00%	0,50%
MKMTSK101019, TEL	50.144	1	25.335	1	26.075	0,05%	0,30%
<b>Приоритетни акции</b>	<b>1</b>		<b>3</b>		<b>3</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
MKSBTB110014	1	3	3	3	3	0,00%	0,00%
<b>Вкупни инвестиции во акции издадени во Република Македонија</b>							
	<b>226.935</b>	<b>3</b>	<b>366.484</b>	<b>3</b>	<b>333.244</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,88%</b>
<b>Акции издадени во земјите членки на Европската Унија и ОЕЦД</b>							
<b>Обични акции</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Вкупни инвестиции во акции во земјите членки на Европската Унија и ОЕЦД</b>							
	-	-	-	-	-	-	-
<b>Вкупно вложувања во акции</b>							
	<b>226.935</b>	<b>3</b>	<b>366.484</b>	<b>3</b>	<b>333.244</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,88%</b>

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

Сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено

б) Обврзници

	Номинална вредност	Трошок на набавка	Вкупна вредност на денот на известување	% на издавачот	% од вредноста на средствата на Фондот
<b>Обврзници издадени или гарантирани од Владата на РМ</b>		<b>5.200.118</b>	<b>5.163.841</b>		<b>60,12%</b>
MKMINF200D19 ; RMDEN01	11.558 EUR	653	696	2,31%	0,01%
MKMINF200D27 ; RMDEN02	377.688 EUR	20.099	22.874	3,30%	0,27%
MKMINF200D35 ; RMDEN03	1.170.146 EUR	65.207	69.933	6,22%	0,82%
MKMINF200D43 ; RMDEN04	2.609.063 EUR	142.541	154.163	9,00%	1,79%
MKMINF200D50 ; RMDEN05	1.592.452 EUR	86.035	92.919	7,81%	1,08%
MKMINF200D68 ; RMDEN06	629.156 EUR	33.266	36.440	4,99%	0,42%
MKMINF200D76 ; RMDEN07	367.566 EUR	19.242	20.837	1,53%	0,24%
MKMINF200D84 ; RMDEN08	885.337 EUR	47.026	48.718	4,28%	0,57%
MKMINF200D92 ; RMDEN09	855.222 EUR	45.674	48.513	2,85%	0,56%
XS0238022445;MECEDO4	45.630.000 EUR	2.653.987	2.577.623	27,42%	30,01%
XS0438534579;MACEDO9	25.746.000 EUR	1.696.408	1.696.754	13,05%	19,75%
MKMINF20G128 ; DO2011/01- 0916	290.000.000 MKD	290.035	294.154	56,09%	3,43%
MKMINF20G234 ; DO2011/03- 1216	100.000.000 MKD	100.035	100.217	36,90%	1,17%
<b>Вкупно инвестиции во обврзници издадени или гарантирани од Владата на РМ</b>		<b>5.200.118</b>	<b>5.163.841</b>		<b>60,12%</b>
<b>Вкупно инвестиции во обврзници</b>		<b>5.200.118</b>	<b>5.163.841</b>		<b>60,12%</b>

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

Сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено

	Номинална вредност	Трошок на набавка	Вкупна вредност на денот на известување	% на издавачот	% од вредноста на средствата на Фондот
<b>Удели во отворени инвестициски фондови издадени во земјите членки на Европската Унија и ОЕЦД</b>	<b>846.280</b>	<b>1.789.727</b>	<b>1.690.455</b>		<b>19,68%</b>
US4642868487; EWJ UP	9.000	4.548	3.897	0,00%	0,04%
US4642873255; IXJ UP	1.600	3.836	4.268	0,02%	0,05%
DE000A0Q4R36; SXDPEX GT	11.600	28.084	31.285	0,29%	0,36%
DE0005933956; SX5EEX GT	191.500	332.538	275.728	0,16%	3,21%
DE0005933931; DAXEX GT	34.400	125.709	114.231	0,02%	1,33%
FR0007054358; MSE FP	86.000	147.998	122.609	0,05%	1,43%
US73935A1043; QQQ UQ	99.680	253.172	264.536	0,02%	3,08%
DE0002635307 ; SXXPIEX GF	140.700	230.494	214.353	0,28%	2,50%
US9220427754; VEU UP	203.500	409.149	383.546	0,14%	4,47%
US78462F1030; SPY UP	31.900	170.335	190.302	0,00%	2,21%
US4642874659; EFA UP	36.400	83.864	85.700	0,00%	1,00%
<b>Вкупно удели во отворени инвестициски фондови издадени во земјите членки на Европската Унија и ОЕЦД</b>	<b>846.280</b>	<b>1.789.727</b>	<b>1.690.455</b>	<b>0,00%</b>	<b>19,68%</b>
<b>Вкупно инвестиции во други должнички инструмент и и удели во отворени инвестициски фондови</b>			<b>1.690.455</b>	<b>0,00%</b>	<b>19,68%</b>

г) **Пласмани и депозити**

	Трошок за набавка	Вкупна вредност на денот на известување	% од вредноста на средствата на Фондот
Краткорочни депозити	290.517	293.747	3,42%
Долгорочни депозити	1.057.400	1.069.415	12,45%
<b>Вкупно</b>	<b>1.347.917</b>	<b>1.363.162</b>	<b>15,87%</b>

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

Сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено

д) Структура на инвестициите на Фондот по видови на финансиски средства

	Вкупна вредност на денот на известувањето	% од вредноста на средствата на Фондот
Акции	333.243	3,88%
Обврзници и други долгорочни должнички хартии од вредност	5.163.842	60,12%
Краткорочни хартии од вредност	-	0,00%
Акции и удели во инвестициски фондови	1.690.456	19,68%
Парични средства	25.356	0,30%
Пласмани и депозити	1.363.162	15,87%
Останати средства	13.415	0,15%
<b>Вкупно</b>	<b>8.589.474</b>	<b>100,00%</b>

Табела 2 – Извештај за реализираните добивки и загуби на Фондот

Датум на продажба	Видови на хартии од вредност	Бр. на хартии од вредност	Сметководствена вредност	Продаж на цена	Реализирани добивки / (загуби)
	<u>Обични акции издадени од Република Македонија</u>	<b>500</b>	<b>0,45</b>	<b>0,39</b>	<b>(30)</b>
24.ное.11	МКТЕТЕ101016; TETE	500	0,45	0,39	(30)
	<u>Обврзници и други хартии од вредност издадени од странски влади и централни банки</u>		<b>148.214</b>	<b>53.526</b>	<b>(94.688)</b>
25.ное.11	GR0124031650; GGB 6	1.000.000	40.058	14.422	(25.636)
28.ное.11	GR0124031650; GGB 6	1.000.000	40.058	15.053	(25.005)
30.ное.11	GR0124031650; GGB 6	1.700.000	68.098	24.051	(44.047)
	<b>Вкупно</b>		<b>148.214</b>	<b>53.526</b>	<b>(94.718)</b>

Вкупниот износ на нето реализирани капитални загуби изнесува 88.428 илјади денари. Нето реализираните капитални загуби од продажба на хартии од вредност изнесува 94.718 илјади денари. Нето реализирана капитална добивка во износ од 6.291 илјади денари се од наплата на достасана камата и достасан ануитет на хартии од вредност кои се класифицирани во портфолио за тргување.

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

Сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено

Датум на проценка	Видови на хартии од вредност	Трошок на набавка	Објективна вредност	Ревалориз. на хартиите од вредност	Нереализирани добивки / (загуби)	Нето курсни разлики	Аморт. за диск / премии кои досп. на ф.дат.
31.дек.11	<b>Обични акции издадени во РМ</b>						
	MKALKA101011, ALK	168.210	160.863	-	(7.347)	-	-
	MKSBTB101013, SBT	9.851	7.282	-	(2.569)	-	-
	MKONBA101012, ONB	38.789	27.865	-	(10.924)	-	-
	MKMTUR101018, MTUR	34.666	34.575	-	(91)	-	-
	MKMPTS101014, MPT	15.063	12.007	-	(3.056)	-	-
	MKSPAZ101010, SPAZ	729	588	-	(141)	-	-
	MKZPKO101012, ZPKO	650	751	-	101	-	-
	MKFERS101018, FERS	8.364	8.323	-	(41)	-	-
	MKREPL101013, REPL	7.800	7.478	-	(322)	-	-
	MKTPLF101010, TPLF	3.972	2.838	-	(1.134)	-	-
	MKTETE101016, TETE	1.150	996	-	(154)	-	-
	MKVVTK101013, TKVS	833	619	-	(214)	-	-
	MKGRNT101015, GRNT	51.069	42.981	-	(8.088)	-	-
	MKMTSK101019, TEL	25.335	26.075	-	740	-	-
	<b>Вкупно</b>	<b>366.481</b>	<b>333.241</b>	<b>-</b>	<b>(33.240)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
31.дек.11	<b>Приоритетни акции издадени во РМ</b>						
	MKSBTB110014, SBTB	3	3	-	-	-	-
	<b>Вкупно</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
31.дек.11	<b>Обврзници издадени и/или гарантирани од Владата на РМ</b>						
	MKMINF200D19	653	696	(26)	-	2	67
	MKMINF200D27 (располож. за продажба)	18.962	21.662	1.041	-	21	1.638
	MKMINF200D27 (тргување)	1.137	1.212	-	61	-	14
	MKMIMF200D35	65.207	69.933	15	-	45	4.666
	MKMINF200D43 (располож. за продажба)	142.541	154.163	2.108	-	74	9.440
	MKMINF200D50 (располож. за продажба)	86.035	92.919	1.027	-	37	5.820
	MKMINF200D68 (располож. за продажба)	33.266	36.440	1.017	-	12	2.145
	MKMINF200D76 (располож. за продажба)	19.242	20.837	441	-	7	1.147
	MKMINF200D84 (располож. за продажба)	47.026	48.718	(1.329)	-	12	3.009
	MKMINF200D92 (располож. за продажба)	45.674	48.513	488	-	12	2.339
	XS0238022445;MAKEDO4	2.653.987	2.577.623	(132.514)	-	(389)	56.539
	XS0438534579;MAKEDO9	1.696.408	1.696.754	(37.857)	-	308	37.895
	MKMINF20G128 ; DO2011/01-0916	290.035	294.154	-	-	-	4.119
	MKMINF20G234 ; DO2011/03-1216	100.035	100.217	-	-	-	182
	<b>Вкупно</b>	<b>5.200.208</b>	<b>5.163.841</b>	<b>(165.589)</b>	<b>61</b>	<b>141</b>	<b>129.020</b>



КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје

Финансиски извештаи 31 декември 2011 година

Сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено

Датум на проценка	Видови на хартии од вредност	Трошок на набавка	Објек- тивна вредност	Ревалор.. на хартиите од вредност	Нереали- зирани добивки / (загуби)	Нето курсни разли-ки	Аморт. за диск /премии кон досп. на ф.дат.
31.дек.11	<b>Удели во странски отворени инвестициски фондови</b>						
	US4642868487; EWJ UP	4.548	3.897	-	(651)	-	-
	US4642873255; IXJ UP	3.836	4.268	-	432	-	-
	DE000A0Q4R36; SXPDEX GT	28.084	31.285	-	3.201	-	-
	DE0005933956; SX5EEX GT	332.538	275.728	-	(56.810)	-	-
	DE0005933931; DAXEX GT	125.709	114.231	-	(11.478)	-	-
	FR0007054358; MSE FP	147.998	122.609	-	(25.389)	-	-
	US73935A1043; QQQ UQ	253.172	264.536	-	11.364	-	-
	DE0002635307 ; SXXPIEX GT	230.494	214.353	-	(16.141)	-	-
	US9220427754; VEU UP	409.149	383.546	-	(25.603)	-	-
	US78462F1030; SPY UP	170.335	190.302	-	19.967	-	-
	US4642874659; EFA UP	83.864	85.700	-	1.836	-	-
	<b>Вкупно</b>	<b>1.789.727</b>	<b>1.690.456</b>	<b>-</b>	<b>(99.272)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Вкупно нереализирани добивки/ (загуби )</b>		<b>7.187.541</b>	<b>(165.589)</b>	<b>(132.451)</b>	<b>141</b>	<b>129.020</b>