

Годишен извештај 2011



NLB  Нов пензиски фонд

1.	Профил на друштвото	3
2.	Основни податоци за НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје	4
3.	Корпоративно управување, акционерски капитал и сопственичка структура	11
4.	Деловна етика	15
5.	Деловни политики	16
6.	Показатели за движење на пазарите на капитал во 2011 година	18
7.	Резултати од работењето	25
8.	Управување со ризици	39
9.	Информатичка технологија	44
10.	Управување со човечки ресурси	46
11.	Организациона поставеност	48
12.	Финансиски извештаи за годината што завршува на 31 декември 2011 Со независен Извештај на ревизорот	50

1. Профил на Друштвото

„Сигурно и доверливо Друштво со високи стандарди на квалитет на пензиското осигурување кое обезбедува домаќинско управување.“

НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје е првото друштво за управување со задолжителни и доброволни пензиски фондови во Република Македонија. Основано во 2005 година како друштво за управување со задолжителен пензиски фонд, а од 2009 година ја проширува дејноста и добива дозвола за управување со првиот доброволен пензиски фонд.

Друштвото управува со Отворениот задолжителен пензиски фонд НЛБ Пензиски фонд и Отворениот доброволен пензиски фонд НЛБ Пензија плус.

Друштвото е член на НЛБ Групацијата. Негови акционери се Нова Љубљанска банка д.д. Љубљана и НЛБ Тутунска банка АД Скопје. Членството во Групацијата и корпоративниот бренд на НЛБ носат посебен квалитет во работењето на Друштвото, којшто подразбира трансфер на знаење, искуство и технологија меѓу членките на Групацијата.

Од основањето до денес Друштвото остварува континуиран раст и унапредување во сите сегменти во работењето што се должи на воспоставената корпоративна култура, создавањето сопствена традиција поддржана со брендот на НЛБ, ангажирањето на професионалниот кадар и современата информатичка технологија.

Поаѓајќи од својата примарна дејност Друштвото посветува особено внимание на непосредна презентација на понудата на своите продукти, задолжително и доброволно пензиско осигурување, како и континуираното проширување и унапредување на услугите што ги нуди на своите членови. Инвестирањето на средствата на пензиските фондови, претставува примарна одговорност на добро организиран и високостручен тим. Друштвото е долгорочно определено во процесот на управувањето со средствата на пензиските фондови да обезбеди приноси од инвестирањето што ќе ги зголемат заштедите за посигурна и постабилна иднина на членовите.

Визија

Нашата визија е да бидеме еден од предводниците на реформираниот пензиски систем во Република Македонија и заедно со останатите институции, да придонесеме за подобрување, успешност и развојот на пензискиот систем кој претставува спој на социјални и финансиски аспекти и има исклучително значење за поединецот, компаниите и општеството во целина.

Мисија

Нашата мисија е да бидеме сигурно и доверливо Друштво кое воспоставува високи стандарди на квалитет во работењето во областа на пензиското осигурување и обезбедува домаќинско управување со имотот на своите членови.

2. Основни податоци за НЛБ Нов Пензиски фонд АД Скопје

Адреса: Ул. Водњанска бр. 1, 1000 Скопје
Телефон: 02/ 5100285, 02/15 500. Факс 02/3236 989
ЕМБ на фирмата: 5989434
Даночен број: 4030005551006
Жиро сметка: 210-059894340105
Деловна банка: НЛБ Тутунска банка АД Скопје

Датум на издавање на дозволи:

- Одлука за формирање на друштво за управување со пензиски фондови од 04.04.2005 година, издадена од страна на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување.
- Одлука за управување со пензиски фонд „Нов пензиски фонд“ – отворен пензиски фонд од 09.06.2005 година, издадена од страна на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување.
- Одлука за полноважност на условно одобрение за управување со доброволен пензиски фонд од 03.06.2009 година, издадена од страна на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување.

Структура на сопственост:

- **Нова Љубљанска банка ДД Љубљана**, Република Словенија со 51% од основачкиот капитал и
- **НЛБ Тутунска Банка АД Скопје**, Република Македонија со 49% од основачкиот капитал
- **Основачкиот капитал** на Друштвото изнесува 2,12 милиони ЕУР.
- **Дејност:** 66.30 –дејности на управување со фондови

Овластен Надворешен ревизор на работењето на Друштвото за 2011 година е Друштвото за ревизорски услуги ПрајсвотерхаусКуперс РЕВИЗИЈА ДОО Скопје

Овластен Надворешен ревизор на задолжителниот пензиски фонд за 2011 година е Друштвото за ревизорски услуги ПрајсвотерхаусКуперс РЕВИЗИЈА ДОО Скопје.

Овластен Надворешен ревизор на доброволниот пензиски фонд за 2011 година е Друштвото за ревизорски услуги ПрајсвотерхаусКуперс РЕВИЗИЈА ДОО Скопје.

Табела 1 – Извештај за сеопфатна добивка по локални прописи

	Година завршена на 31 декември	
	2011	2010
	во илјади ЕУР	
Приходи од управување со фондови	1.851	1.798
Приходи од надоместок од придонеси	1.201	1.323
Приходи од надоместок од управување	650	475
Приходи од надоместок за премин		
Расходи од управување со фондови	(546)	(511)
Расходи за МАПАС	(214)	(193)
Расходи за чувар на имот	(88)	(67)
Расходи за ПИОМ	(26)	(49)
Трошоци за трансакции	(18)	(11)
Трошоци за маркетинг	(83)	(78)
Трошоци за агенти	(115)	(111)
Останати трошоци од управување со фондови	(1)	(1)
Добивка од управување со фондови	1.305	1.287
Приходи од камати на вложувања во депозити	219	182
Приходи од вложувања во хартии од вредност	19	19
Останати приходи	7	12
Материјални трошоци	(286)	(308)
Трошоци за вработени	(646)	(588)
Амортизација	(54)	(64)
Останати нематеријални расходи	(82)	(71)
Бруто добивка	482	470
Данок на непризнаени расходи	(6)	(8)
Нето добивка за годината	476	462
Нето добивка/(загуба) од повторно вреднување на хартии од вредност расположливи за продажба	3	9
Друга нето сеопфатна добивка	3	9
ВКУПНА НЕТО СЕОПФАТНА ДОБИВКА	479	471
Финансиски показатели		
ROA пред данок	15,7%	18,4%
ROA по данок	15,5%	18,1%
ROE пред данок	16,5%	19,6%
ROE по данок	16,3%	19,3%
CIR	70,5%	70,2%

Табела 2 - Извештај за сеопфатна добивка по меѓународни сметководствени стандарди и меѓународни стандарди за финансиско известување (МСС и МСФИ)

	Година завршена на 31 декември	
	2011	2010
	во илјади ЕУР	
Приходи од управување со фондови	1.851	1.798
Приходи од надоместок од придонеси	1.201	1.323
Приходи од надоместок од управување	650	475
Приходи од надоместок за премин		
Расходи од управување со фондови	(544)	(504)
Расходи за МАПАС	(214)	(193)
Расходи за чувар на имот	(88)	(67)
Расходи за ПИОМ	(26)	(49)
Трошоци за трансакции	(18)	(11)
Трошоци за маркетинг	(83)	(78)
Трошоци за агенти	(114)	(105)
Останати трошоци од управување со фондови	(1)	(1)
Добивка од управување со фондови	1.307	1.293
Приходи од камати на вложувања во депозити	219	182
Приходи од вложувања во хартии од вредност	19	19
Останати приходи	36	28
Материјални трошоци	(286)	(308)
Трошоци за вработени	(680)	(617)
Амортизација	(54)	(64)
Останати нематеријални расходи	(88)	(79)
Бруто добивка	471	455
Данок на добивка	-	54
Нето добивка за годината	471	509
Нето добивка/(загуба) од повторно вреднување на хартии од вредност расположливи за продажба	3	9
Друга нето сеопфатна добивка	3	9
ВКУПНА НЕТО СЕОПФАТНА ДОБИВКА	474	518
Финансиски показатели		
ROA пред данок	13%	15,9%
ROA по данок	12,9%	15,5%
ROE пред данок	13,7%	17,1%
ROE по данок	13,5%	16,7%
CIR	70,6%	70,6%

Табела 3 - Споредбени избрани финансиски податоци за работењето на Друштвото за 2011 година по локална регулатива и по МСС/МСФИ и причини за разликите

Избрани финансиски податоци	Локална регулатива	МСС/МСФИ	РАЗЛИКА (Локална регулатива/ МСС – МСФИ)
Вкупни приходи	2.096	2.125	-29
Вкупни расходи	1.614	1.654	-40
Данок на непризнаени расходи	6	-	6
Нето добивка од тековното работење	476	471	5
Вкупен капитал	3.224	3.743	-519
Вкупни средства	3.375	3.926	-551
Вкупни обврски	151	183	-32
ROA пред данок	15,7%	13%	2,7%
ROA по данок	15,5%	12,9%	2,6%
ROE пред данок	16,5%	13,7%	2,8%
ROE по данок	16,3%	13,5%	2,8%
CIR	70,5%	70,6%	-0,1%

*Во илјади ЕУР

Разликите во финансиските податоци по локална регулатива и по МСС/МСФИ произлегуваат од тоа што за целите на финансиско известување по МСС/МСФИ и за изработката на консолидираните финансиски извештаи на НЛБ Групацијата, Друштвото вонкниговодствено евидентира трошоци по основ на резервации за неискористени денови од годишен одмор, приходи по основ укинување на резервации за неискористени денови од годишен одмор од мината година и врши разграничување на агентските трошоци за надоместоци и бонуси за склучени договори за членство во задолжителниот фонд.

Обраќање на Претседателот на Управен одбор



Давор Вукадиновиќ – Претседател на Управниот одбор

Почитувани акционери;

Во 2011 година за НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје се случија неколку настани кои ја одбележаа целата година.

Друштвото ја надмина сумата од 100 милиони ЕУР акумулирани во Отворениот задолжителен пензиски фонд НЛБ Пензиски фонд. Ова повлече потреба од докапитализација на Друштвото, чија основна главнина сега изнесува 2,12 милиони ЕУР.

Кај Отворениот доброволен пензиски фонд НЛБ Пензија плус годинава е надмината границата од 1 милион ЕУР акумулирани средства на членовите.

Работата на Друштвото беше прилагодена на економската ситуација во земјата. И покрај намалувањето на влезната провизија кај задолжителниот пензиски фонд од 5,5% на 4,5% и кај доброволниот пензиски фонд од 5,25% на 3,8%, Друштвото оствари позитивен финансиски резултат во своето работење во износ од 476 илјади ЕУР, што претставува зголемување од 3% споредено со претходната година, со поврат на капиталот по данок (РОЕ) од 16,3%. Заклучно со 31.12.2011 година, капиталот на Друштвото изнесува 3,22 милиони ЕУР.

Во Отворениот задолжителен пензиски фонд НЛБ Пензиски фонд имаме 14.136 нови членови, а бројот на вкупно членство на крајот од годината изнесуваше 140.219 членови, со што се продолжи трендот на растење. Нето вредноста на средствата што се акумулирани во Отворениот задолжителен пензиски фонд НЛБ Пензиски фонд на 31.12. 2011 година изнесува 7.435,29 милиони МКД или 120,89 милиони ЕУР. Приносот од инвестирањето на средствата кај ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд во 2011 година изнесува 3,19% , додека приносот за период од 31.12.2008 до 31.12.2011 сведен на годишно ниво изнесува 8,80%. И во Отворениот доброволен пензиски фонд НЛБ Пензија плус забележуваме пораст, каде што членството се зголеми за 958 нови членови, со што на 31.12. 2011 година во овој фонд членуваа 3.828 членови. Нето средствата акумулирани во овој фонд на крајот на минатата година изнесува 71,5 милиони МКД или 1,16 милиони ЕУР. Приносот од инвестирањето на средствата кај ОДПФ НЛБ Пензија плус во 2011 година изнесува 3,96% , додека приносот за период од 31.12.2009 до 31.12.2011 сведен на годишно ниво изнесува 4,18%.

Во своето професионално работење и управување, НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје и понатаму ќе се стреми кон исполнување на своите приоритети: остварување на позитивен финансиски резултат, зголемувањето на бројот на членството во двата фонда, зголемување на вредноста на средствата што се акумулираат во фондовите како и задржување на стабилноста и сигурноста на Друштвото и Фондовите.

НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје и во иднина ќе работи во полза на акционерите и членовите согласно своите деловни политики и интерни акти.

Како заклучок на крај, би потенцирал дека само оние кои сакаат, кои имаат можност и кои знаат да ја искористат можноста се движат по вистинската патека кон целта. Остварувајќи ги нашите цели и задачи, ние ја градиме патеката на сигурност и стабилност.

Менаџерска структура

Управен одбор

Давор Вукадиновиќ – Претседател на Управниот одбор
Максимилјан Жвеглич - Заменик претседател на Управен одбор
Мира Шекутковска – Член на Управен одбор

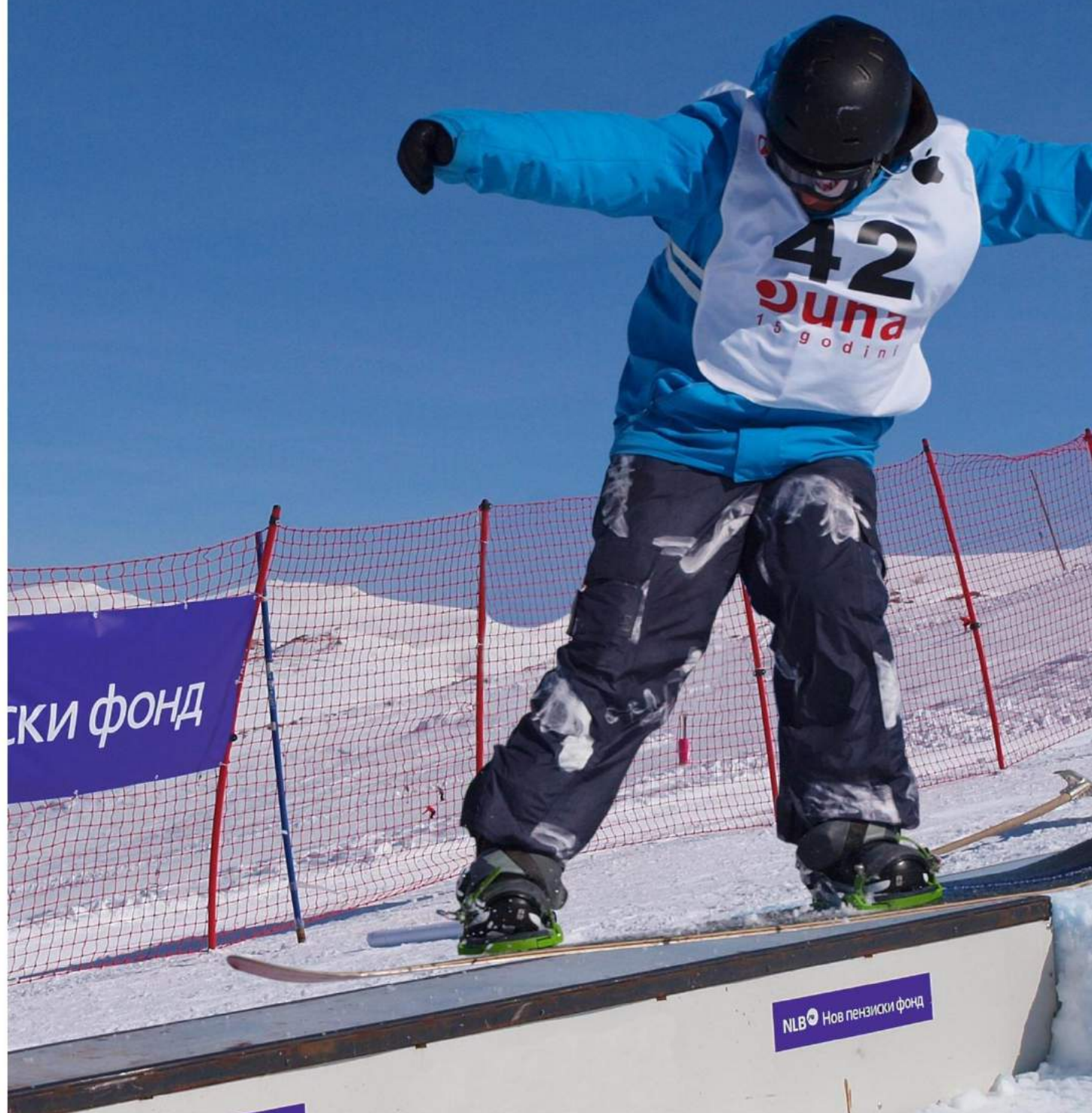
Служба за советување

Петер Велкаврх, Советник на Управен одбор

Директори на Сектори

Сузана Несторова, Директор за Сектор за внатрешна ревизија
Петар Талески, Директор на Сектор за продажба

Корпоративно управување,
акционерски капитал и
сопственичка структура



3. Корпоративно управување, акционерски капитал и сопственичка структура

3.1. Корпоративно управување

Корпоративното управување во Друштвото претставува збир на правила со кои се уредуваат начинот, постапките и процесите преку кои Управниот, Надзорниот одбор, лицата со посебни овластувања и одговорности и раководните лица во Друштвото, донесуваат одлуки во врска со управувањето на Друштвото, ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд и ОДПФ НЛБ Пензија плус и начинот како се следи имплементацијата на тие одлуки.

Целта на доброто корпоративно управување е обезбедување одговорност и транспарентност во работењето на Друштвото, создавање на доверба меѓу Управниот и Надзорниот одбор и заинтересираните субјекти особено членовите на пензиските фондови и подобрување на ефикасноста на работењето на Друштвото и пензиските фондови.

Собрание на акционери. Во текот на 2011 година беше одржана една седница.

Годишното собрание беше одржано на 08.04.2011 година при што Собранието ги усвои редовните точки за работа, Одлуката за зголемување на основната главнина со влогови со издавање на акции од трета емисија по пат на приватна понуда во вкупна вредност на емисијата од 120.000,00 ЕУР и Одлуката за измена на дополнување на Статутот на Друштвото. МАПАС издаде Решение за давање согласност на Одлуката за зголемување на основната главнина со влогови со издавање на акции од трета емисија по пат на приватна понуда донесена од страна на Собранието на акционери и Решение за давање одобрение на измената и дополнувањето на Статутот на Друштвото.

Надзорен одбор. Водечката улога во рамките на системот на корпоративното управување ја има Надзорниот одбор кој ги дефинира мисијата и целите на Друштвото, ги застапува интересите на Друштвото, обезбедувајќи заштита на сите акционери. Надзорниот одбор врши контрола и надзор врз управувањето со Друштвото и пензиските фондови што го врши Управниот одбор, одговорен е да обезбеди добро работење, управување и стабилност на Друштвото и пензиските фондови, одговорен е за утврдување на стратегијата на Друштвото и пензиските фондови, навремено и точно финансиско известување на МАПАС, утврдување на деловните приоритети и насочување на Управниот одбор.

Во 2011 година, Надзорниот одбор одржа 9 седници од кои 5 беа телефонски седници и 4 коресподентски седници. Надзорниот одбор работеше и одлучуваше согласно Статутот на Друштвото и Деловникот за работа на НО при што одлуките ги донесуваше со мнозинство гласови од присутните членови. На коресподентските седници одлуките ги донесуваше со согласност од сите членови на Надзорниот одбор. На седниците, членовите на Надзорниот одбор активно учествуваа во работата, слободно ги изразуваат своите ставови и мислења во врска со дневниот ред и другите прашања и отворено дискутираа за искажаните ставови.

Во текот на 2011 година, Надзорниот одбор на Друштвото го сочинуваа 4 (четири) членови, од кој еден независен и тоа:

1. Аљоша Уршич - Претседател на Надзорен одбор и Претседател на Управниот одбор на Скупна дд Љубљана - пензиско друштво;
2. Мојца Осолник Видемшек – Член на Надзорен одбор и Директор на Сектор за капитални инвестиции и надзор во Нова Љубљанска банка д.д. Љубљана и помошник Директор на Дирекција за корпоративно и деловно управување со НЛБ Групацијата
3. Јорданка Грујоска – Член на Надзорен одбор и Директор на Сектор за логистика во НЛБ Тутунска банка АД Скопје
4. Марку Или- Независен член на Надзорен одбор и Член на Управен одбор на Унија финансиска Скопје ДОО Скопје

Надзорниот одбор на Друштвото е составен од најмалку четири члена кои ги избира Собранието на акционери кои треба да бидат одобрени од страна на МАПАС, при тоа водејќи грижа за балансиран состав, експертски знаења и адекватна персонална квалификација на членовите. Најмалку еден од членовите на Надзорниот одбор е независен член. Со Законот за доброволно капитално финансирано пензиско осигурување е определен критериумот за независност, односно независен член е физичко лице кое во последните пет години:

- немало материјален интерес или деловен однос со друштвото како деловен партнер или како раководно лице, член на управен одбор или член на надзорен одбор во деловниот партнер на друштвото или
- не било вработено, не е член на управен одбор или член на надзорен одбор на Друштвото.

Управен одбор на Друштвото

Го претставува и застапува Друштвото и пензиските фондови и раководи со нивната работа. Има најшироки овластувања во управувањето, вршењето на сите работи поврзани со водењето на работите, тековните активности и да дејствува во сите околности од име на Друштвото и пензиските фондови во рамките на предметот на работењето, освен за оние за кои е потребна согласност од Надзорен одбор.

Управниот одбор работи и одлучува на редовни седници кои се одржуваат најмалку еднаш месечно. Покрај редовните седници, Управниот одбор одлучуваше и секојдневно со одлуки надвор од седница. Во 2011 година Управниот одбор одржа 43 седници.

Членовите на Управниот одбор ги избира Надзорниот одбор согласно законските критериуми. Во тековната година, Управниот одбор беше составен од:

1. Давор Вукадиновиќ – Претседател на Управен одбор, дипломиран економист
2. Петер Велкаврх – Заменик претседател на Управен одбор (до 25.07.2011), дипломиран економист;
3. Максимилјан Жвеглич – Член на Управен одбор и Заменик претседател (од 25.07.2011), дипломиран економист со специјализација за меѓународни односи;
4. Мира Шекутковска – Член на Управен одбор (од 25.08.2011), дипломиран економист и положен испит за инвестициски советник.

Управниот одбор ги извршуваше надлежностите предвидени со Статутот на Друштвото и Деловникот за работење и надлежност на Управниот одбор, се грижеше за тековното работење на Друштвото, воспоставување на структура на добро корпоративно управување, ги извршуваше одлуките на Собранието и на Надзорниот одбор и се грижеше за нивно спроведување, донесува општи акти, ја утврдува стратегијата, деловната политика и годишниот план на Друштвото, го контролираше инвестирањето на средствата на

Друштвото и пензиските фондови. Понатаму, Управниот одбор се грижеше за обезбедување на услови за работењето на Друштвото во согласност со прописите, управување и следење на ризиците на кои е изложено Друштвото во работењето.

Одбор за управување со инвестиции на Отворен задолжителен пензиски фонд НЛБ Пензиски фонд и Отворен доброволен пензиски фонд НЛБ Пензија плус. Одборот е постојно, стручно, консултативно, координативно и советодавно тело на Управниот одбор, што Управниот одбор го формира од редот на своите членови и други лица. Во составот на Одборот за управување со инвестиции се именувани лица со високо стручни познавања од областа на инвестирањето.

Одборот за инвестиции работи на седници кои се одржуваат најмалку еднаш месечно. Во текот на 2011 година Одборот одржа 12 седници.

Одборот за инвестиции ги следеше и анализираше: информациите за состојбите на финансиските пазари и пазарот на капитал во Република Македонија, ЕУ, земјите членки на ОЕЦД и пошироко, основните показатели за управувањето со инвестициите на фондовите, структурата на инвестициското портфолио на фондовите, ризиците поврзани со инвестирањето на средствата, законски и интерно поставени лимити за инвестирање на средствата.

3.2. Кодекс за добро корпоративно управување

Правилата за добро корпоративно управување, пропишани во Кодексот за добро корпоративно управување на пензиското друштво донесен од страна на МАПАС, во целост се применуваат во работењето на Друштвото. Друштвото ги изготви и усвои актите во кои се имплементирани правилата за добро корпоративно управување:

- Предлог-Кодекс за добро корпоративно управување во НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје;
- Етички кодекс на НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје;
- Предлог-Политика за следење на перформанси и наградување на членовите на Надзорен и Управен одбор, лицата со посебни овластувања и одговорности, раководните лица и вработените во НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје;
- Предлог-Политика за гласање и присуство на Собрание на издавачи на хартии од вредност во кои се инвестирани средствата на пензиските фондови;
- Предлог-Политика за избор на надворешен ревизор на НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје;
- Процедура за управување со судир на интереси во НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје.
- Политика за обезбедување и контрола на усогласеност на работењето на НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје и пензиските фондови со прописите.

Друштвото има воспоставено ефикасен систем на поплаки од членовите на пензискиот фонд, систем за контрола на усогласеност на работењето на Друштвото и пензиските фондови со прописите, систем на идентификација, мерење и управување со ризици во работењето.

Водејќи се од правилата и стандардите за управување и раководење на органите, Друштвото го зголемува нивото на доверба кај вработените, членовите и потенцијалните членови на пензиските фондови со кои управува.

3.3. Внатрешна ревизија

Внатрешната ревизија во НЛБ Нов Пензиски Фонд АД Скопје е организирана како независен организационен дел, функционално и организациски издвоен од останатите делови на Друштвото, непосредно одговорен за својата работа пред Надзорниот одбор на Друштвото.

Основната цел на работењето на внатрешната ревизија е преку своите прегледи да обезбеди превентивна, целосна и континуирана контрола на работењето на Друштвото и Фондовите, да даде разумно уверување на Управниот и Надзорниот одбор дека Друштвото и Фондовите работат согласно законските, подзаконските и интерните акти, дека сметководствената евиденција и финансиските извештаи на Друштвото и Фондовите се точни и потполни, дека воспоставениот систем на внатрешни контроли и управувањето со ризиците адекватно и ефикасно делуваат.

Во текот на 2011 година, Секторот за внатрешна ревизија изврши вкупно 5 (пет) планирани редовни ревизиски прегледи од кои еден на подрачјето „Управување со ИТ“ беше извршен во соработка со Центарот за внатрешна ревизија на НЛБ дд Љубљана како стручна помош. Вонредни прегледи немаше. За наодите од извршените прегледи, Секторот за внатрешна ревизија доставуваше конечни ревизорски извештаи до Управниот и Надзорниот одбор на Друштвото во кои укажуваше на можните ризици, препорачуваше мерки за отстранување на одредени пропусти и неправилности, како и даваше предлози за одредени подобрувања на работните процеси, контролните системи и општата ефикасност на работење на Друштвото. Секторот за внатрешна ревизија квартално го следеше статусот на реализација на сите препораки дадени во своите прегледи, во записниците на Регулаторот и за тоа редовно го известуваше Надзорниот одбор, Управниот одбор на Друштвото и Центарот за внатрешна ревизија во НЛБ дд Љубљана.

Со ревизорските прегледи во 2011 година беа опфатени следните сегменти од работењето:

- Compliance функција
- Управување со ИТ
- Управување со средствата на Фондовите
- Risk Management
- Продажна и маркетинг функција за задолжителниот и доброволниот пензиски фонд.ЗПО и ДПО.

3.4. Спонзорства и донации

Во текот на 2011 година, Друштвото ги спонзорираше одржувањето на Годишната конференција на ИАЕСТЕ Македонија (Меѓународна организација за размена на студенти од техничките факултети) и брендирањето на параглајдер со лого на Друштвото заради промоција на Друштвото за време на изведување на летови.

3.5. Судски постапки

Во 2011 година Друштвото соработуваше со Адвокатската канцеларија Б.Радојчиќ, при што на 31.12.2011 година, нема судски постапки во тек, против Друштвото и одговорните лица на Друштвото.

4. Деловна етика

4.1. Етички кодекс

Етичкиот кодекс на Друштвото ги опфаќа највисоките стандарди на интегритет, професионалност, морални принципи и правилата на однесување на членовите на Надзорен одбор, Управен одбор, лицата со посебни овластувања и одговорности, раководните лица и вработените во Друштвото.

Во Друштвото е воспоставен ефикасен систем на контрола на усогласеноста во работењето со прописите. Со истиот се осигурува соодветна примена на прописите во работењето, а воедно се намалуваат ризиците од неусогласеност во работењето со законската регулатива. Друштвото ги презема и сите потребни мерки за спречување на злоупотреба на информациите добиени како резултат на службената положба од страна на лицата кои имаат пристап до информации за инвестирање на средствата на пензиските фондови.

4.2. Спречување перење пари

Друштвото има усвоено и применува Програма за спречување на перење пари и други приноси од казниво дело, соработува со надлежните институции и во целост ги има имплементирано сите инструменти кои произлегуваат од законската регулатива и се однесуваат на ефикасно откривање и спречување перење пари. Целта на Друштвото е да оневозможи доброволниот пензиски фонд со кој управува да биде искористен за спроведување на нелегални активности.

5. Деловни политики

5.1. Политика на вложувања на средствата на Друштвото со цел одржување и поддршка на успешноста во работењето на Друштвото

Друштвото ги инвестира своите слободни парични средства согласно законската регулатива и интерните акти. Законската регулатива ги дефинира видовите на инструменти во кои Друштвото може и видовите на инструменти во кои Друштвото не смее да ги инвестира своите средства. Слободните средства на Друштвото се инвестирани во должнички инструменти издадени од државата и банкарски депозити.

Основните принципи при вложувањето на средствата на Друштвото се: сигурност на средствата, диверзификација на ризикот и одржување на адекватна ликвидност на Друштвото.

Основна цел на инвестирањето на средствата на Друштвото е долгорочно остварување принос со истовремено одржување на прифатлива стапка на ризик.

5.2. Политика на дивиденди

Усвојувањето на Годишната сметка и Годишниот извештај за работењето на Друштвото е предмет на расправа и одлучување на Годишното собрание на акционери на Друштвото.

По разгледување и усвојување на Годишната сметка и Годишниот извештај, собранието на акционери одлучува за распоредување на добивката и за покривање на загубите.

Собранието на акционери може да одлучува за распределба на дел од нето добивката на име дивиденда дури откако ќе се покријат загубите од минати години и законските и статутарните резерви во согласност со закон и статут.

5.3. Политика на односот на долгорочниот долг спрема основната главнина

Во пасивата на Друштвото на ден 31.12.2011, обврските учествуваат со 4%, од кои најголем дел се краткорочни обврски.

Односот на долгорочниот долг на Друштвото спрема основната главнина во 2011 година изнесуваше 1% и се очекува овој однос да се задржи и во наредниот период.

5.4. Големи зделки

Друштвото во 2011 година немаше зделки со кои стекнува или оттуѓува имот на Друштвото чија вредност изнесува над 20% од книговодствената вредност на имотот на Друштвото определена врз основа на последните финансиски извештаи на Друштвото.



**Показатели за движење на
пазарите на капитал
во 2011 година**

6. Показатели за движење на пазарите на капитал во 2011 година

6.1. Странски пазари на капитал

Настаните кои се случија во текот на 2011 година, заради нивната значајност придонесоа за висока волатилност на пазарите на капитал. Генерално може да се оцени дека првата половина од годината беше позитивна за пазарите на капитал, додека втората половина од годината, заради високиот системски ризик од должничката криза во Европа врз вкупниот финансиски систем, заврши доста негативно за поголем број од нив. Позитивните изненадувања од подобрите резултати на компаниите како и растот на водечките индикатори во овој период упатуваа за присуство на силен оптимизам за патот по кој се движи опоравувањето на глобалната економија, што генерално, ги движеше пазарите во позитивна зона во текот на првите четири месеци од годината. На рекордно ниво беа скоро сите водечки индикатори во САД и ЕУ, посебно во Германија. Во првиот квартал од годината имаше и силен пораст на БДП во Германија и некои други земји од ЕУ кои се извозно ориентирани посебно оние кои извезуваат во земјите во развој, Кина, Индија и Бразил. Неколку негативни настани ја одбележаа првата половина од годината и придонесоа за краткорочни негативни трендови на пазарите на капитал:

- социјалните немири и нарушената безбедносна состојба во регионот на Блискиот Исток и Северна Африка;
- земјотресот во Јапонија и нуклеарната криза предизвикаа шок на јапонскиот пазар кој брзо се пренесе на глобалните пазари;

Во втората половина од годината, посебно во третиот квартал, глобално, пазарите на капитал имаа исклучително лош перформанс и доживеаа најголем пад по финансиската криза во 2008 година. Причините за високиот пад се пред сè должничката криза во Европа и превисоката задолженост на САД. Во текот на месец Август беше намален кредитниот рејтинг на САД заради високата задолженост на земјата и ненавремената реакција на американските власти во справувањето со високиот износ на долгот.

Понатаму, заради високата задолженост и неможноста истата да се намали во догледен период заради негативните или ниските очекувани стапки на раст, беа намалени кредитните рејтинзи и на повеќе европски земји, што предизвика висок пад на пазарите на капитал и дополнително зголемување на стапките на принос на должничките инструменти на земјите зафатени со кризата.

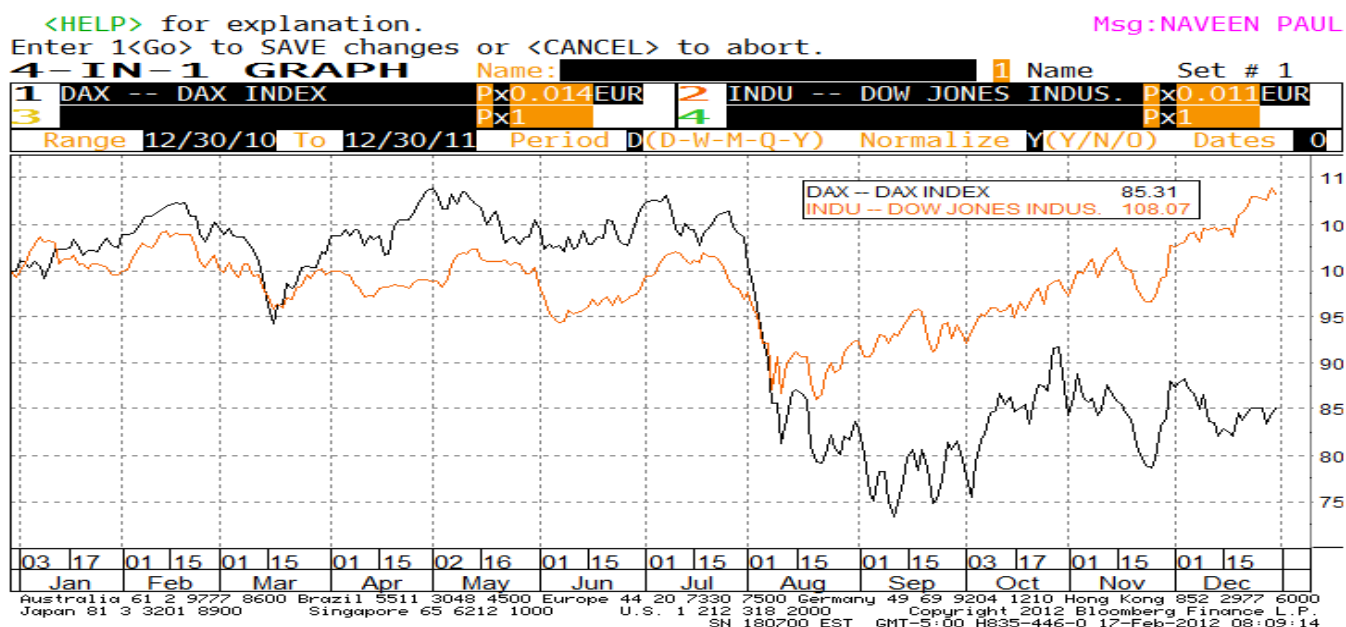
Во овој период, најактуелна беше кризата во Грција и шпекулациите за можен дифолт на оваа земја. Дополнително се актуелизира и високата задолженост на Италија, а во континуитет беа актуелни и состојбите со задолженост на Шпанија, Португалија и Ирска.

Во целиот период се организираа повеќе дебати во ЕУ со цел да се забрза донесувањето на дополнителни решенија и пакет мерки за излез од должничката криза. Едно од позначајните решенија беше зголемувањето на ЕФСФ фондот. Беше договорено ЕФСФ фондот да се користи за позајмување на презадолжените земји кои имаат превисоки трошоци за финансирање на сопствениот долг на пазарите на капитал.

Во текот на овој период американската економија остана порезистентна на шоките од должничката криза во Европа. Економските индикатори и во оваа економија имаа волатилно движење, но сепак не паднаа во зона која предвидува рецесија.

Во текот на првата половина од годината, Германија оствари значително висока економска активност. Но со актуелизирањето на должничката криза и глобалното успорување на растот, а заради високата процикличност на германската економија и високата зависност од извозот, овие индикатори се влошија. Сепак во последните два месеци од годината, овие индикатори се стабилизираа и почнаа да растат, што може да значи дека германската економија во наредните два квартали ќе избегне рецесија.

Во целата Еврозона пак показателите се далеку понегативни од оние за Германија. Растот на БДП во четвртиот квартал од годината во однос на истиот период од мината година изнесува 0,7%. Довербата на потрошувачите е на најниско ниво, индустриското производство сеуште бележи пад, а невработеоста е на највисоко ниво во годината и изнесува 10,3%. Должничката криза во Европа од многу аналитичари се гледа како главна причина за успорувањето на глобалниот раст и попесимистичните очекувања на менаџерите и инвеститорите.



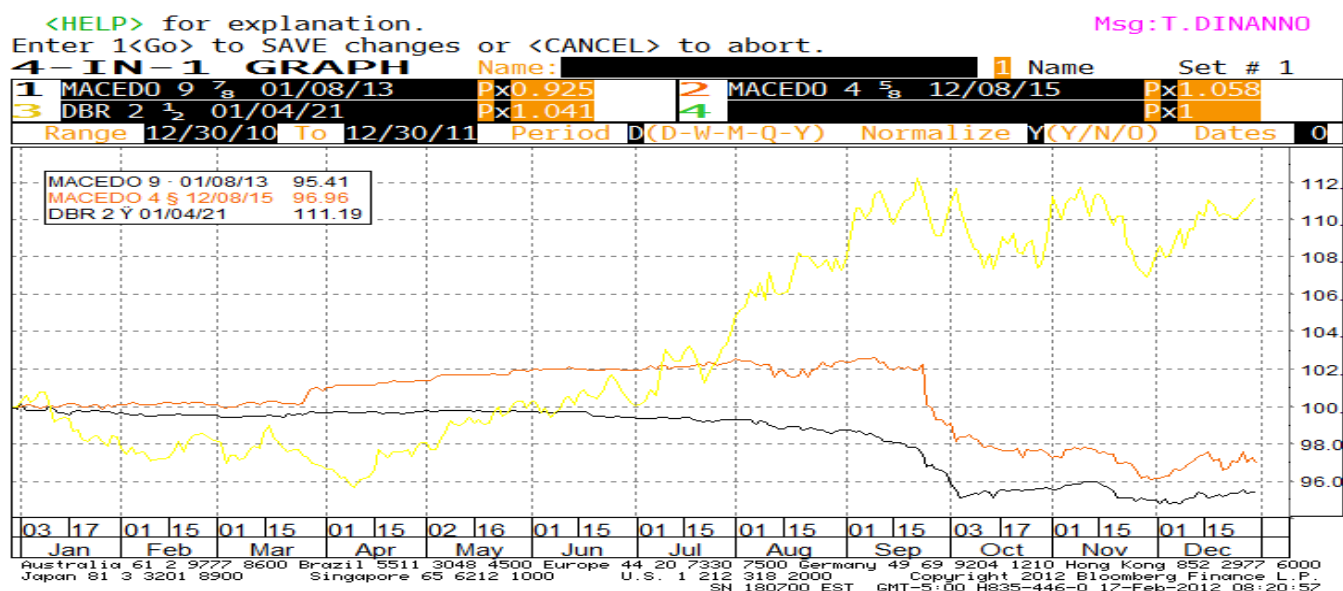
Согласно сентиментот на инвеститорите се случуваа и движењата на пазарите на капитал. Така, DJI индексот ја заврши годината со принос од 5,53%, додека пак DAX индексот изгуби -14,69%, SMI - 8,58%, CAC - 17,80%, MSCI World -7,71%, EURO STOXX 50 -14,1%.

Во текот на овој период значаен пад имаа и регионалните берзански индекси, кои имаа сличен перформанс со глобалните пазари и беа под влијание на должничката криза. Така, хрватскиот CROBEX изгуби -17,5%, BELEX -23,4% и SOFIX -10,1% .

Потрагата по safe haven кај инвеститорите, предизвика силен раст на вредноста на швајцарскиот франк во текот на оваа година и негово стабилизирање со интервенција на швајцарската централна банка. Соодносот ЕУР/УСД од почетокот до крајот на годината имаше висока волатилност и се движеше од 1,30 до 1,45.

Очекувањата за раст на каматните стапки во текот на првиот квартал доведоа до пад на цените на safe haven обврзниците, но во периодот на актуелизирање на должничката криза во втората половина од годината, се случи значителен раст на овие обврзници.

Македонските Евро обврзници не останаа резистентни на шоките кај обврзниците издадени од периферните европски земји, и покрај ниската задолженост на државата во однос на земјите од периферијата. MACEDO13 оствари ценовен пад од 4,47%, односно раст на приносот од 5,57% на 6,57%. MACEDO15 оствари ценовен пад од 2,37%, односно раст на приносот од 5,9% на 6,89%.



6.2. Домашни пазари на капитал

6.2.1. Примарен пазар на државни хартии од вредност и пазар на пари

Во 2011 година продолжи праксата на одржување на аукции на државни хартии од вредност по принципот тендер со износи и фиксна каматна стапка, со врамнотежена понуда и побарувачка доминантно на државни записи со рочност од три и шест месеци, во МКД и со валутна клаузула во ЕУР и со стабилни каматни стапки што се движеа од 4,1%, до 4,3%. Новина беше повторното враќање на емисиите на долгорочните државни обврзници. Во два наврати (септември и декември), државата издаде обврзници со рочност од пет години во МКД и со валутна клаузула со каматни стапки од 5,7% и 5,5%.

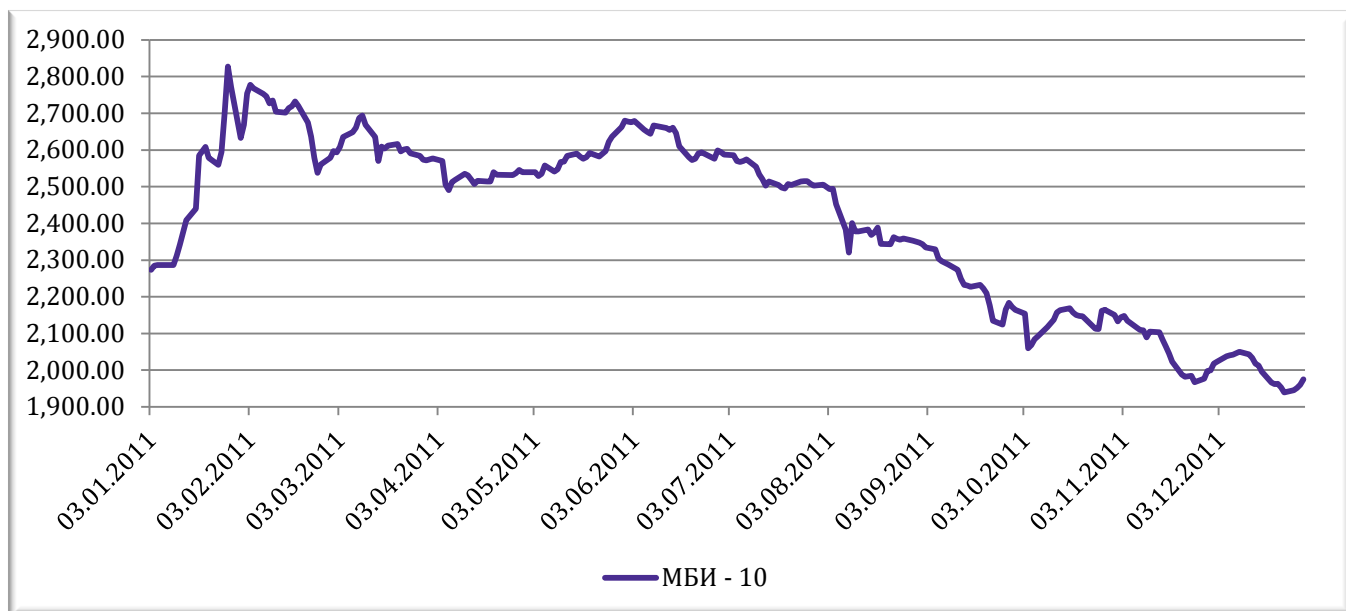
Во текот на 2011 година во услови на стабилен макроекономски амбиент и врамнотежени ризици за монетарна политика, каматната стапка на благајнички записи на НБРМ остана непроменета на ниво од 4%, а на меѓубанкарскиот пазар, каматните стапки забележаа умерен тренд на намалување.

6.2.2. Пазар на капитал

Движењата забележани на пазарот на капитал во Македонија се карактеризираа со периодични осцилации, кои беа тесно поврзани со движењата на регионалните и светските пазари на капитал.

Откако вредноста на акциите значително се зголеми во месец јануари, во месец февруари со исклучок на поединечни дневни позитивни осцилации, започна тренд на умерен пад кој траеше се до средината на месец април, кога повторно се регистрираа позитивни движења на вредноста на акциите, кој се задржа се до средината на месец јуни, кога позитивниот тренд беше прекинат и до крајот на годината беше забележан континуиран тренд на пад на вредноста на акциите. На годишна основа берзанскиот индекс МБИ10 забележа пад од 13,34%.

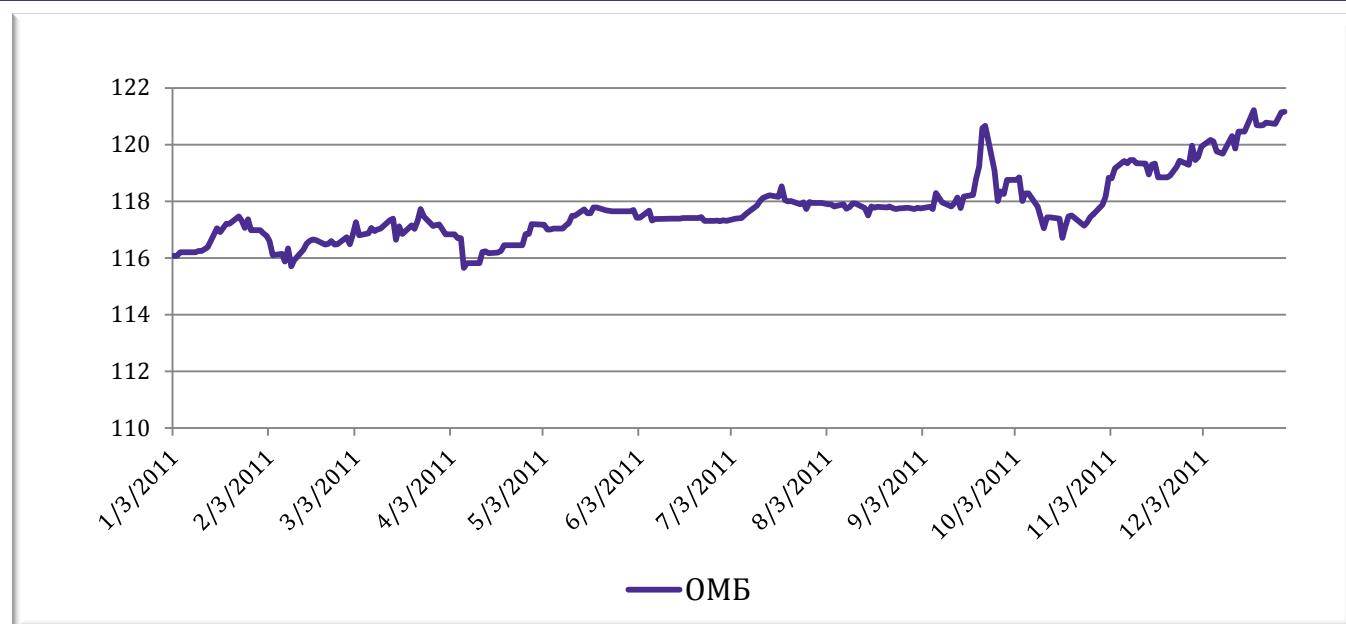
Движење на МБИ - 10



6.2.3. Промет со државни обврзници

И во 2011 година единствени котирани обврзници со кои се тргуваше на Македонската берза беа структурните обврзници за денационализација. Вкупниот промет со структурните државни обврзници на Македонската берза во 2011 година изнесуваше 22,3 милиони ЕУР. Прометот осцилираше од месец во месец, а најголем промет беше забележан при појавата на десеттата емисија РМДЕН10 во април.

Движење на ОМБ



Трендот на намалување на приносите, односно раст на берзанскиот индекс ОМБИ кој беше карактеристичен за 2010 година, продолжи и во 2011 година, но со по умерено темпо.

На годишна основа обврзничкиот берзански индекс се зголеми за 3,57%, а приносите на обврзниците се движеа во рангот од 4,7 до 5,5%.

6.3. Макроекономски случувања во 2011 година

Движење на БДП

По остварениот значително висок раст на БДП во првата половина на годината, податоците за вредноста на БДП ги потврдија очекувањата за забавување на економскиот раст во третиот и четвртиот квартал на годината. Гледано од аспект на создавањето на БДП, растот на економијата е предизвикан од градежништвото, земјоделството и трговијата.

Годишниот раст на БДП во 2011 година се очекува да изнесува околу 3,5%, што е во рамки на проекциите.

Инфлација

Во првата половина од годинава домашните цени покажуваа тренд на раст, при што во првиот квартал растот беше по изразен во однос на вториот кога беше забележана побавна динамика на раст. Овие движења и покрај поизразениот ефект на порастот на цените на електричната енергија, во најголем дел го одразува стабилизирањето на светските цени на храната и нафтата, кои се главни фактори што влијаат на глобално ниво за повисоки стапки на инфлација. Просечната годишна стапка на инфлација во 2011 се очекува да изнесува 3,9%.

Тековна сметка

Трговската размена во 2011 година бележеше раст од 31,1% при што извозот се зголеми за 34,9% а увозот за 28,6%. Салдото на трговската размена во првите десет месеци на 2011 година изнесува 1,470 милиони ЕУР, што претставува зголемување на дефицитот за 211,3 милиони ЕУР во однос на истиот период од 2010 година. Ваквите движења во периодот јануари- октомври 2011 година придонесоа степенот на покриеност на увозот со извоз да инзесува 64,2% и преставува подобрување за 2,6 п.п. во однос на истиот период од минатата година.

Согласно последните расположливи податоци за билансот на плаќање, во третото тромесечје на 2011 година, беше остварен суфицит на тековната сметка од 43,6 милиони ЕУР или 0,6% од БДП. Позитивното салдо односно остварувањето на суфицит се должи на приватните трансфери и услугите. Во четвртиот квартал се очекува податоците да покажат дефицит на тековната сметка од 1,3% од БДП.

Кај капиталната и финансиската сметка, во третиот квартал е остварен нето-одлив од 97,8 милиони ЕУР или 1,3% од БДП, што се должи на два фактори т.е. остварените нето одливи во рамките на директните инвестиции и пониските приливи од финансиски заеми. Дополнителен фактор за негативната квартална промена е нето-одливот кај портфолио инвестициите.

Девизни резерви

Одржувањето на стабилен девизен курс на денарот во однос на еврото е во фокусот на вниманието на монетарната политика, а стабилен девизен курс во македонската економија претставува и понатаму номинално сидро во функција на одржување на ценовната стабилност како крајна монетарна цел. На крајот на 2011 година девизните резерви изнесуваа 2.068,9 милиони ЕУР што претставува зголемување од 354,4 милиони ЕУР.

Остварување на Буџетот

Во првите единаесет месеци од 2011 година, вкупните приходи на Буџетот на Р. Македонија изнесуваа 123.973,9 милиони МКД, односно 27,2% од БДП, што претставува поголемо остварување за 3,9% во однос на 2010 година.

Во периодот јануари-ноември 2011 година, вкупните расходи на Буџетот на Р. Македонија изнесуваа 134.510 милиони МКД, односно 29,5% од БДП, што претставува зголемување за 5,1% во однос на 2010 година.

Со овие приходи и расходи, во првите единаесет месеци од 2011 година се оствари дефицит во Буџетот на Република Македонија од 10.537 милиони МКД, што претставува 2,3% од БДП, додека дефицитот на Централниот буџет изнесуваше 8,302 милиони МКД што претставува 1,8% од БДП.

Вкупните приходи на буџетот на Република Македонија за 2011 година се проектирани да изнесуваат 148.408 милиони МКД, односно 32,5% од проектираниот БДП, додека вкупните расходи во Буџетот на Република Македонија за 2011 година се предвидени на 159.992 милиони МКД, со учество од 35% во проектираниот БДП.

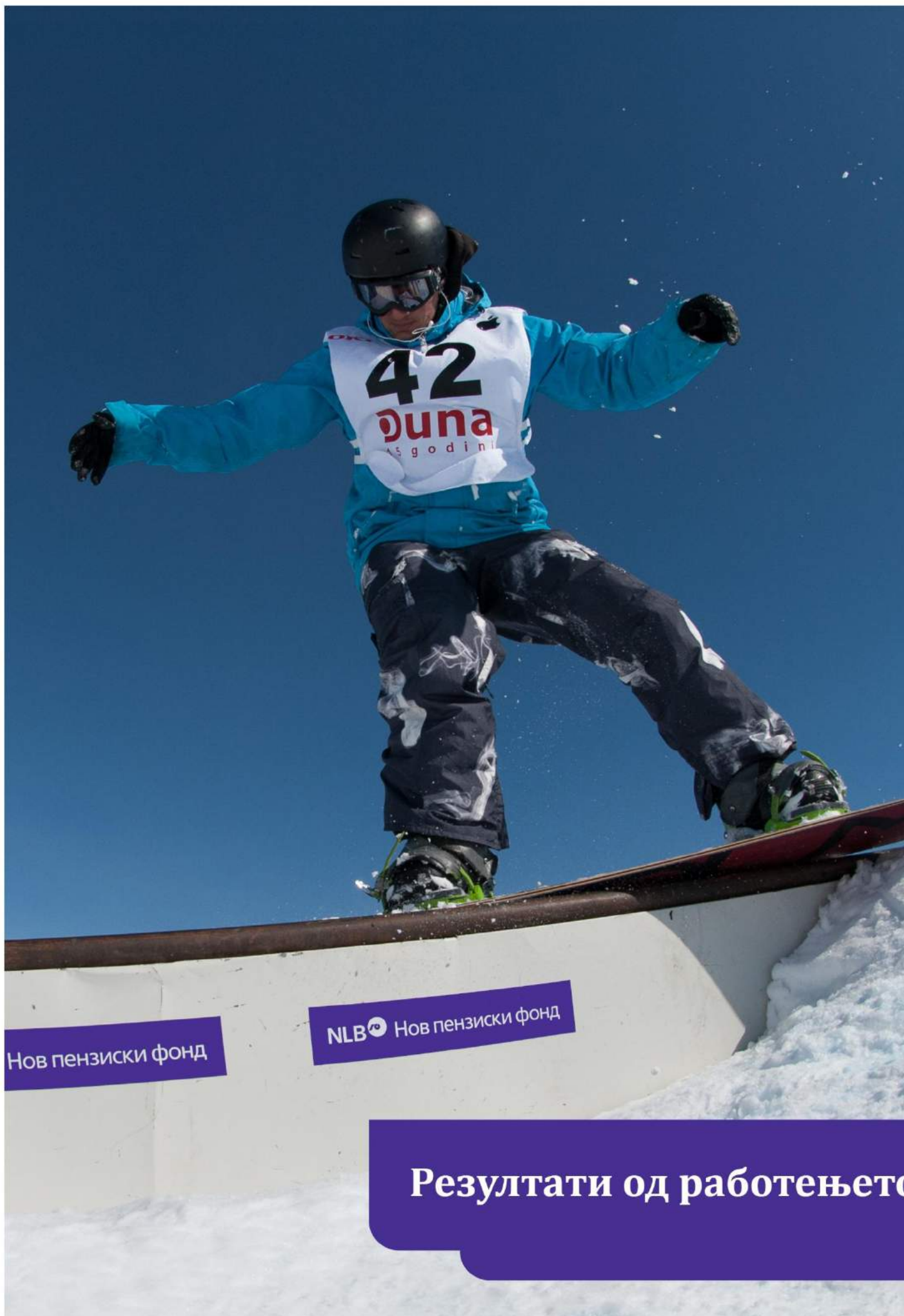
Се предвидува остварување на дефицит од 2,5% од БДП.

Јавен долг

Согласно последните објавени податоци, бруто надворешниот долг на крајот на третото тримесечие од 2011 година достигна ниво од 4.623,35 милиони ЕУР или 60,97% од БДП. Анализирани на годишна основа, бруто надворешниот долг е зголемен за 639,4 милиони ЕУР или 16%, што во најголем дел произлегува од зголемување на задолженоста на државата на долг рок, односно повлечените средства од кредитната линија за претпазливост од ММФ. Втор значаен фактор кој придонесе за зголемување на бруто надворешниот долг е банкарскиот сектор, во облик на заеми и раст на депозитите на нерезидентите.

Банкарски сектор

Во текот на 2011 година, како резултат на олабавувањето на монетарната политика, и позитивните остварувања на полето на економијата, трговската размена и девизниот пазар, дојде до постепено намалување на активните и пасивните каматни стапки. Банкарскиот сектор беше стабилен и забележа умерен раст на кредитната активност и депозитите.



Нов пензиски фонд

NLB Нов пензиски фонд

Резултати од работењето

7. Резултати од работењето

7.1. Продажба

7.1.1. ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд

Во ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд во 2011 година, вкупното членство изнесува 140.219. Прирастот на ново членство во однос на 2010 година изнесува 14.136 со што се задржува нивото на пораст на ново членство како и во 2010 година. Пазарното учество на ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд во вкупното членство изнесува 47,27%, со што е остварен пораст на пазарното учество од 0,27% п.п. во однос на 2010 година.

Вкупните нето средства акумулирани во ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд на крајот на 2011 година изнесуваат 7.435,29 милиони МКД или 120,89 милиони ЕУР односно, нето средствата во 2011 година се зголемиле за 1.734,40 милиони МКД или 28,2 милиони ЕУР. Пазарното учество на ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд во вкупните нето средства на задолжителните фондови изнесува 46,41%, односно остварен е пораст на пазарното учество од 1,41% п.п..

Година	Вкупно членство НЛБ ПФ	Годишна промена на членство	Пазарно учество на НЛБ ПФ и задолжителни фондови	Вкупно нето средства во фондот	Годишна промена кај нето средства	Пазарно учество на НЛБ ПФ и задолжителни фондови
2009	111.397	17.731	48,00%	4.001,80		45,79%
2010	126.083	14.686	47,00%	5.700,89	1699,09	45,82%
2011	140.219	14.136	47,27%	7.435,29	1734,40	46,41%
*Во милиони МКД						

7.2. ОДПФ НЛБ Пензија плус

Во ОДПФ НЛБ Пензија плус во 2011 година, вкупното членство изнесува 3.824. Прирастот на ново членство во однос на 2010 година изнесува 958 со што се задржува нивото на пораст на ново членство како и во 2010 година. Пазарното учество во членството на ОДПФ НЛБ Пензија плус во вкупното членство во доброволните пензиски фондови изнесува 31,38%.

Вкупните нето средства акумулирани во ОДПФ НЛБ Пензија плус на крајот на 2011 година изнесуваат 71,54 милиони МКД или 1,16 милиони ЕУР, односно нето средствата во 2011 година се зголемиле за 40,12 милиони МКД или 0,65 милиони ЕУР. Пазарното учество на ОДПФ НЛБ Пензија плус во вкупните нето средства на доброволните фондови изнесува 64,10%.

Година	Вкупно членство НЛБ ПП	Годишна промена на членство	Пазарно учество на НЛБ ПП во вкупно членство во доброволни фондови	Вкупно нето средства во фондот	Годишна промена кај нето средства	Пазарно учество на НЛБ ПП во вкупни средства на доброволни фондови
2009	1.587		98,50%	5.559,92		96,83%
2010	2.870	1.283	42,00%	31.428,78	25.868,86	71,64%
2011	3.824	954	31,35%	71.544,98	40.116,20	61,10%
<i>*Во илјади МКД</i>						

7.3. Маркетинг и ПР Активности

Во текот на 2011 година Друштвото своите медиски маркетинг активности ги спроведуваше со зголемен интензитет кон телевизиското рекламирање како и запазување на исполнувањата кон законските објави во дневните весници. Сепак, Друштвото со својата умерена политика на маркетиншко претставување и реализираните активности, минатата година имаше добра маркетиншка и ПР застапеност во јавноста.

7.3.1. Маркетинг

Маркетинг активностите кои беа спроведени во минатата година беа поделени на законски определени активности и промотивни активности.

Законските маркетинг активности се однесуваа на достава на извештаите за состојбата на индивидуалната сметка на членовите на ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд и извештаите за состојбата на доброволната индивидуална и/или професионалната пензиска сметка на членовите на ОДПФ НЛБ Пензија плус, извештајот за остварен принос, инвестициско портфолио и трансакциски трошоци, објави на неревидираните финансиски извештаи на Друштвото и Фондовите и објави на информативни проспекти на фондовите.

Промотивните маркетинг активности започнаа со емитување на реклама во форма на поп ап на фестивалот за избор на песна на Скопје фест 2011, потоа на фудбалскиот натпревар за квалификации на европското првенство помеѓу Република Ирска – Македонија, полуфиналната и финалната вечер на Евросонг 2011 во Дизелдорф и трките на Формула 1.

Во организација на Стопанска комора на Македонија во мај беше организирана прес конференција со присуство на претставници на НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје, каде беше претставено работењето на вториот и третиот пензиски столб, начинот на инвестирање на средствата од овие фондови како и резултатите кој во изминатите 5 години ги имаат остварено двете друштва.

Друштвото за директна промоција на своите продукти во првата половина на 2011 година организираше промотивни презентации за доброволно пензиско осигурување во 20 експозитури на НЛБ Тутунска банка. Во рамките на активностите на Словенечко-македонскиот бизник клуб, Друштвото имаше свое штандовско претставување во Куманово и Охрид.

На крајот од првото полугодие беше преведена и изработена албанска верзија на официјалната веб страна на Друштвото.

7.3.2. ПР активност

ПР активностите кои Друштвото ги спроведуваше во изминатата година беа поделени на законски активности и промотивни активности.

Законските ПР активности се однесуваат на објава на информација за намалувањето на надоместокот од уплатени придонеси во ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд, објава на информативни проспекти на ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд и ОДПФ НЛБ Пензија плус, објава на ревидирани и неревидирани финансиски извештаи за работењето на Друштвото и Фондовите.

Промотивните ПР активности во најголем дел се однесуваа на директната комуникација преку социјалните мрежи Фејсбук, Твитер и ЛинкедИН. Со секојдневна комуникација со членовите, Друштвото обезбедува транспарентност на работењето, како и можност на членовите и потенцијалните членови да добијат информации за двата фонда.

7.4. Агентска мрежа

Во текот на 2011 година агентската мрежа на Друштвото ја сочинуваа просечно 500 активни агенти.

Агентската мрежа на Друштвото е распоредена на целата територија на државата со најголема концентрација во Скопје. Ваквиот голем број на агенти и распореденост на целата територија на државата се должи на начинот на продажба на пензиското осигурување со директен контакт со секој член во ограничен рок од датумот на неговото вработување.

7.4.1. Обука на агентите

Обуката на агентската мрежа во 2011 година се одвиваше на два начина:

- Обука со писмени известувања
- Проактивна обука во Експозитурите на НЛБ Тутунска банка низ Македонија
- Редовна обука на кандидати за агенти и регистрирани агенти

7.4.2. Продажни места

Друштвото освен неговото главно седиште во Скопје, располага со 47 официјални продажни места, од кој 27 се низ Македонија. Со ова се остварува целосна покриеност на државата.

7.5. Управување со средствата на пензиските фондови

7.5.1. Задолжителен пензиски фонд

Остварени приливи на средства во фондот

Во 2011 година продолжи трендот на стабилен и редовен прилив на средства од уплатени придонеси во задолжителниот пензиски фонд. Вкупниот остварен бруто прилив изнесува 1.612,14 милиони МКД или 26,20 милиони ЕУР. Во споредба со минатата година остварениот прилив во 2011 е повисок за 10,53%. Просечниот износ на поединечна уплата во 2011 изнесува 1.390,36 МКД односно 22,58 ЕУР, и во споредба со минатата година е повисок за 3,53%.

Стапката на придонеси од бруто плата во 2011 година изнесуваше 18% како и во 2010 година.

Динамиката на приливи на средства во задолжителниот пензиски фонд во текот на 2011 година го задржува умерениот нагорен тренд како и извесноста на очекуваните уплати.

Бруто приливите на средства од уплатени придонеси во однос на планот за 2011 година се повисоки за 9,6%. Стапката на надоместок од придонеси во 2011 година изнесуваше 4,5%, а вкупниот износ на остварени надоместоци од придонеси е повисок од планираниот за 9,6% адекватно на повисоките приливи на средства.

Остварениот обем на средства од надоместок за управување со средствата на пензискиот фонд е повисок за 1,65% во однос на планираниот.

На крајот на годината нето средствата на пензискиот фонд се повисоки од планираните за 1,37%.

Опис	План 31.12.2011		Остварување во однос на планот		Индекс
	Во милиони МКД	Во милиони ЕУР	Во милиони МКД	Во милиони ЕУР	
Приливи на средства од уплатени придонеси 01.01.2011 - 31.12.2011	1.470,95	23,92	1.612,14	26,21	109,60
Надоместок од придонеси 01.01. - 31.12.2011	66,19	1,08	72,54	1,18	109,59
Надоместок за управување со средствата 01.01. - 31.12.2011	38,76	0,63	39,40	0,64	101,65
Нето вредност на средствата на Фондот 31.12.2011	7.335,17	119,26	7.435,29	120,89	101,37

7.5.2. Инвестициско портфолио на задолжителниот пензиски фонд

Состојбите и движењата на пазарите во текот на годината имаа силно влијание врз донесувањето на одлуките за инвестирање на средствата на задолжителниот пензиски фонд.

Вкупниот обем на средства расположливи за инвестирање за 2011 изнесуваше 4.258,72 милиони МКД односно 69,24 милиони ЕУР. Вкупниот износ на расположливи средства за инвестирање доминантно се формира од нето приливите на придонеси на членовите, достасани депозити и доспевања по основ на камата и главница и во помал обем од продажба на хартии од вредност.

Анализирано по основните категории на средства, најголемиот дел од расположливите средства за инвестирање беа вложени во македонски еврообврзници, депозити во банкарскиот сектор и долгорочни државни обврзници. Поумерено беше инвестирањето во поризичните категории на средства, акции и инвестициски фондови.

7.5.3. Промени во структурата на инвестициското портфолио

Инвестициското портфолио што се формира на крајот на 2011 година доминантно се состои од државни хартии од вредност со учество од 63,44% во вкупното портфолио.

На табелата што следува е дадена структурата на вкупното портфолио на Фондот:

	31.12.2011 во мил. МКД	31.12.2011 во мил. ЕУР	% од вкупните средства
Парични средства	18,32	0,30	0,25%
Побарувања	3,02	0,05	0,04%
Акции – Странски издавачи	415,08	6,75	5,58%
Акции – Домашни издавачи	227,72	3,70	3,06%
Удели	430,44	7,00	5,79%
Депозити	1.625,27	26,43	21,85%
Државни записи	0,00	0,00	0,00%
Обврзници – Структурни	765,86	12,45	10,29%
Македонска Еврообврзница (МАЦЕДО4)	1.658,54	26,97	22,29%
Македонска Еврообврзница (МАЦЕДО9)	1.790,07	29,10	24,06%
Континуирана Обврзница	505,41	8,22	6,79%
Корпоративна Обврзница	0,00	0,00	0,00%
Обврзници од странски влади	0,00	0,00	0,00%
Вкупно	7.439,74	120,96	100,00%

Во текот на 2011 година Друштвото ја користеше можноста за купување на македонски еврообврзници на странските пазари, при што вкупното учество на овој инструмент во портфолиото се зголеми за 5,84 процентни поени. Можностите за купување на структурни државни обврзници на домашниот пазар беа ограничени пред се заради нискиот обем на понуда и неатрактивните приноси. Во последните два квартали од годината Министерството за финансии ја обнови праксата на емитирање на долгорочни државни обврзници со што овој инструмент повторно се појавува во портфолиото на задолжителниот пензиски фонд со вкупно учество на крајот од годината од 6,79%.

Обемот на инвестираните средства во банкарски депозити постепено опаѓа пред се заради отсуството на нови подолгорочни продукти во банкарскиот сектор, како и заради трендот на опаѓање на каматните стапки.

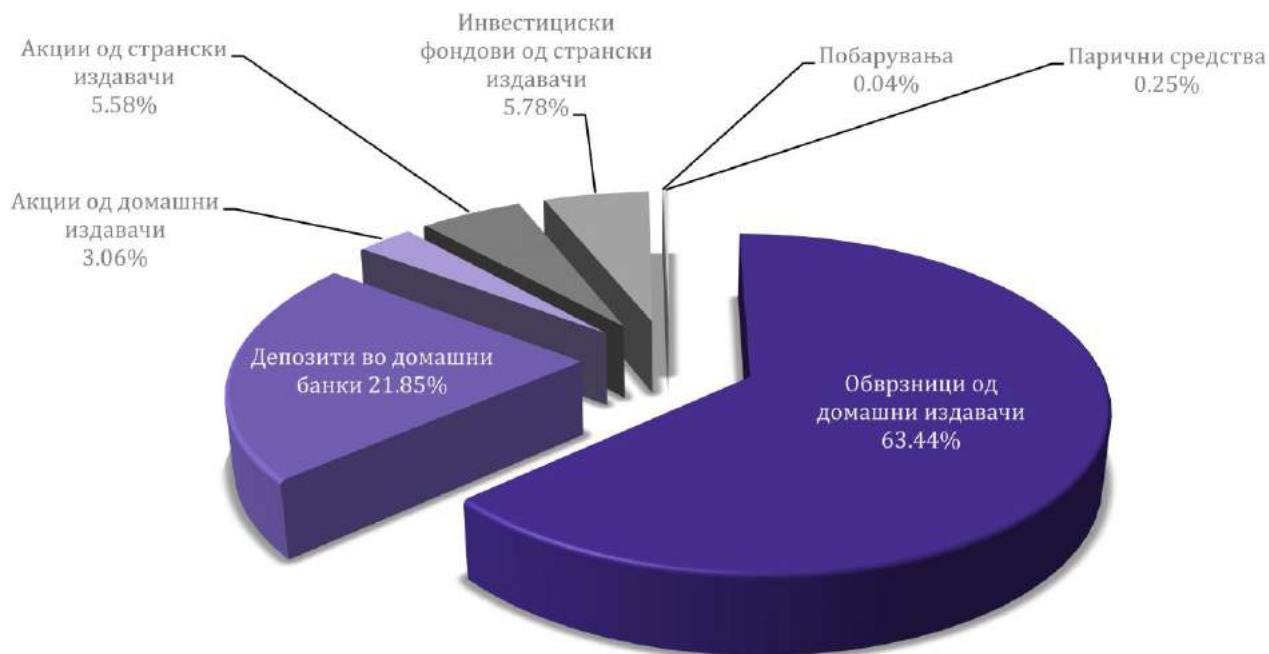
Во текот на 2011 година учеството на поризичните категории на средства во портфолиото на задолжителниот пензиски фонд, акциите од странски издавачи и инвестициските фондови кои инвестираат во акции е умерено зголемено, додека неатрактивноста и неликвидноста на Македонската берза беше причина за мал обем на инвестиции во домашни акции, што на крајот на годината резултира со намалено структурно учество на домашните акции во вкупното портфолио на пензискиот фонд.

На долната табела е дадена структурата на вкупното портфолио на Фондот во последните три години:

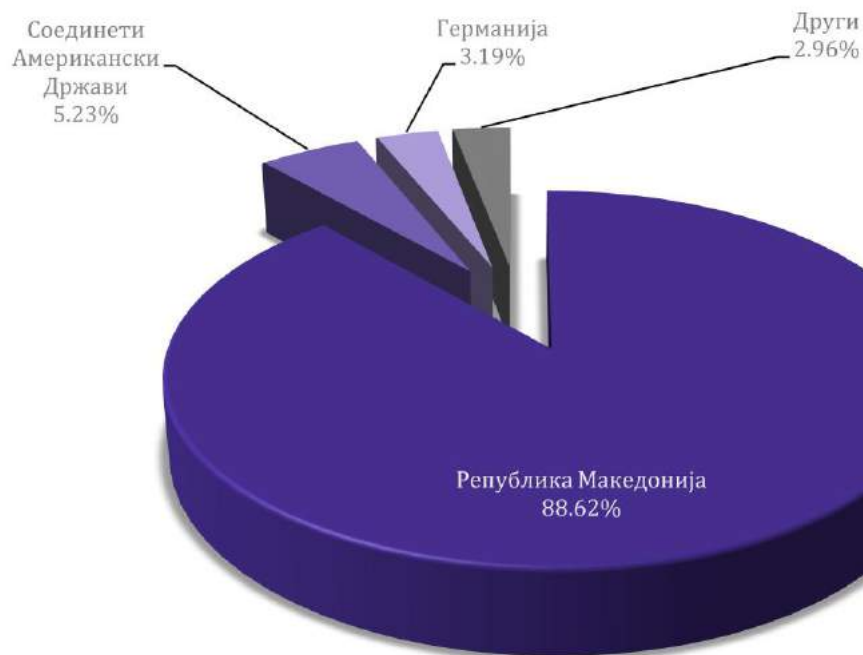
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Парични средства	0,03%	0,34%	0,25%
Побарувања	0,35%	0,04%	0,04%
Акции – Странски издавачи	2,49%	4,67%	5,58%
Акции – Домашни издавачи	5,44%	3,27%	3,06%
Удели	0,37%	4,39%	5,79%
Депозити	31,38%	32,20%	21,85%
Државни записи	0,00%	0,52%	0,00%
Обврзници – Структурни	11,07%	10,16%	10,29%
Македонска Еврообврзница (МАЦЕДО4)	21,29%	17,47%	22,29%
Македонска Еврообврзница (МАЦЕДО9)	24,06%	23,04%	24,06%
Континуирана Обврзница	2,77%	0,09%	6,79%
Корпоративна Обврзница	0,75%	0,00%	0,00%
Обврзници од странски влади	0,00%	3,80%	0,00%
Вкупно	100%	100%	100,00%

Структурата на портфолиото на задолжителниот пензиски фонд на крајот на 2011 година од аспект на учеството на одделните категории инструменти, географската алокација, секторската алокација и валутната структура се прикажани во граfiците што следуваат:

Структура на вкупните средства според одделните категории инструменти

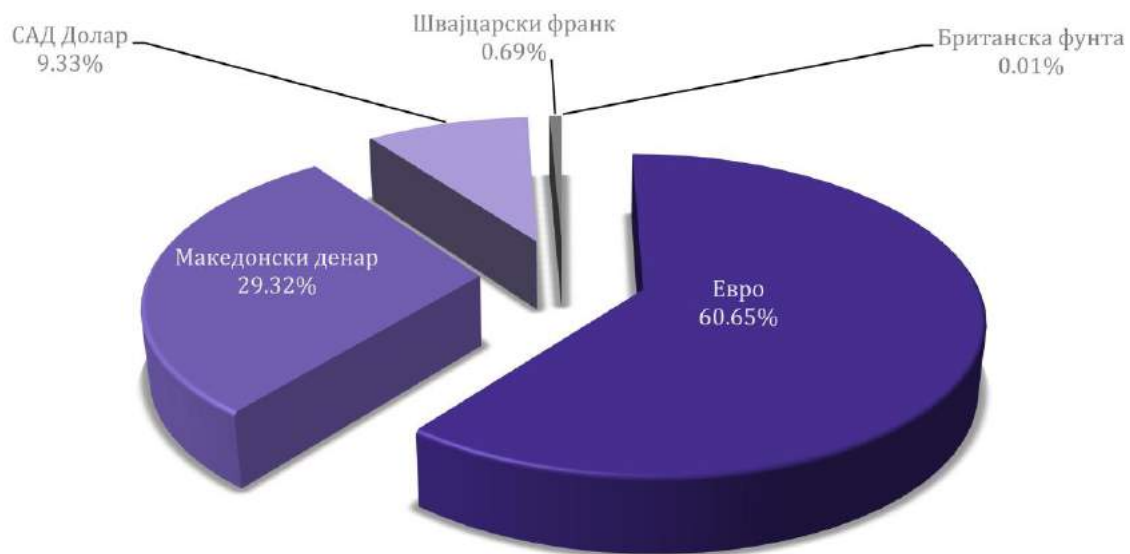


Структура на вкупни средства по држава на издавачот



Структура на вкупни средства по сектори





7.5.4. Структура на инвестициите со средствата на задолжителниот пензиски фонд и целна структура на портфолио

На крајот на 2011 година структурата на инвестициите со средствата на фондот во однос на целната структура на портфолиото утврдена со Инвестиционата стратегија на задолжителниот пензиски фонд ја карактеризира усогласеност - со исклучок на отстапувањето во однос на изложеноста на средствата на фондот во должнички хартии од вредност издадени од странски издавачи.

Во портфолиото на задолжителниот пензиски фонд вредноста на средствата на фондот инвестирани во должнички хартии од вредност издадени од странски издавачи (држави членки на ЕУ и ОЕЦД), упатува на пониско ниво на изложеност на средствата на фондот во овој вид на финансиски инструменти - во однос на интерно поставеното инвестиционо ограничување за најниско ниво на изложеност.

Ваквото отстапување е под влијание на оценката за високата неизвесност на пазарите во странство особено во поглед на степенот на задолженост на државите и начинот на кој во иднина ќе се решаваат проблемите на презадолжените држави и нивното влијание воопшто на пазарите.

7.5.5. Нето вредност на пензискиот фонд и движење на вредноста на сметководствената единица

Нето вредноста на Фондот на ден 31.12.2011 година изнесува 7.435,29 милиони МКД односно 120,89 милиони ЕУР.

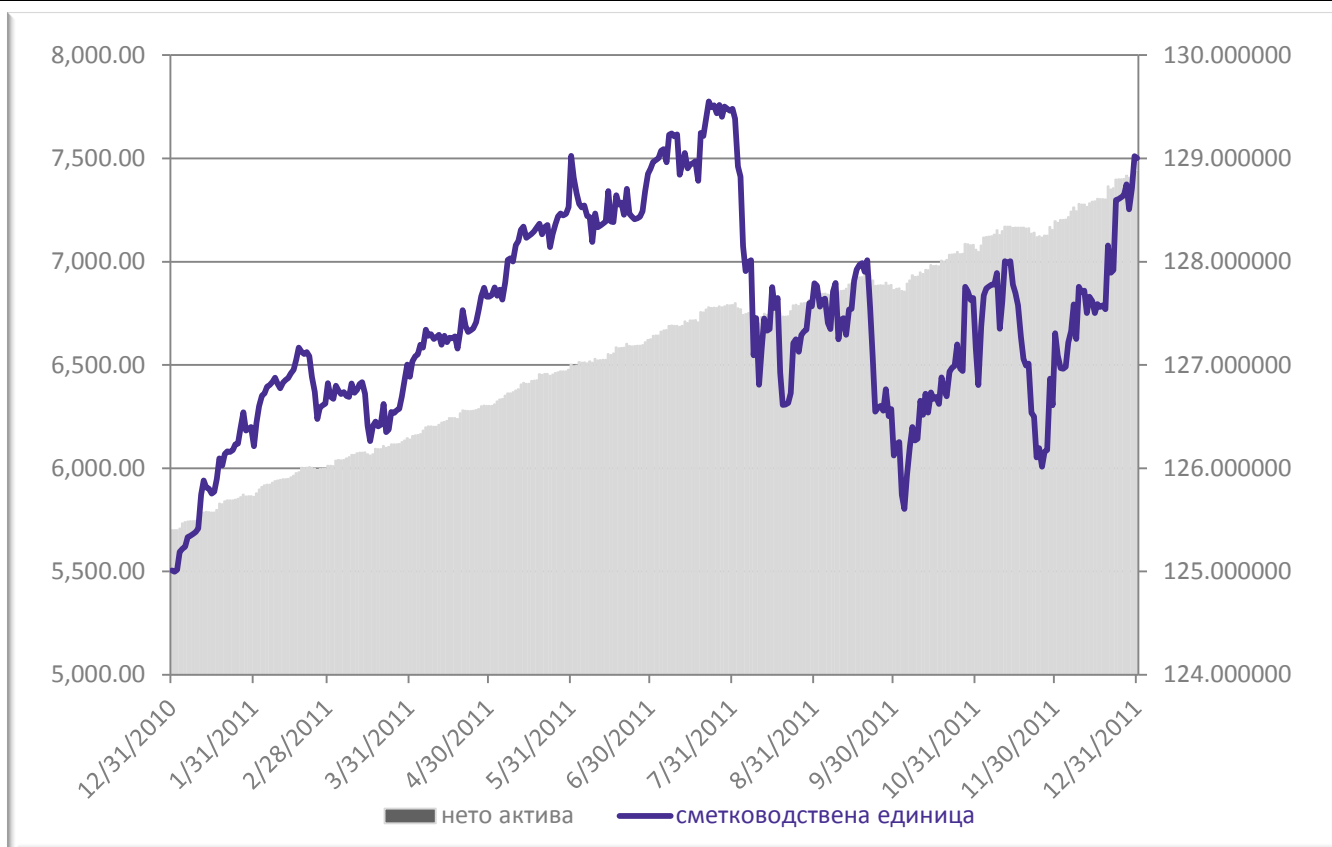
Вредноста на сметководствената единица на 31.12.2011 година изнесува 129,003093. Во однос на почетокот на годината, кога сметководствената единица на Фондот изнесуваше 125,009646 портфолиото на Фондот оствари принос од 3,19%. Приносот на средствата на Фондот искажан на ниво на тригодишна стапка на принос конвертирана во еквивалентна годишна стапка на принос изнесува 8,80%.

Остварената стапка на принос во 2011 година е под планираната. Анализата на перформасот на одделните категории на средства во портфолиото укажува на:

- остварен стабилен принос на депозитите;
- понизок принос од очекуваниот е остварен кај обврзниците пред се заради корекцијата на цените на македонските еврообврзници во втората половина од годината заради актуелизирањето на должничката криза во Европа;
- негативен перформанс на инвестициите во странски инвестициски фондови и умерен принос на инвестициите во странски акции и
- негативен перформанс на домашното акциско портфолио.

Промените на нето вредноста на Фондот (НАВ) и вредноста на сметководствената единица (СЕ) се презентирани во графиконот што следува:

Нето вредност на Фондот и вредност на сметководствената единица (01.01 – 31.12.2011)



Нестабилноста на пазарите предизвика изразена волатилност на вредноста на сметководствената единица во втората половина од годината, со тренд на постепено стабилизирање во текот на декември.

7.5.6. Перформансот во однос на утврдени репери

Примарен репер

Примарниот репер принос повисок за еден процентен поен од стапката на инфлација во Република Македонија на годишно ниво, дефиниран со Инвестиционата стратегија на задолжителниот пензиски фонд не е остварен, ако за споредба се земе стапката на инфлација за 2011 во однос на 2010 година од 3,9% (приносот на ОЗПФ за истиот период изнесува 3,19%), така што реалниот принос е со негативна вредност -0,68%. Ако се анализира тригодишната стапка на принос ануализирана на годишно ниво од 8,80% и

притоа споредена со тригодишниот бенчмарк** од 2,55%, во тој случај може да се заклучи дека е остварен примарниот репер (разлика од 6,25%).

Стапка на инфлација и остварен принос

Година	Вредност на СЕ	YOY	ЗУ	Инфлација	Кумулативна стапка на инфлација	Бенчмарк*	Кумулативен Бенчмарк	ЗУ бенчмарк**	Разлика
01.01.2006	100								
31.12.2006	105,929336	5,95%	5,95%	3,20%	3,20%	4,20%	4,20%	4,20%	1,75%
31.12.2007	115,511364	9,05%	9,05%	2,30%	5,57%	3,30%	7,64%	3,75%	5,30%
31.12.2008	100,155213	-13,26%	0,05%	8,30%	14,34%	9,30%	17,65%	5,57%	-5,52%
31.12.2009	116,874672	16,69%	3,33%	-0,80%	13,42%	0,20%	17,88%	4,20%	-0,87%
31.12.2010	125,009464	6,96%	2,67%	1,60%	15,24%	2,60%	20,95%	3,96%	-1,29%
31.12.2011	129,003093	3,19%	8,80%	3,90%	19,73%	4,90%	26,88%	2,55%	6,25%
*Бенчмарк - стапка на инфлација + 1пп									
**Три годишен геометриски просек на утврдениот Бенчмарк									

7.6. Доброволен пензиски фонд

7.6.1. Остварени приливи на средства во фондот

Вкупните бруто уплати во доброволниот пензиски фонд во текот на 2011 година изнесува 39,98 милиони МКД или 650,00 илјади ЕУР. Во споредба со минатата година остварениот прилив во 2011 е повисок за 51,74% што е резултат на зголемениот број на членови во фондот. Просечниот износ на поединечна уплата за 2011 изнесува 2.187,92 МКД односно 35,54 ЕУР, и во споредба со истиот период од минатата година е поголем за 19,69%.

Интензитетот на приливите на средства во текот на годината е стабилен со континуиран пораст и остварени највисоки месечни уплати во текот на декември.

Остварувањето во однос на Планот, на приливите на средства од уплатените придонеси за периодот 01.01.2011 - 31.12.2011 е на повисоко ниво од предвиденото за 17,71%. Додека остварувањето во однос на Планот, на надоместокот од придонеси и надоместокот за управување со средствата е на пониско ниво, како резултат на намалувањето стапката на надоместокот од придонеси и стапката на надоместок за управување што се применува од 01.03.2011 година.

На крајот на годината нето средствата на доброволниот пензиски фонд се повисоки од планираните за 12,57%.

Опис	План 31.12.2011		Остварување во однос на планот		Индекс
	Во 000 МКД	Во 000 ЕУР	Во 000 МКД	Во 000 ЕУР	
Приливи на средства од уплатени придонеси 01.01.2011 - 31.12.2011	33.969,67	552,21	39.977,63	649,99	117,71
Надоместок од придонеси 01.01. - 31.12.2011	1.358,55	22,09	1.296,66	21,08	95,44
Надоместок за управување со средствата 01.01. - 31.12.2011	804,49	13,08	606,93	9,87	75,44
Нето вредност на средствата на Фондот 31.12.2011	63.554,92	1.033,33	71.544,98	1.163,24	112,57

7.6.2. Инвестициско портфолио на доброволниот пензиски фонд

Инвестирањето на средствата на доброволниот пензиски фонд во изминатата година зависеше од вкупниот обем на средства и проценката на состојбите на пазарите. Вкупниот обем на средства за инвестирање изнесуваше 47,97 милиони МКД односно 779,92 илјади ЕУР, и доминантно се состои од остварените нето приливи на средства од уплата на придонеси и достасани депозити, камати и анuitети од должничките инструменти и многу помал дел од продажба на хартии од вредност.

Најголемиот дел од средствата се инвестирани во депозити во банкарскиот сектор и во државни хартии од вредност: еврообврзници, структурни обврзници и континуирани долгорочни обврзници.

Во текот на 2011 година зголемено е и портфолиото на домашни акции кое главно го сочинуваат акции на компании кои имаа добри фундаментални показатели и потценета вредност на пазарот.

Во текот на 2011 година портфолиото беше умерено диверзифицирано со нови инвестиции во странство главно во инвестициски фондови и во акции на странски компании кои имаат солидни фундаментални показатели и немаа висока циклична компонента.

7.6.3. Промени во структурата на инвестициското портфолио

На долната табела е дадена структурата на вкупното портфолио на Фондот:

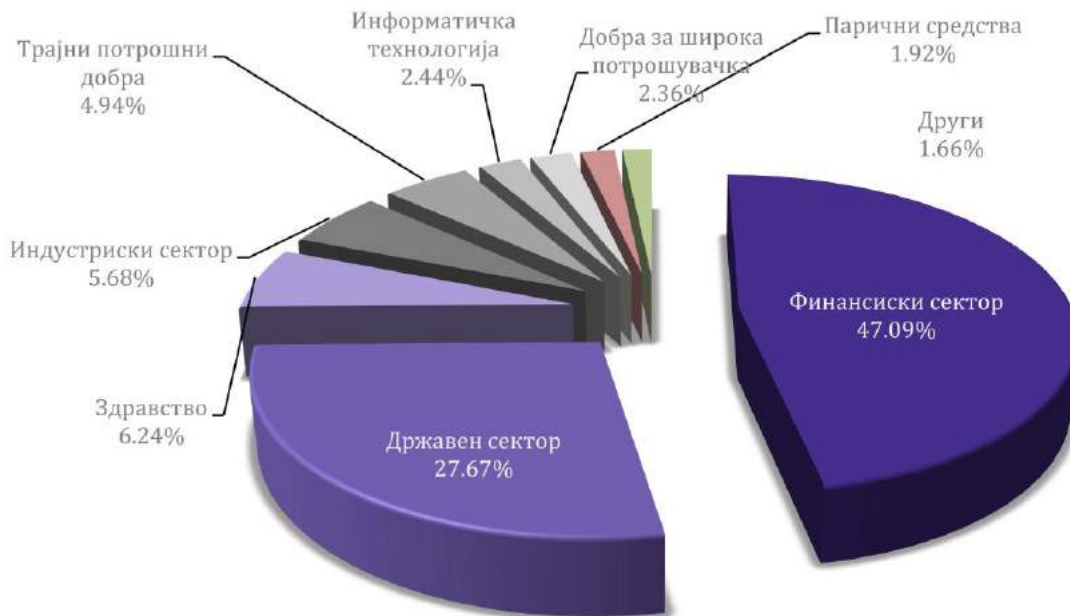
	31.12.2011 во 000 МКД	31.12.2011 во 000 ЕУР	% во вкупно портфолио на 31.12.2011
Парични средства	1.372,35	22,31	1,92%
Побарувања	37,85	0,62	0,05%
Акции – Домашни издавачи	10.382,82	168,81	14,49%
Акции – Странски издавачи	2.110,43	34,31	2,95%
Удели	6.544,06	106,40	9,13%
Депозити	31.862,85	518,05	44,46%
Обврзници – Структурни	9.644,29	156,80	13,46%
Македонска Еврообврзница (МАЦЕДО4)	5.648,97	91,85	7,88%
Континуирана Обврзница	4.057,74	65,97	5,66%
Вкупно	71.661,35	1.165,13	100,00%

На долната табела е дадена структурата на вкупното портфолио на Фондот во изминатите три години:

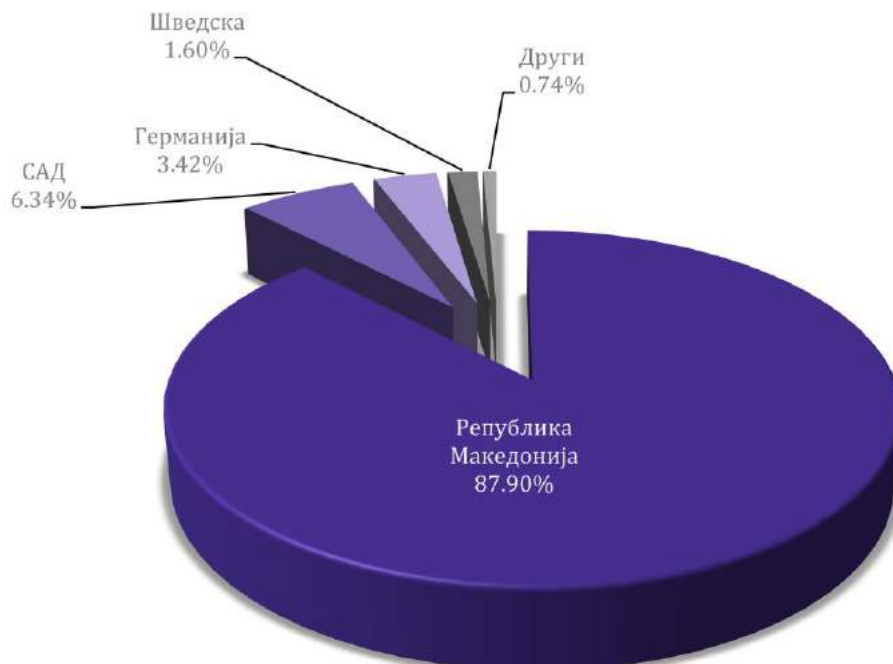
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Парични средства	19,53%	2,99%	1,92%
Побарувања	0,00%	0,08%	0,05%
Акции – Домашни издавачи	6,07%	9,69%	14,49%
Акции – Странски издавачи	0,00%	0,88%	2,95%
Удели	0,00%	5,46%	9,13%
Депозити	54,15%	47,54%	44,46%
Обврзници – Структурни	20,25%	33,35%	13,46%
Македонска Еврообврзница (МАЦЕДО4)	0,00%	0,00%	7,88%
Континуирана Обврзница	0,00%	0,00%	5,66%
Вкупно	100,00%	100,00%	100,00%

Структурата на портфолиото на доброволниот пензиски фонд на крајот на 2011 година од аспект на учеството на одделните категории инструменти, географската алокација, секторската алокација и валутната структура се прикажани во граfiците што следуваат:

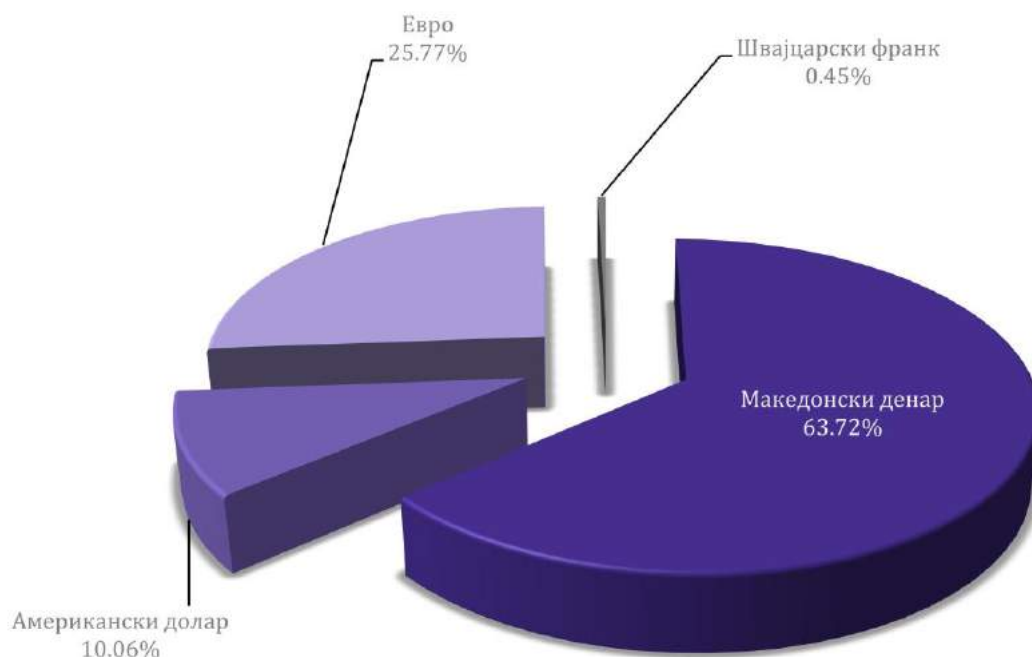
Структура на вкупни средства по сектори



Структура на вкупни средства по држава на издавачот



Валутна структура на вкупните средства



Структура на вкупните средства одделните категории инструменти



7.6.4. Структура на инвестициите со средствата на доброволниот пензиски фонд и целна структура на портфолио

На крајот на 2011 година, структурата на инвестициите со средствата на доброволниот пензиски фонд во однос на целната структура на портфолиото утврдена со Инвестиционата стратегија на доброволниот пензиски фонд ја карактеризира усогласеност - со исклучок на отстапувањето во однос на изложеноста на средствата на фондот во должнички хартии од

вредност - странски издавачи, односно отстапување во однос на географската алокација на инвестираните средства на фондот.

Во портфолиото на доброволниот пензиски фонд вредноста на инвестираните средства на фондот во должнички хартии од вредност издадени од странски издавачи (држави членки на ЕУ и ОЕЦД) - упатува на пониско ниво на изложеност на средствата на фондот во овој вид на финансиски инструменти во однос на интерно поставеното инвестиционо ограничување за најниско ниво на изложеност и пониско ниво на изложеност на средствата на фондот во странство (држави членки на ЕУ и ОЕЦД) во однос на интерно поставено инвестиционо ограничување за најниско ниво на изложеност, односно повисоко ниво на изложеност на средствата на фондот во Република Македонија во однос на интерно поставеното инвестиционо ограничување за највисоко ниво на изложеност.

7.6.5. Нето вредност на Фондот и движење на вредноста на сметководствената единица

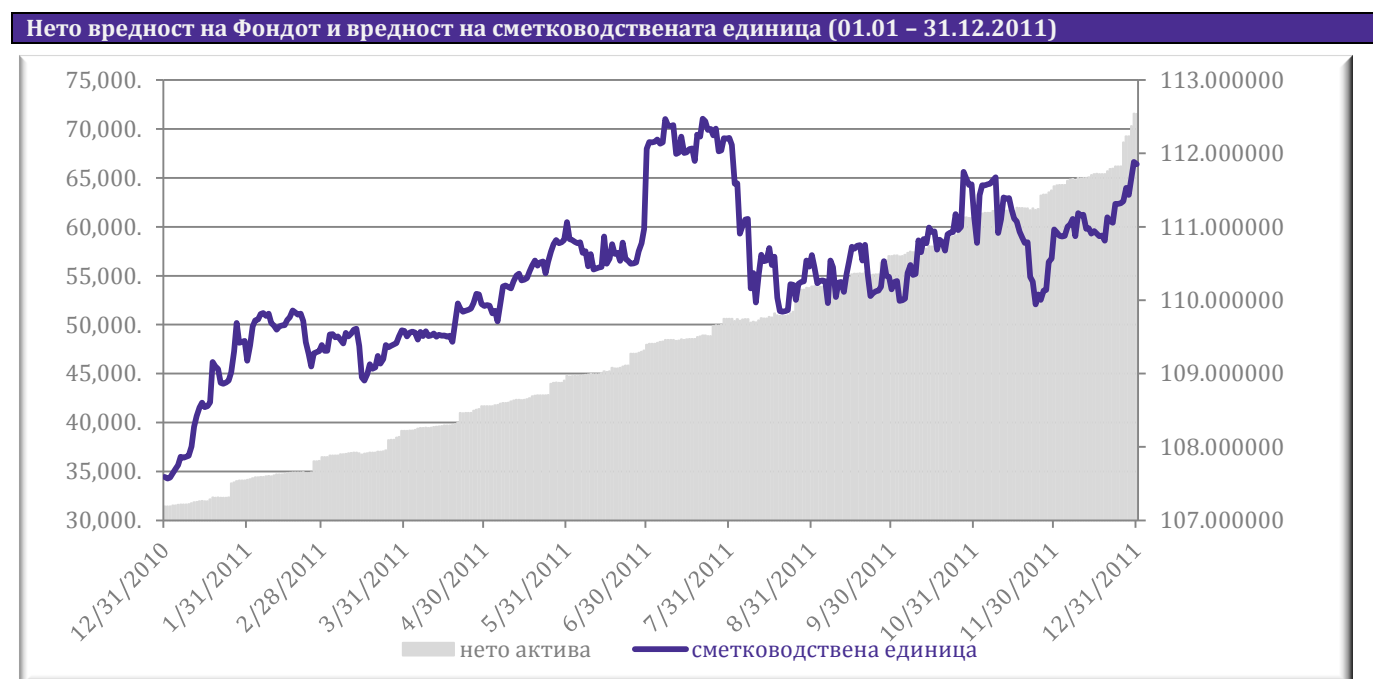
Нето вредноста на Фондот на ден 31.12.2011 година изнесува 71,54 милиони МКД односно 1,16 милиони ЕУР.

Вредноста на сметководствената единица на 31.12.2011 година изнесува 111,854726. Во однос на крајот на претходната година, кога сметководствената единица изнесуваше 107,592926 портфолиото на доброволниот пензиски фонд оствари принос од 3,96%.

Приносот на средствата на Фондот од почетокот на функционирањето конвертиран во годишна еквивалентна стапка изнесува 4,65%.

Порастот на вредноста на сметководствената единица е под планираниот. Наспроти остварените стабилни стапки на принос на депозитите и обврзниците, поризичните категории средства во портфолиото на доброволниот пензиски фонд, акциите од домашни издавачи и инвестициските фондови во странство остварија негативен перформанс што значајно влијаеше на вкупната остварена стапка на принос на портфолиото.

Промените на нето вредноста на Фондот (НАВ) и вредноста на сметководствената единица (СЕ) се презентирани во графиконот што следува:



И кај доброволниот пензиски фонд по забележаниот позитивен тренд во првата половина од годината, забележана е повисока волатилност на вредноста на сметководствената единица во втората половина од годината, надолна корекција на вредноста што беше најизразена во текот на месец август и постепена позитивна корекција во текот на декември.

7.6.6. Перформанс во однос на утврдени репери

Примарниот репер принос повисок за два процентни поени од стапката на инфлација во Република Македонија на годишно ниво, дефиниран со Инвестиционата стратегија на доброволниот пензиски фонд во текот на годината, не е остварен, ако за споредба се земе стапката на инфлација за 2011 во однос на 2010 година од 3,9% (приносот на доброволниот пензиски фонд за истиот период изнесува 3,96%), така што реалниот принос изнесува 0,06%. Ако се анализира стапката на принос во однос на кумулативната стапка на инфлација (со додадени два процентни поени за секоја година како бенчмарк), во континуитет од почетокот на функционирањето на фондот до крајот на 2011 година во тој случај може да се заклучи дека е остварен примарниот репер.

Табела Стапки на принос и стапки на инфлација (доброволен)						
Година	Вредност на СЕ	YOY	Инфлација	Кумулативна стапка на инфлација	Бенчмарк*	Кумулативен Бенчмарк
31.12.2009	103,061825		-0,01%	-0,01%	0,92%	0,92%
31.12.2010	107,592926	4,40%	1,60%	1,59%	3,60%	4,55%
31.12.2011	111,854726	3,96%	3,90%	5,55%	5,90%	10,72%
*два процентни поени од стапка на инфлација за тековната година						

8. Управување со ризици

Важен сегмент во работењето на Друштвото се и активности кои се насочени кон управувањето со ризици. Истите се фокусирани како на ризиците кои се појавуваат во работењето на самото Друштвото, така и кон ризиците кои се појавуваат во управувањето со фондовите.

Управувајќи со ризиците, пред се Друштвото влијае на остварување на деловните цели, превенира непредвидени случувања како и намалува нивоа на евентуални закани.

8.1. Управување со ризиците на Друштвото

Друштвото во своето работење се соочува со повеќе видови на ризици од кои најкарактеристичен е оперативен ризик. Како дополнителни ризици се јавуваат пазарен ризик, кредитен ризик и ликвидносен ризик.

Со примена на Политика за управување на ризиците во работењето на НЛБ Нов пензиски фонд, како и Стратегија за справување со ризиците и обезбедување на континуитет во

работењето на НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје, друштвото активно влијае на исполнување на деловните цели, како и на намалување на потенцијални закани.

8.1.1. Оперативен ризик

Оперативните ризици се специфичен вид на ризици коишто настануваат заради недостатоци или грешки при делувањето на внатрешните процеси, системи, луѓе или заради надворешни настани.

Во рамките на следењето и управувањето со оперативните ризици во 2011 година е извршено комплетно мапирање и опишување на процесите во Друштвото, реализирана е едукација на вработените, спроведен е план за идентификација и оценка на оперативните ризици и како резултат на тоа одредени се мерки за следење и намалување на утврдените ризици.

8.1.2. Пазарни ризици

Пазарниот ризик во Друштвото се манифестира преку промени во пазарните цени, како промена во каматните стапки, девизните курсеви и промена во цените на капиталот кои влијаат на приходите на Друштвото или на вредноста на поседуваните финансиски инструменти. Известувањето за идентификувани пазарни ризици го врши раководството на службата за сметководство во рамки на месечните извештаи за работењето кои ги доставува до Управниот одбор.

8.1.3. Кредитни ризици

Управувањето со кредитен ризик во најголема мера е законски регулирано со ограничување на вложувањата на Друштвото во банкарски депозити и должнички хартии од вредност чиј издавач е Република Македонија. Кредитниот ризик претставува веројатност дека издавачот на должничките инструменти и депозитите нема да биде во можност целосно или делумно да ги измири обврските во роковите на достасување. Друштвото управува со кредитниот ризик на тој начин што ги вложува слободните парични средства само во законски дозволени инструменти.

8.1.4. Ликвидносни ризици

Ликвидносен ризик претставува веројатност од случување на негативни настани кои ќе доведат до неможност Друштвото да ги исполнува достасаните обврски.

Друштвото има воспоставено постапка за управување со ликвидносниот ризик на месечно ниво со интерно известување за месечната ликвидносна позиција.

Одржувањето на соодветно ниво на ликвидни средства е под влијание и на законските барања, односно барањата на регулаторот за одржување на задолжителни ликвидни средства во износ утврден како % од основачкиот капитал на Друштвото. За оваа потреба се доставува квартален извештај за ликвидни средства на Друштвото до регулаторот.

8.2. Управување со ризици на Фондовите

Управувањето со ризиците подразбира идентификување, мерење или оценка, следење, контрола или намалување на ризиците.

Специфичностите во управувањето со ризиците кај ОЗПФ НЛБ Пензиски фонд и ОДПФ Пензија Плус произлегуваат од основната карактеристика на Фондовите кои функционираат со дефинирани придонеси. Стратегијата на Фондовите на долг рок е утврдена во насока на максимизирање на приносот во услови на прифатливо ниво на ризик.

8.2.1. Ризици на кои е изложено работењето на пензиските фондови

Идентификуваните ризици на кои е изложено работењето на пензиските фондови се: ризикот на земја, групата на пазарните ризици во која се вбројуваат ризиците од промена на пазарните цени, промената на каматните стапки, девизните курсеви и ризиците од промена на ликвидноста на пазарите на капитал, понатаму кредитниот ризик, ликвидносниот ризик и ризикот од промена на законската регулатива.

8.2.2. Методи на мерење, оценка и управување со ризиците на пензиските фондови

• Методи на мерење, оценка и управување со ризикот на земја

Економскиот ризик на државите во кои се инвестираат средствата на Фондовите се одредува квантитативно и се превзема од рејтинг агенции кои вршат оценка на ризичноста. Средствата на Фондовите можат да се инвестираат само во инструменти на издавачи од земји кои ги задоволуваат критериумите за долгорочен кредитен рејтинг за долг во странска валута согласно Правилниците за инвестирање на средствата на пензиските фондови.

За оценка на политичкиот ризик на земјата не постојат квантитативни показатели и истиот се оценува врз основа на информациите за политичката ситуација кои се објавуваат за одредена земја.

• Методи на мерење, оценка и управување со пазарен ризик

Методите за мерење, оценка и управување со пазарните ризици подетално се утврдуваат во Процедурата за мерење, контрола и управување со пазарните ризици на кои се изложени задолжителниот и доброволниот пензиски фонд со кои управува Друштвото.

Процедурата со која се мери и оценува пазарниот ризик ги опфаќа следните квалитативни и квантитативни начини на мерење, оценување и управување со пазарниот ризик:

- Мерење, оценка и управување со пазарниот ризик карактеристичен за портфолијата на пензиските фондови преку примена на BAP (Value at Risk) модел.
- Пресметка, следење и контрола на БЕТА коефициент на ризичност на портфолијата на пензиските фондови и на нивните делови во однос на утврден пазарен benchmark;
- Мерењето и контролата на ризичниот профил на пензиските фондови, кој зависи пред се од процентуалната изложеност во класи на средства кои се карактеризираат со поголем степен на ризик;
- мерење, оценка и управување со пазарните ризици преку модели на тестирање на остварување на ризични сценарија.

• Методи на мерење, оценка и управување со кредитниот ризик

Друштвото ги почитува високите критериуми за кредитниот рејтинг на државите и издавачите пропишани со регулативата. Дополнително се вршат периодични анализи врз основа на релевантни показатели од официјални институции.

Мерењето на кредитниот ризик на банките се врши со периодични анализи на показателите од ревидираните финансиски извештаи и анализа на општите движења во банкарскиот сектор во Државата. Кредитниот ризик се ограничува со диверзифицирање на портфолиото на инструменти во банкарскиот сектор преку утврдување на лимити за максимална изложеност во одделна банка.

- **Методи на мерење, оценка и управување со ликвидносниот ризик**

Во оваа фаза Друштвото користи модел за следење и оценка на оперативната ликвидност на пензиските фондови, со намена тековно управување со ликвидноста во период не подолг од еден месец, во континуитет. При оперативното планирање на ликвидноста се прават проценки за ризикот од неостварување на одредени очекувања за приливи што може да предизвика неисполнување на одредени обврски и се утврдуваат алтернативните опции за обезбедување на ликвидноста, задолжување со кредит за ликвидност од Друштвото или од банкарска институција.

8.2.3. Ризичен профил

Друштвото утврдува таргет профил на ниска ризичност како дел од основните цели на инвестирањето на средствата на задолжителниот пензиски фонд.

Друштвото утврдува профил на средна ризичност како дел од основните цели на инвестициите на доброволниот пензиски фонд.

Информатичка технологија



9. Информатичка технологија

Во текот на 2011 година се завршени повеќе активности од аспект на проширување и одржување на постоечката информациска инфраструктура, системски прилагодувања и имплементација на нови софтверски решенија кои овозможуваат изградба и одржување на ефективен и ефикасен информациски систем.

Поставена е информатичка инфраструктура која овозможува имплементирање на нови технологии за подобрување на ефективност и сигурноста на информацискиот систем на Друштвото, но и за едноставно скалирање и реалокација на ресурси. Со ова се овозможува Друштвото лесно да го следи растот на обемот на работа, промените во регулативата, насоките од НЛБ Групацијата и воведувањето иновативни продукти и услуги, при тоа поддржувајќи непречено и ненамалено остварување на профитабилноста.

Во 2011 година се имплементирани нови софтверски решенија за централизирано интерно информирање во Друштвото, кои придонесуваат за зголемување на продуктивноста и ефективност на вработените и на агентската мрежа. Воведено е реплицирање на податоците на дневно ниво на резервен информациски систем на оддалечена локација, со што се овозможува непрекинато работење на Друштвото во услови на пад на примарниот информациски систем.

Во иднина, Друштвото ќе продолжи со активности во насока на подобрување и зајакнување на постоечкиот информациски систем со воведување на нови контролни функции и имплементација на нови хардверски и софтверски решенија за поддршка на деловните процеси.

9.1. Сигурност на информацискиот систем

Друштвото воспоставува систем за сигурност на информациите со имплементирање административни, физички и технички контроли со кои се врши заштита на сигурноста на информациите на повеќе нивоа, но и со континуирана едукација на вработените во насока на сигурност на информациски систем и заштита на лични податоци.

Воспоставен е континуиран процес на идентификација на слабостите и заканите кон информацискиот систем. Во 2011 година се спроведени годишните активности по Планот за континуитет во работењето и анализа на влијанијата по работењето. Во рамките на овие активности беше изведена повторна евалуација на описот на процесите и мапата на процесите на Друштвото со внесување на нови процеси и нотирање на контролните точки и точките на поврзување на процесите. Извршена е анализа на ризиците за средствата на информацискиот систем од квалитативен аспект со оценување на нивото на удар што може да го има евентуалното нарушување на доверливоста, интегритетот и расположливоста на средствата, како и оценување на загрозеноста на средствата. Резултат од анализата на влијанијата на работењето за 2011 година е рангирање на процесите по критичност и издвојување на најкритичните процеси и минималните ресурси потребни за воспоставување на континуитет во работењето.

Во рамките на годишниот план за тестирање на Планот на континуитетот на работењето е извршено успешно тестирање на работењето на резервниот информациски систем, со што се исполнети условите за непрекинато работење на Друштвото во услови на пад на примарниот информациски систем.

10. Управување со човечки ресурси

Друштвото има воспоставено модерен и систематски пристап во управувањето со човечките ресурси, согласно стандардите на НЛБ Групацијата.

Во текот на 2011 година во Друштвото е вработено 1 (едно) лице во Сектор инвестиции, со што се зголеми вкупниот број на вработени и на 31.12.2011 изнесува 30 вработени. Од нив 28 се со висока стручна спрема.

За успешно воведување на нововработените во работењето на Друштвото и нивно оспособување, Друштвото назначува ментор за време на нивниот приправнички стаж односно пробна работа.

Друштвото се грижеше и во континуитет ќе продолжи да се грижи да обезбеди здрава работна средина. Воедно, покажа посветеност и ги презема сите потребни мерки за усогласување на работењето на Друштвото со регулативата за безбедност и здравје при работа.

Од вработените, 4 (четири) работници имаат лиценца за работа со хартии од вредност, 18 (осумнаесет) работници имаат лиценца за агент за вршење на маркетинг и склучување на Договори за членство во пензиските фондови, 6 (шест) работници имаа уверение за положен стручен испит за инвестиционо советување, 1 (еден) работник со лиценца за овластен ревизор.

10.1. Развој и обука на вработените

Во текот на 2011 година Друштвото овозможи да се реализираат повеќе активности кои беа насочени кон усовршување на вештините и знаењето на работниците, согласно политиката на Друштвото за перманентна едукација, усовршување и грижа за развој на човечките ресурси.

Темите на обука произлегоа од идентификуваните потреби за обука и законските барања поврзани со дејноста и работењето на Друштвото. Беа реализирани внатрешни обуки од областа на спречување на перење на пари и финансирање тероризам, заштита на лични податоци, управување со ризици и план за континуитет во работењето.

Голем дел од вработените учествуваа на надворешни обуки, семинари, конференции од областа на безбедност и здравје при работа, сметководство, даноци, законски промени и настани.

Вработените активно следеа и присуствуваа на семинари организирани од страна на Групацијата на НЛБ и други семинари и советувања од различни области за потребите на работењето на Друштвото.

Вработените беа присутни на меѓународни конференции и семинари:

- Euromoney Conferences: Regional finance and investment conference for SouthEastEurope (Регионална финансиска конференција);
- 2thannual Inside ETFs Europe: Building better portfolios with ETFs

Друштвото овозможи финансиска поддршка на вработен во реализација на докторски студии во странство.

10.2. Систем на внатрешно информирање базиран на веб (ИНФОНЕТ)

Друштвото во 2011 година воспостави систем за внатрешно информирање (ИНФОНЕТ) кој е базиран на веб технологијата. Целата на ваквиот систем е централизирање на информациите од интерес за сите вработени на едно место. Сите информации се достапни во електронска форма за прегледување, со можност истите по потреба да бидат печатени.

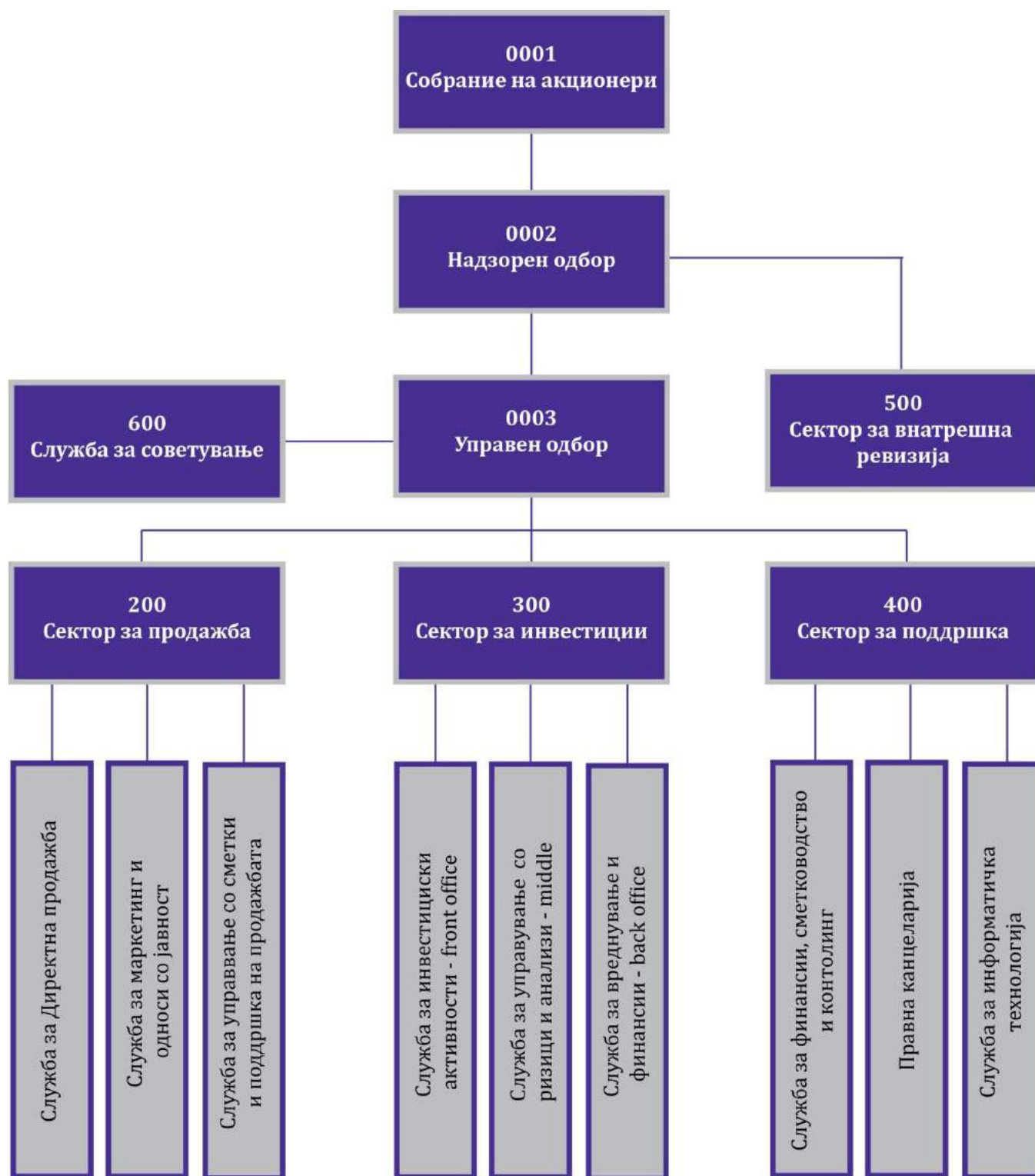
Системот (ИНФОНЕТ) постојано се ажурира и на тој начин овозможува навремено информирање на вработените и достапност до последните верзии на сите законски, подзаконски и интерни акти, како и линкови до позначајните интернет страници на институции поврзани со работењето на Друштвото.

10.3. Студентски практики

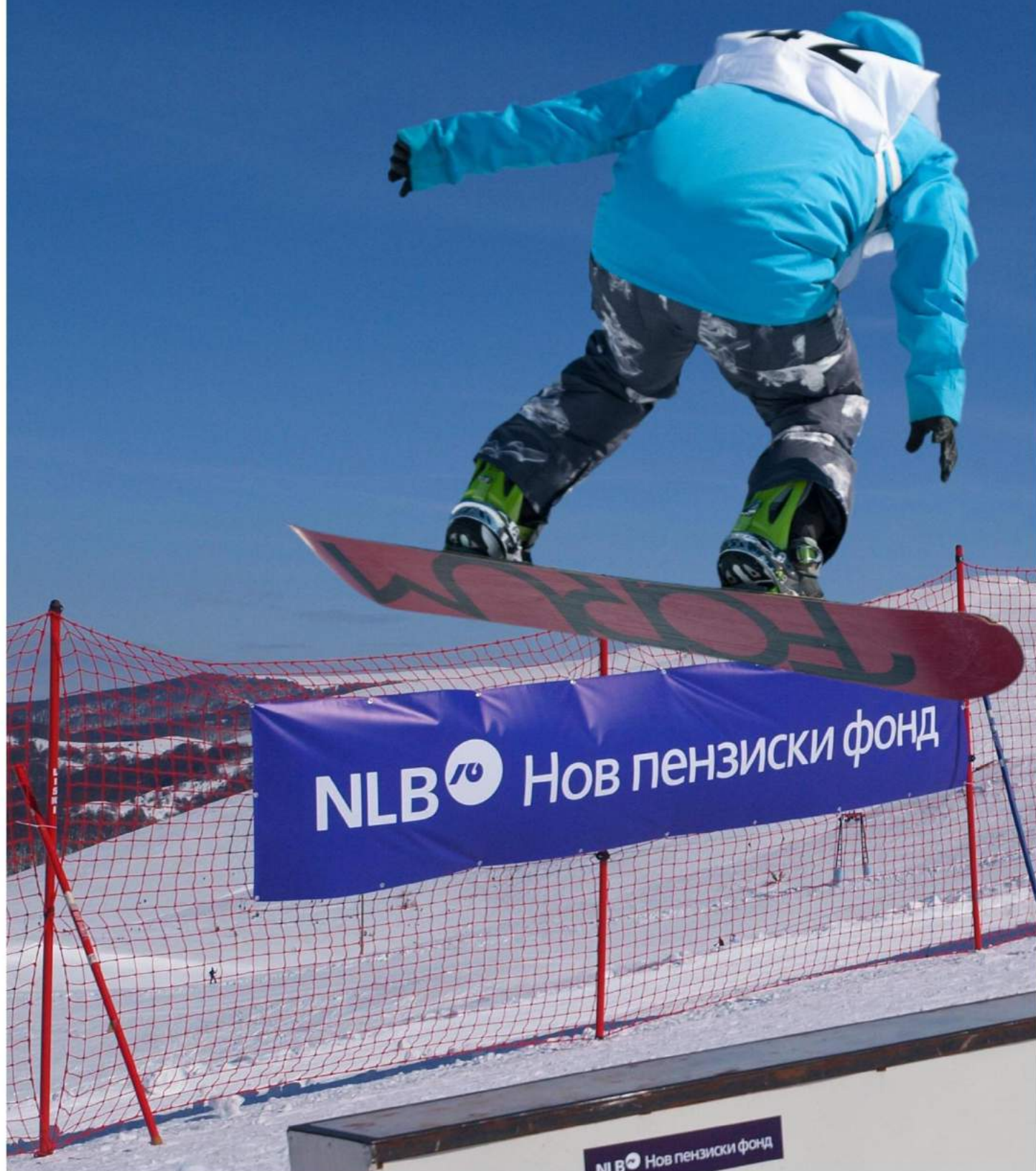
Како резултат на соработката со универзитетите во Република Македонија, во текот на 2011 година, успешно се реализирани 19 работни практики на студенти.

11. Организациона поставеност

Организационата поставеност на Друштвото е предмет на континуирана проценка на Управниот одбор кој го следи работењето и донесува одлуки за реорганизирање во зависност од оперативните потреби.



Финансиски извештаи за годината што
завршува на 31 декември 2011
Со независен Извештај на ревизорот



ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

До Акционерите на НЛБ Нов Пензиски Фонд АД - Скопје

Извештај за финансиски извештаи

Ние извршивме ревизија на приложените финансиски извештаи на НЛБ Нов Пензиски Фонд АД Скопје, кои што го вклучуваат извештајот за финансиската состојба заклучно со 31 декември 2011 година, како и извештајот за сеопфатната добивка, извештајот за промени во главнината и извештајот за паричните текови за годината којашто завршува тогаш и прегледот на значајните сметководствени политики и други објаснувачки белешки.

Одговорност на менаџментот за финансиските извештаи

Менаџментот е одговорен за подготвувањето и објективното презентирање на овие финансиски извештаи во согласност со сметководствените законски регулативи кои се применуваат во Република Македонија, и интерната контрола којашто е релевантна за подготвувањето и објективното презентирање на финансиски извештаи коишто се ослободени од материјално погрешно прикажување, без разлика дали е резултат на измама или грешка.

Одговорност на ревизорот

Наша 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 извршиме ревизијата за да добиеме разумно уверување за тоа дали 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 резултат на измама или грешка. Кога ги прави тие проценки на ризикот, ревизорот ја разгледува интерната контрола релевантна за подготвувањето и објективното презентирање на финансиските извештаи, за да обликува ревизорски постапки кои што се соодветни во околностите, но не за целта на изразување на мислење за ефективност на интерната контрола на ентитетот. Ревизијата исто така вклучува и оценка на соодветноста на користените сметководствени политики и на разумноста на сметководствените проценки направени од страна на менаџментот, како и оценка на севкупното презентирање на финансиските извештаи.

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

Мислење

Според наше мислење, приложените финансиски извештаи, во сите материјални аспекти, даваат вистинска и објективна слика на финансиската состојба НЛБ Нов Пензиски Фонд АД Скопје заклучно со 31 декември 2011 година, како и на неговата финансиска успешност и неговите парични текови за годината којашто завршува тогаш во согласност со сметководствените законски регулативи кои се применуваат во Република Македонија.

Управител и овластен ревизор
Љубе Ѓорѓиевски



ПРАЈСВОТЕРХАУСКУПЕРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје

5 март, 2012 година

Извештај за сеопфатна добивка		Година завршена на 31 декември	
	Белешка	2011	2010
Приходи од управување со фондови		113.843	110.575
Приходи од надоместок од придонеси		73.837	81.383
Приходи од надоместок од управување		40.005	29.192
Приходи од надоместок за премин		1	-
Расходи од управување со фондови		(33.553)	(31.413)
Расходи за МАПАС		(13.185)	(11.893)
Расходи за чувар на имот		(5.419)	(4.111)
Расходи за ПИОМ		(1.612)	(2.985)
Трошоци за трансакции		(1.103)	(702)
Трошоци за маркетинг		(5.105)	(4.809)
Трошоци за агенти		(7.049)	(6.828)
Останати трошоци од управување со фондови		(79)	(85)
Добивка од управување со фондови		80.290	79.162
Приходи од камати на вложувања во депозити	5	13.472	11.176
Приходи од камати на вложувања во хартии од вредност	6	1.195	1.191
Останати приходи	7	415	743
Материјални трошоци	8	(17.617)	(18.933)
Трошоци за вработени	9	(39.750)	(36.153)
Амортизација		(3.325)	(3.917)
Останати нематеријални расходи	10	(5.046)	(4.364)
Бруто добивка		29.635	28.905
Данок на непризнаени расходи	11	(377)	(477)
Нето добивка за годината		29.258	28.429
Нето добивка /(загуба) од повторно вреднување на хартии од вредност расположливи за продажба		173	530
Друга нето сеопфатна добивка		173	530
ВКУПНА НЕТО СЕОПФАТНА ДОБИВКА		29.431	28.959

Извештај за финансиската состојба		Година завршена на 31 декември	
	Белешка	2011	2010
СРЕДСТВА			
Парични средства и парични еквиваленти	12	143	881
Депозити	13	175.586	139.043
Долгорочни хартии од вредност	14	20.562	18.770
Материјални вложувања	15	3.464	3.290
Нематеријални вложувања	16	3.265	4.988
Останати финансиски средства	17	3.719	2.854
Останати средства	18	793	834
Побарувања за данок од добивка		70	
Вкупна средства		207.602	170.660
ОБВРСКИ			
Останати финансиски обврски	19	6.921	6.796
Резервирања	20	1.314	1.280
Останати обврски	21	1.050	978
Обврски за данок на непризнаени расходи		-	106
Вкупно обврски		9.285	9.160
АКЦИОНЕРСКИ КАПИТАЛ			
Акционерски капитал		130.001	122.615
Ревалоризациони резерви		763	590
Законски резерви		7.497	3.233
Акумулирана добивка		60.056	35.062
Вкупно капитал		198.317	161.500
ВКУПНО ОБВРСКИ И КАПИТАЛ		207.602	170.660

Финансиските извештаи прикажани на страниците од 3 до 37 се одобрени од Управниот Одбор на 2 март 2012 година и беа потпишани во нивно име од:



Мира Шекутковска
Член на Управен одбор



Максимилјан Жвеглич
Заменик претседател на
Управен одбор



Давор Вукадиновиќ
Претседател на
Управен одбор

Извештај за промени во главнината					
	Акционерски капитал	Ревалоризациона резерва	Законска резерва	Акумулирана Загуба/Добивка	Вкупно
Состојба на 1 јануари 2010	122.615	60	-	9.865	132.540
Нето добивка за годината	-	-		28.429	28.429
Нето добивки од вреднување на хартии од вредност расположиви за продажба	-	530		-	530
Вкупна нето сеопфатна добивка		530		28.429	28.959
Законска резерва	-	-	3.233	(3.233)	-
Состојба на 31 декември 2010	122.615	590	3.233	35.062	161.500
Нето добивка за годината	-		-	29.258	29.258
Нето добивки од вреднување на хартии од вредност расположиви за продажба	-	173	-	-	173
Вкупна нето сеопфатна добивка	-	173	-	29.258	29.431
Законска резерва	-	-	4.264	(4.264)	-
Уплатен акционерски капитал	7.386	-	-	-	7.386
Состојба на 31 декември 2011	130.001	763	7.497	60.056	198.317

Акционерскиот капитал на Друштвото на 31 декември 2011 се состои од 21.200 акции (31 декември 2010: 20.000 обични акции). Номиналната вредност по акција изнесува ЕУР 100 искажана во денарска противвредност по среден курс на Народна банка на Република Македонија на денот на издавањето на акциите.

Акциите носат право на глас во Собранието на Друштвото, право на исплата на дел од добивката (дивиденда) и право на исплата на дел од остатокот од ликвидационата односно стечајната маса на Друштвото. Секоја акција на имателот му обезбедува право на еден глас на Собранието на акционери.

Извештај за паричните текови			
	Белешка	2011	2010
Паричен тек од основната дејност			
Нето добивка за годината		29.258	28.429
Коригирана за:			
Амортизација на материјални и нематеријални вложувања		3.325	3.917
Расходуван материјални вложувања		-	2
Приходи од камата	5,6	(14.667)	(12.367)
Данок на непризнаени расходи	11	377	477
		18.293	20.458
Промени во останати финансиски средства		(865)	(878)
Промени во останати средства		40	545
Промени во останати финансиски обврски		125	(899)
Промени во резервирања		34	8
Промени во останати обврски		72	(222)
		17.699	19.012
Наплатени камати		13.831	11.408
Платен данок на непризнаени расходи		(551)	(439)
Нето паричен тек од основната дејност		30.979	29.981
Паричен тек од инвестиционата дејност			
Набавка на материјални вложувања		(1.530)	(741)
Набавка на нематеријални вложувања		(245)	(938)
Пласмани во депозити		(39.500)	(40.000)
Доспеани и наплатени депозити во банки		3.000	9.490
Наплатени хартии од вредност расположливи за продажба		4.674	3.893
Купени хартии од вредност расположливи за продажба		(5.503)	(5.297)
Нето паричен тек од инвестиционата дејност		(39.104)	(33.593)
Парични текови од финансиска активност			
Приливи од емисија на акции		7.387	-
Парични текови од финансиска активност		7.387	-
Нето (намалување) на паричните средства и паричните еквиваленти		(738)	(3.612)
Парични средства и парични еквиваленти на почетокот на периодот		881	4.493
Парични средства и парични еквиваленти на крајот на периодот	12	143	881

1. Општи информации

НЛБ Нов пензиски фонд АД Скопје (во понатамошниот текст “Друштвото”) претставува акционерско друштво основано на 17 мај 2005 година со седиште во Република Македонија. Друштвото е основано по Одобрение од Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување (МАПАС) со број 01-01 од 04 април 2005 година.

Основачи на Друштвото се Нова Љубљанска Банка д.д Љубљана со учество од 51% и НЛБ Тутунска Банка АД Скопје со учество од 49% во вкупниот основачки капитал на Друштвото. Нова Љубљанска Банка д.д Љубљана е краен сопственик на Друштвото. Република Словенија, доминантниот сопственик на Нова Љубљанска Банка д.д Љубљана е крајна контролирачка страна.

Друштвото има единствена дејност на управување со Отворен задолжителен пензиски фонд - НЛБ Пензиски фонд и Отворен доброволен пензиски фонд - НЛБ Пензија плус, нивно претставување пред трети лица, како и други дејности поврзани со управувањето со фондовите.

Адресата на регистрираното седиште на Друштвото е:

Водњанска бр.1

1000 Скопје

Република Македонија

Вработени

На 31 декември 2011 година Друштвото има 30 вработени (31 декември 2010: 29 вработени).

Управен одбор

Давор Вукадиновиќ – Претседател

Максимилјан Жвеглич – Заменик претседател

Мира Шекутковска – Член

Надзорен одбор

Аљоша Уршич – Претседател

Мојца Осолник Видемшек – Член

Јорданка Грујоска – Член

Или Марку – Член

2. Сметководствени политики

Основните сметководствени политики применети при составување на финансиските извештаи се наведени во понатамошниот текст и истите се применувани конзистентно за сите периоди прикажани во овие финансиски извештаи.

Основа за составување на финансиските извештаи

Финансиските извештаи на Друштвото се изготвени во согласност со Законот за трговски друштва (објавен во Службен весник на РМ бр. 28/04... 24/11), Правилникот за формата и содржината на финансиските извештаи на пензиското друштво донесен од Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување (МАПАС), објавен во Службен весник на РМ бр. 11/2010 и Правилникот за водење сметководство (Службен весник на РМ бр. 159/2009, 164/2010 и 107/2011), каде што беа објавени Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ), од МСФИ 1 до МСФИ 8, Меѓународните сметководствени стандарди (МСС) од МСС1 до МСС 41, Толкувањата на Комисијата за толкување на меѓународно финансиско известување (КТМФИ) од КТМФИ 1 до КТМФИ 17 и Толкувањата на Постојниот комитет за толкување ПКТ од ПКТ1 до ПКТ 31МСФИ (вклучувајќи МСФИ1), претходно познати како МСС (Меѓународни сметководствени стандарди), беа иницијално објавени во Службен весник во 1997 година и оттогаш беа неколку пати ажурирани.

Друштвото не врши разграничување на агентските трошоци за надоместоци и бонуси за склучени договори со членовите на задолжителниот фонд. Согласно Правилникот за формата и содржината на финансиските извештаи на пензиското друштво, Друштвото ги признава како расход во Извештајот за сеопфатна добивка сите агентски трошоци во моментот на нивното настанување.

Исто така, согласно барањето на МАПАС, Друштвото не врши резервирања за неискористени денови од годишен одмор во годината за која се однесуваат деновите од годишен одмор.

Износите во финансиските извештаи се прикажани во илјади македонски денари (МКД).

Нови и изменети стандарди и толкувања

Во 2011 година стапија во сила одредени нови МСФИ коишто се однесуваат и на Друштвото. Подолу во текстот се дадени новите, изменети стандарди или толкувања, коишто се или би можеле да бидат релевантни за работењето на Друштвото и нивното влијание врз сметководствените политики.

Измени во МСС 24, Трансакции со поврзани субјекти (издадени во ноември 2009 и се применува од 1 јануари 2011). МСС 24 беше ревидиран во 2009 со: а) поедноставување на дефиницијата за поврзани субјекти, појаснување на намената и отстранување на неконзистентноста; б) одредени делумни исклучоци во барањето за обелоденување за државни поврзани претпријатија.

Подобрување на Меѓународните стандарди за финансиско известување (издадено во мај 2010 и важечко од 1 јануари 2011 година) кои се релевантни за Друштвото се: МСФИ 7 беше изменет со цел да се појаснат одредени обелоденувања, поточно а) дадено е јасно истакнување на односот помеѓу квантитативните и квалитативните обелоденувања за природата и опсегот на финансиските ризици, б) отстранување на барањето да се обелодени сметководствената вредност на реструктурираните финансиски средства коишто поинаку би биле достасани или оштетени, в) замена на барањето да се обелодени објективната вредност на обезбедувањето со повеќе општо барање да се обелодени само неговиот финансиски ефект и г) појаснување дека ентитетот треба да го обелодени износот на преземеното обезбедување на денот на известувањето, а не износот на преземените средства во текот на периодот на известување; и КТМФИ 13 беше изменет со цел да се појасни мерењето на објективната вредност на доделените кредити. Претходно спомнатите промени резултираа со дополнителни и ревидирани обелоденувања, но немаа значајно влијание на мерењето и признавањето на трансакциите и состојбите во овие финансиски извештаи.

Издадени се одредени нови стандарди и толкувања коишто ќе бидат задолжителни за Друштвото почнувајќи од 1 јануари 2012 година. Друштвото не ги применува предвременно овие нови стандарди и интерпретации.

МСФИ 9, Финансиски инструменти Дел 1: Класификација и мерење: МСФИ 9 беше издаден во ноември 2009 и ги заменува оние делови од МСС 39 коишто се поврзани со класификацијата и мерењето на финансиските средства. МСФИ 9 беше дополнително изменет во октомври 2010 и декември 2011. Промената во октомври 2010 се однесуваше на класификацијата и мерењето на финансиските обврски, а со промената во декември 2011 се промени датумот на примена од 1 јануари 2015 и се дополнија одредени преодни обелоденувања. Значајни карактеристики се следниве:

- Финансиските средства треба да се класификуваат во две категории: оние што ќе се мерат последователно по објективната вредност и оние што ќе се мерат последователно по амортизираната набавна вредност.
- Одлуката треба да се донесе при првичното признавање. Класификацијата ќе зависи од деловниот модел на претпријатието за управување со финансиските инструменти и договорните парични текови карактеристични за инструментот.
- Еден инструмент може да се мери последователно по амортизираната вредност само доколку е должнички инструмент и доколку ги исполнува следниве два условия: 1) целта на деловниот модел на претпријатието е да се држи средството за да се наплатуваат договорните парични текови; 2) договорните парични текови на средството претставуваат само плаќање на главницата и на каматата (т.е. средството има само “основни карактеристики на кредит”). Сите останати должнички инструменти треба да се мерат по објективната вредност преку билансот на успех.
- Сите сопственички инструменти треба да се мерат последователно по објективната вредност. Сопственичките инструменти коишто се чуваат за тргување ќе се мерат по објективната вредност преку билансот на успех. За сите останати сопственички инструменти, неотповиклив избор ќе може да се направи при првичното признавање, нереализираните и реализираните добивки и загуби од објективната вредност ќе се признаваат во останатиот севкупен приход а не во билансот на успех. Пренесување на добивките и загубите од објективната вредност во билансот на успех не постои. Овој избор може да се направи врз основа инструмент по инструмент. Дивидендите се признаваат во билансот на успех, сè додека претставуваат принос од инвестицијата.

- Повеќето од барањата во МСС 39 за класификацијата и мерењето на финансиските обврски се пренесоа и останаа непроменети во МСФИ 9. Клучната промена е дека ентитетот ќе треба да ги прикаже ефектите од промената на сопствениот кредитен ризик од финансиските обврски коишто се водат по објективната вредност преку билансот на успех во останатиот севкупен приход.

Примената на МСФИ 9 е задолжителна од 1 јануари 2015 година и претходна примена е дозволена. Друштвото ги разгледува импликациите на стандардот и влијанието над Друштвото, како и времето на усвојување од страна на Друштвото.

МСФИ 13, Мерење на објективната вредност (издадени во мај 2011 и во примена од 1 јануари 2013) има за цел да ја подобри конзистентноста и да ја намали комплексноста, преку ревидирана дефиниција на објективната вредност и воспоставување на единичен извор на мерење на објективната вредност и барања за обелоденување низ сите МСФИ.

Обелоденувања - Пренос на финансиски средства - Измени на МСФИ 7 (издадени во октомври 2010 и во примена од 1 јули 2011). Примената бара одредени дополнителни обелоденувања во поглед на изложеноста кон ризикот од пренос на финансиските средства. Измената вклучува барање да се обелодени, според класата и природата на одредени средства, сметководствената вредност и опис на ризиците и користите на финансиското средство коешто се пренесува на другата страна, но сепак останува во Билансот на состојба на ентитетот. Обелоденувањата исто така се потребни за да му се овозможи на корисникот да го осознае износот на соодветните обврски и односот помеѓу финансиското средство и обврската поврзана со тоа средство. Кога финансиските средства ќе се искнижат, но ентитетот сè уште е изложен кон одредени ризици и користи поврзани со преносот на средството, потребни се дополнителни обелоденувања за да се овозможи да се разберат ефектите од тие ризици.

Измени во МСС 1, Презентирање на финансиските извештаи (издаден во јуни 2011, во примена од 1 јули 2012), доведе до промени во обелоденувањата на ставките презентирани во останатата севкупна добивка. Промената бара ентитетите да ги поделат ставките презентирани во останатата севкупна добивка во два дела притоа имајќи во предвид дали може или не, во иднина ставките да бидат прекласификувани во Билансот на успех. Предложениот наслов користен во МСС 1 се промени во „извештај за добивки и загуби и останата севкупна добивка,. Друштвото очекува променетиот стандард да ја промени презентацијата во финансиските извештаи но без влијание на мерењето на трансакциите и состојбите.

Обелоденувања - нетирање на финансиски средства и финансиски обврски- измени во МСФИ 7 (издадени во декември 2011 и во примена од 1 јануари 2013). Измената бара одредени обелоденувања со кои ќе им се овозможи на корисниците на финансиските извештаи да го проценат влијанието на потенцијалниот ефект од договорите за порамнување, вклучувајќи права на порамнување.

А Трансакции со странска валута

Деловните промени во странска валута се искажуваат според курсот важечки на денот на трансакциите. Монетарните средства и обврски искажани во странска валута на денот на известувањето се превреднуваат во денари според средниот курс важечки на денот на Извештајот за финансиска состојба.

Добивките/загубите од курсни разлики се признаваат како приход/расход во Билансот на успех во периодот кога се појавиле.

Девизните средства со кои што работи Друштвото се претежно евра (ЕУР). Официјалните курсеви важечки на 31 декември 2011 и 2010 година беа како што следи:

	31 Декември 2011	31 Декември 2010
Девизен курс:	МКД	МКД
ЕУР	61.50	61.50

Б Нетирање на финансиски инструменти

Средствата и обврските, приходите и расходите се пребиваат единствено во случај кога пребивањето се бара и дозволува со некој стандард.

В Приходи од управување со задолжителен и доброволен фонд

Друштвото остварува приходи од управување со задолжителен и доброволен пензиски фонд по следните основи:

Надоместок од придонеси кој се пресметува како % од уплатените придонеси на секоја индивидуална сметка и на секоја индивидуална подсметка на посебната сметка пред тие да бидат претворени во сметководствени единици на *задолжителниот фонд*, односно како % од уплатените придонеси на секоја индивидуална и професионална сметка пред тие да бидат претворени во сметководствени единици на *доброволниот фонд*.

Надоместокот од придонеси, уплатени во *задолжителниот пензиски фонд*, за годината која завршува на 31 декември 2011 изнесува 4,5% (2010: 5,5%).

Надоместокот од придонеси, уплатени на индивидуална сметка во *доброволниот пензиски фонд* изнесува 5,25% од 1ви јануари до 1ви март 2011 година и 3,8% од 1ви март до крај на година (2010: 5,25%) Надоместокот од придонеси кај професионалните шеми се уредува со Договор помеѓу Друштвото и осигурителот и Договор за организирање и финансирање на професионална пензиска шема, склучен помеѓу осигурителот и претставник на неговите вработени или членови.

Надоместок за управување кој се пресметува како % од нето средствата на задолжителниот, односно доброволниот пензиски фонд.

Надоместокот за управување со *задолжителен пензиски фонд* изнесува 0,05% (2010: 0,05%) од вредноста на нето средствата на задолжителниот фонд на месечно ниво, додека надоместокот за управување со *доброволен пензиски фонд* изнесува 0,15% од 1ви јануари до 1ви март и 0,10% од 1ви март до крај на година (2010: 0,15%) од вредноста на нето средствата на доброволниот фонд на месечно ниво.

Приходите од надоместок од придонеси и надоместок за управување се признаваат како приходи во периодот во кој услугата е обезбедена.

Надоместок за премин

Број на денови	Износ на надоместок за премин од еден во друг задолжителен пензиски фонд
Број на денови ≤ 720	15 евра
Број на денови > 720	Не се плаќа надоместок за премин

Број на денови	Износ на надоместок за премин од еден во друг доброволен пензиски фонд
Број на денови ≤ 360	10 евра
Број на денови > 360	Не се плаќа надоместок за премин

Бројот на денови се пресметува согласно законската регулатива. Приходите од надоместок за премин се признаваат кога е веројатно дека идни економски користи поврзани со преминот ќе претставуваат прилив во Друштвото.

Г Расходи од управување со задолжителен и доброволен фонд

Расходи за МАПАС

Друштвото е обврзано да плаќа надоместок на МАПАС во висина од 0,8% од вкупните придонеси уплатени во *задолжителниот*, односно *доброволниот пензиски фонд*, управувани од страна на Друштвото. (2010:0,8%).

Расходи за чувар на имот

Чувар на средствата на *задолжителниот пензиски фонд* управуван од страна на Друштвото е Комерцијална Банка АД Скопје. Надоместокот за Комерцијална Банка АД Скопје се пресметува како % од вкупната вредност на имотот на задолжителниот пензиски фонд и изнесува 0,084%, до вредност на имотот до 100.000.000,00 ЕУР и 0,079% од вкупната вредност на имотот на задолжителниот фонд над 100.000.000,00 ЕУР (2010:0,084%). Задолжителниот фонд достигна вредност на имотот од 100.000.000,00 ЕУР во април 2011 година.

Чувар на средствата на *доброволниот пензиски фонд* е Комерцијална Банка АД Скопје. Надоместокот за Комерцијална Банка АД Скопје се пресметува како % од вкупната вредност на имотот на доброволниот пензиски фонд и изнесува 0,25%, до вредност на имотот од 50.000.000,00 ЕУР (2010:0,25%). Доброволниот фонд во 2011 година сеуште не достигна вредност на имотот од 50.000.000,00 ЕУР.

Расходи за ПИОМ

Друштвото е обврзано да плаќа надоместок на Фондот за пензиско и инвалидско осигурување на Македонија, како процент од вкупните придонеси уплатени во *задолжителниот пензиски фонд* управуван од страна на Друштвото во претходниот месец. Надоместокот за Фондот за пензиско и инвалидско осигурување одобрен од Владата на Република Македонија изнесува 0,1% од уплатените придонеси во задолжителниот фонд (2010: 0,2%).

Трошоци за трансакции

Трошоците за трансакции се трошоци кои согласно Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување и Законот за доброволно капитално финансирано пензиско осигурување, во име на задолжителниот односно доброволниот пензиски фонд, а за сметка на пензиското друштво ги плаќа пензиското друштво. Трошоците за трансакции се однесуваат на трошоците за суб чуварот на средствата на задолжителниот и доброволниот фонд – депозитарна институција која има дозвола издадена од надлежен орган во земја надвор од Република Македонија и е овластена за таква дејност согласно законите на државата каде се чуваат средствата на задолжителниот и доброволниот пензискиот фонд.

Трошоци за маркетинг

Трошоците за маркетинг се трошоци поврзани со активности чија цел е зачленување или премин на членови од еден во друг пензиски фонд, рекламирање на карактеристиките на системот на капитално финансирано пензиско осигурување и особено на пензиското друштво. Трошоците за маркетинг исто така опфаќаат и трошоци направени со цел обезбедување услуга и информација или објективно и навремено обезбедување податок поврзан со работењето на пензиското друштво, на сегашни или идни членови на задолжителниот односно доброволниот пензискиот фонд, како и трошоци поврзани со известувањата кои се доставуваат до членовите на задолжителниот односно доброволниот пензиски фонд. Овие расходи се признаваат и евидентираат врз основа на стварно настанати трошоци.

Трошоци за агенти

Друштвото има овластени агенти – лица ангажирани по договор за дело чија активност е насочена кон привлекување на нови членови во задолжителниот односно доброволниот пензиски фонд. Трошоците за агенти опфаќаат трошоци направени за организирање и полагање на испит за стекнување на својство на агент, за упис во регистарот на агенти, за издавање и продолжување на дозволата на агент, надоместоци и бонуси за склучени договори, трошоци за едукација на агентската мрежа и сл. Вреднувањето на агентската провизија се врши согласно Тарифникот за провизионирање на Друштвото, на месечна основа. Сите трошоци за агенти се признаваат во Извештајот за сеопфатна добивка во моментот на нивното настанување, согласно Правилникот за формата и содржината на финансиските извештаи на пензиското друштво.

Останати трошоци за управување со задолжителен и доброволен фонд

Овие трошоци ги опфаќаат трошоците за внес, корекција и поништување на договор за членство во Регистарот на членови, поднесоци и жалби до МАПАС како и трошоците за спроведување на постапка за давање согласности од страна на МАПАС.

Д Приходи и расходи од камати

Приходите и расходите по основ на камата се пресметани на сите каматоносни побарувања и обврски врз основа на законските прописи на Република Македонија или со договор помеѓу доверителот и должникот. Приходите и расходите од камати се признаваат сразмерно на времето на употреба на финансиските инструменти.

Г Вложувања во хартии од вредност

Друштвото ги вложува своите слободни парични средства во хартии од вредност кои се дозволени согласно Законот за доброволно капитално финансирано пензиско осигурување, а тоа се државни хартии од вредност. Друштвото располага само со едно портфолио хартии од вредност - хартии од вредност расположливи за продажба. Ова е резултат на определбата на Друштвото да вложува во хартии од вредност кои можат да бидат оттуѓени во било кое време, доколку се јави потреба од генерирање на ликвидни средства. Вложувањата во хартии од вредност почетно се признаваат како средства на датумот на тргување и се вреднуваат по нивната набавна вредност со вклучени трошоци на трансакции направени за нивно стекнување. На крајот на секој месец се врши проценка и сведување на нивната сметководствена вредност на пазарната вредност според просечните пазарни цени објавени на активен пазар.

Ефектот од промената на објективната вредност има влијание врз главнината. Дисконтот како дел од амортизационата вредност се признава како компонента на приходите од камати на месечна основа.

Е Материјални вложувања и нематеријални вложувања

Друштвото ги евидентира материјалните и нематеријалните вложувања според набавна вредност намалена за акумулираната амортизација и акумулираната загуба поради оштетување.

Намалувањето на материјалните и нематеријалните вложувања произлегува од продажбите, расходувањата и пресметаната тековна амортизација. Капиталните добивки или загуби кои произлегуваат од овие трансакции се прикажуваат во Извештајот за сеопфатна добивка.

Амортизацијата на материјалните и нематеријалните вложувања се пресметува според праволиниска метода и се распределува врз системска основа за време на најдобрата проценка на корисниот век на употреба.

Стапките на амортизација се така одредени да вредноста на материјалните и нематеријалните средства се распоредува во трошоци во проценетиот период на неговата корисност.

Применетите годишни стапки на амортизација, според проценетиот период на корисност се следните:

Мебел	20%
Компјутерска опрема	25%
Нематеријални средства	20%

Ж Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти ги сочинуваат: паричните средства на трансакциска сметка, парични средства во благајна, депозити по видување и депозити со оригинален рок на доспевање до 3 месеци.

З Трошоци за користи на вработените

Трошоците за користи на вработените се состојат од:

- Трошоци за краткорочни користи: плати и социјални придонеси, платени отсуства, платени годишни одмори, регрес за годишен одмор, новогодишен надомест, немонетарни користи (здравствена заштита, осигурување и сл), надомест за одвоен живот и други примања по договори за вработување.
- Долгорочни користи: јубилејни награди, отпремнина за одење во пензија и надомест по основ доброволна пензиска шема.

Краткорочните користи се вреднуваат по недисконтиран износ, кој се очекува да биде платен врз основа на работен однос.

Долгорочните користи се вреднуваат според сегашната вредност на дефинираните користи на датумот на Извештајот за финансиска состојба. Секоја актуарска добивка или загуба се признава во Извештајот за сеопфатна добивка во периодот во кој настанала.

С Данок на добивка

Данокот на добивка се пресметува и плаќа согласно одредбите на Законот за данок на добивка. Плаќањето на месечниот данок се врши аконтативно. Компаниите не мора да плаќаат данок на добивката пред оданочување (заработена почнувајќи од 1 јануари 2009 година) се додека таа добивка не се дистрибуира во форма на дивиденда или во друга форма на распределба на добивка. Дивиденди исплатени на домашни правни лица се ослободени од плаќање на данок на добивка.

Дивидендите дистрибуирани на поединци и странски правни лица не се ослободени од данокот на добивка и се предмет на 10% обврска за корпоративен данок која настанува во моментот на исплата на дивидендата. Со оглед на тоа дека данокот произлегува од акумулираната добивка, таквиот данок се признава во капиталот. На 31 декември 2011, акумулираната добивка која би можела да се исплати на акционерите изнесува 60.054 илјади МКД (2010: 34.761 илјади МКД). Доколку Друштвото би ја распределило целокупната акумулирана добивка, во форма на дивиденди, данокот на исплатена дивиденда, под претпоставка на иста сопственичка структура, би изнесувал 3.062 илјади МКД (2010 1.772 илјади МКД).

Освен дистрибуцијата на дивиденда, данок се уште се плаќа на износот на непризнаени расходи за даночни цели кои ги сочинуваат оданочивите расходи и помалку искажани приходи и расходи и помалку искажани приходи од поврзани лица, настанати во текот на фискалната година, намалени за износот на даночниот кредит (види во следниот пасус).

Данок на непризнаени расходи

Поради промените во македонската даночна регулатива, во примена од 1 јануари 2009, како и дополнителните промени во текот на 2010 и 2011 година, на крајот на фискалната година компаниите се должни да плаќаат данок на непризнаени расходи, без оглед на нивните финансиски резултати. Како основа за оданочување се користат трошоците кои не се поврзани со вршење на дејност на субјектот, односно не се непосреден услов за извршување на таа дејност и не се последица од вршење на таа дејност (подароци, репрезентација, премии за менаџерско осигурување, исплатени надоместоци на трошоци од работен однос над утврдените износи и сл.). Даночната основа се зголемува за расходи и помалку искажани приходи од поврзани лица, а се намалува за износот на даночниот кредит или други даночни олеснувања. Данокот на непризнаените расходи и помалку искажаните приходи се прикажува во Извештајот за сеопфатна добивка за годината.

И Акционерски капитал

Акционерскиот капитал се состои од обични акции и е целосно уплатен во паричен износ

Ј Резерви

Согласно Законот за трговски друштва Друштвото е обврзано да издвојува законска резерва во износ од 15% од остварената годишна добивка, се додека законските резерви не достигнат износ од 1/5 од основачкиот капитал на Друштвото.

Активностите на Друштвото се изложени на различни видови ризици и заради тоа се потребни различни анализи, евалуации, прифаќање и раководење на одредено ниво на ризик. Целта на Друштвото е да постигне оптималност помеѓу ризикот и приносот и да ги минимизира потенцијалните негативни ефекти за финансискиот резултат на Друштвото.

Политиките за управување со ризик се дизајнирани на тој начин да ги идентификуваат и анализираат овие ризици, да воспоставуваат соодветни ризични лимити и контроли. Друштвото често ги ревидира политиките за управување со кредитен, пазарен и ликвидносен ризик.

3. Управување со ризици

Активностите на Друштвото се изложени на различни видови ризици и заради тоа се потребни различни анализи, евалуации, прифаќање и раководење на одредено ниво на ризик. Целта на Друштвото е да постигне оптималност помеѓу ризикот и приносот и да ги минимизира потенцијалните негативни ефекти за финансискиот резултат на Друштвото.

Политиките за управување со ризик се дизајнирани на тој начин да ги идентификуваат и анализираат овие ризици, да воспоставуваат соодветни ризични лимити и контроли. Друштвото често ги ревидира политиките за управување со кредитен, пазарен и ликвидносен ризик.

А Кредитен ризик

Управувањето со кредитен ризик во најголема мера е законски регулирано со ограничување на вложувањата на Друштвото во банкарски депозити и должнички хартии од вредност чиј издавач е Република Македонија.

Кредитниот ризик претставува веројатност дека издавачот на должничките инструменти и депозитите нема да биде во можност целосно или делумно да ги измири обврските во роковите на достасување.

Друштвото управува со кредитниот ризик на тој начин што ги вложува слободните парични средства само во законски дозволени инструменти.

Изборот на инструменти во кои се инвестира се врши во согласност со интерните акти на Друштвото, при што основни критериуми за избор се следните:

- Должнички инструменти: стапка на принос до доспевање (YTM), валута, траење и рок до доспевање.
- Депозити во банки:
 - Критериуми за избор на банка: се користи годишното рангирање на банките подготвено врз основа на годишни ревидирани финансиски извештаи;
 - Критериуми за избор на конкретен депозитен аранжман: стапка на принос – каматна стапка, валута и рок до доспевање.

Кредитниот ризик кај вложувањата во депозити, Друштвото го следи преку постојана анализа на способноста на банките да ги исполнат обврските кон Друштвото кои произлегуваат од договорот помеѓу договорените страни.

Менаџментот на Друштвото е на став дека со законските ограничувања и определбата да се чуваат хартиите од вредност на неопределен рок, со можност за нивно оттуѓување кога за тоа ќе се јави потреба може да управува со кредитниот ризик кај хартиите од вредност.

Со оглед на квалитетот на пласираните средства раководството на Друштвото не очекува некоја од договорените страни да не ги исполни обврските.

На денот на составување на Билансот на состојба, концентрацијата на кредитниот ризик е претставена преку долгорочни депозити кои се држат во НЛБ Тутунска Банка АД Скопје, ПроКредит Банка АД Скопје, Уни Банка АД Скопје, Алфа Банка АД Скопје и ТТК Банка АД Скопје, краткорочни депозити во НЛБ Тутунска Банка АД Скопје и Уни Банка АД Скопје и преку државни обврзници издадени од Република Македонија.

A.1. Максимална изложеност на кредитен ризик пред давање колатерал или други кредитни зголемувања

	Максимална изложеност	
	2011	2010
Долгорочни депозити	155.974	139.043
Краткорочни депозити	19.612	-
Депозити по видување	37	790
Хартии од вредност		
- Должнички инструменти	20.562	18.770
Останати финансиски средства	3.719	2.854
31 декември	199.904	161.457

Раководството е убедено во неговата способност дека ќе води контрола и дека ќе одржува минимална изложеност на кредитен ризик на Друштвото која произлегува од портфолиото на депозити и вложувања во хартии од вредност расположливи за продажба. Останатите финансиски средства претставуваат пресметани приходи од управувачка провизија за декември 2011 и 2010. Друштвото не гледа кредитен ризик поврзан со овие средства, со оглед на тоа што истите се наплаќаат директно од средствата на фондовите.

A.3. Депозити

Депозитите се дадени подолу:

	31 декември 2011	31 декември 2010
Ниту се достасани ниту оштетени	175.623	139.833
Нето	175.623	139.833

За целите на следење на кредитниот ризик, Друштвото ги анализира Депозитите врз основа на категоризација на банките која ја врши Народната банка на Р.Македонија. Според категоризацијата, големи банки се банки со вкупна актива над 22,5 милијарди МКД, средни банки се банки со вкупна актива од 5,6 милијарди МКД до 22,5 милијарди МКД и мали банки се банки со вкупна актива помала од 5, 6 милијарди МКД.

Друштвото има вложувања во депозити во големи и средни банки како што е прикажано подолу:

	2011	2010
Депозити во големи банки	141.571	125.269
Депозити во средни банки	34.052	14.564
31 Декември	175.623	139.833

A.4. Должнички инструменти

	31 декември 2011	31 декември 2010
Ниту се достасани ниту оштетени	20.562	18.770
Нето	20.562	18.770

На следнава табела е дадена анализа на должничките инструменти според нивниот издавач:

2011	Обврзници	Вкупно
Република Македонија	20.562	20.562
Вкупно	20.562	20.562

2010	Обврзници	Вкупно
Република Македонија	18.770	18.770
Вкупно	18.770	18.770

Издавачот на должничките инструменти има ББ+ кредитен рејтинг за долгорочно задолжување според Fitch рејтинг агенцијата.

Финансиските инструменти, мерени по фер вредност, се прикажани во следните нивоа на хиерархија, врз основа на начинот на одредување на фер вредноста. Државните обврзници со кои располага Друштвото се класификувани во Ниво 1 – фер вредноста се одредува врз основа на пазарната цена и Ниво 2 – фер вредноста се одредува врз основа на пазарни претпоставки.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
2011			
Должнички инструменти			
- Државни обврзници	15.014	5.548	-
Вкупно	15.014	5.548	-

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
2010			
Должнички инструменти			
- Државни обврзници	18.770	-	-
Вкупно	18.770	-	-

А.5. Концентрација на ризикот на финансиските средства со кредитна изложеност

Географски регион

Следнава табела ја анализира кредитната изложеност по географски региони.

	Држави од ЕУ	Европски држави кои не се членки на ЕУ	Република Македонија	Други земји	Вкупно
Пласмани во банки - депозити	-	-	175.623	-	175.623
Хартии од вредност -должнички инструменти	-	-	20.562	-	20.562
Останати финансиски средства	-	-	3.719	-	3.719
31 декември 2011	-	-	199.904	-	199.904

	Држави од ЕУ	Европски држави кои не се членки на ЕУ	Република Македонија	Други земји	Вкупно
Пласмани во банки - депозити	-	-	139.833	-	139.833
Хартии од вредност -должнички инструменти	-	-	18.770	-	18.770
Останати финансиски средства	-	-	2.854	-	2.854
31 декември 2010	-	-	161.457	-	161.457

Б Пазарен ризик

Пазарен ризик е ризикот дека промените во пазарните цени, како промена во каматните стапки, промена во цените на капиталот и девизните курсеви ќе влијаат на приходите на Друштвото или на вредноста на поседуваните финансиски инструменти. Друштвото ги проценува пазарните ризици и максималните загуби кои можат да се очекуваат, а кои се базираат на претпоставки за различни промени на пазарните услови. Раководството на Друштвото поставува граници за ризикот кој што може да се прифати и којшто редовно се следи

Б.1. Валутен ризик

Друштвото е изложено на валутен ризик преку трансакции во странска валута. Изложеноста на валутен ризик, во најголема мера произлегува од вложувањата во финансиски инструменти, поточно должнички хартии од вредност, и се манифестира преку влијание на вредноста на хартиите од вредност деноминирани во странска валута кои се чуваат во портфолиото расположливи за продажба. Друштвото го следи и управува со валутниот ризик преку месечна анализа на портфолиото на Друштвото.

На крајот на годината Друштвото има средства и обврски искажани во ЕУР и тоа државни обврзници во ЕУР во износ од МКД 20.562 илјади (2010: МКД 18.770 илјади) вклучени во долгорочни хартии од вредност расположливи за продажба и обврски спрема вработени во ЕУР во износ од МКД 166 илјади (2010: МКД 164 илјади) вклучени во останати обврски.

На 31 декември ако курсот зајакне/ослабне за 5% во однос на ЕУР, а останатите променливи останат исти, капиталот на Друштвото ќе се зголеми/намали за околу МКД 1.020 илјади (2010: МКД 938 илјади), најмногу како резултат на курсните разлики на државни обврзници.

Б.2. Каматен ризик

Ризикот од промена на каматните стапки е застапен кај активата на Друштвото, поточно кај вложувањата во депозити и долгорочни хартии од вредност, наспроти пасивата каде во досегашното работење нема каматоносни обврски, или истите се незначителни.

Друштвото управува со каматниот ризик преку следење на трендовите на каматните стапки, пресметка и следење на просечните каматни стапки, проценка на идните движења на каматните стапки, адекватно структурирање на инвестирањата на слободните парични средства и склучување на договори со фиксни приноси.

На 31 декември 2011 година Друштвото нема каматоносни обврски, додека каматоносната актива се состои од државни обврзници со фиксна ефективна каматна стапка, долгорочни депозити со фиксна каматна стапка, долгорочни депозити со променлива каматна стапка, краткорочни депозити со фиксна и краткорочни депозити со променлива каматна стапка.

Просечната каматна стапка на депозитите на 31 декември 2011 изнесува 8,46% (2010: 9,17%).

Депозитите со фиксна каматна стапка учествуваат во вкупните депозити со 92,96% (2010: 93,84%).

Во 2011 година имаше промена на каматните стапки кај депозитите со варијабилна каматна стапка пласирани во НЛБ Тутунска банка АД Скопје без позначајно влијание на просечната каматна стапка на депозитите, поради незначителното учество на депозитите со варијабилна каматна стапка во вкупните депозити од 7,04% (2010: 6,16%).

На датумот на известување доколку каматните стапки на депозитите со променлива каматна стапка се помали/поголеми за 0,5% а останатите променливи останат исти, добивката на Друштвото ќе се намали/зголеми за МКД 133 илјади (2010: МКД 42 илјади).

Анализа на финансиските инструменти според видот на каматна стапка

	Фиксна каматна стапка	Варијабилна каматна стапка	Вкупно
2011			
Пласмани во банки – депозити	148.617	27.006	175.623
Хартии од вредност			
- Должнички инструменти	20.562	-	20.562
Вкупно 2011	169.179	27.006	196.185
2010			
Пласмани во банки – депозити	131.219	8.614	139.833
Хартии од вредност			
- Должнички инструменти	18.770	-	18.770
Вкупно 2010	149.989	8.614	158.603

Б.3. Ценовен ризик

Друштвото е изложено на ценовен ризик поради промена на објективната вредност на должничките хартии од вредност – државни обврзници класифицирани во портфолиото расположливи за продажба. Ефектот од промената на објективната вредност директно не влијае на резултатот од тековното работење, заради тоа што промените во објективната вредност се евидентираат во главнината. За управување со ризикот од промена на цената на инвестициите во должнички инструменти Друштвото го диверзифицира своето портфолио. Ако цените на должничките хартии од вредност, за кои постои активен пазар (обврзници за денационализација), се зголемат/намалат за 0,5% на 31 декември 2011 година, а сите други варијабли останат исти капиталот на Друштвото ќе се зголеми/намали за МКД 78 илјади (2010: МКД 102 илјади).

В Ликвидосен ризик

Ликвидносен ризик претставува веројатност од случување на негативни настани кои ќе доведат до неможност Друштвото да ги исполнува достасаните обврски.

Друштвото има воспоставено постапка за управување со ликвидносниот ризик на месечно ниво и известува за месечната и кварталната ликвидносна позиција. Одржувањето на соодветно ниво на ликвидни средства е под влијание и на законските барања, односно барањата на регулаторот за одржување на задолжителни ликвидни средства во износ утврден како % од главнината на Друштвото.

Во досегашното работење Друштвото било во можност да ги подмири сите доспееани обврски. Сите финансиски обврски на Друштвото доспеваат во рок од една година по 31 декември 2011.

Табелата подолу претставува анализа на средствата и обврските на Друштвото, по групи според остатокот на периодот сметан од датумот на Извештајот за финансиската состојба до датумот на доспевање.

2011	Доспевање до 1 месец	Доспевање од 1 до 3 месеци	Доспевање од 3 месеци до 1 година	Доспевање од од 1 до 5 години	Доспевање над 5 години	Вкупно
Парични средства и парични еквиваленти	143	-	-	-	-	143
Депозити	278	749	39.059	135.500		175.586
Хартии од вредност	-	-	3.829	15.701	1.034	20.562
Останати финансиски средства	3.719	-	-	-	-	3.719
Средства кои се чуваат за управување со ликвидносен ризик (договорен датум на доспевање)	4.140	749	42.888	151.201	1.034	200.010
Останати финансиски обврски	3.789	3.094	38	-	-	6.921
Вкупни обврски (договорен датум на доспевање)	3.789	3.094	38	-	-	6.921

2010	Доспевање до 1 месец	Доспевање од 1 до 3 месеци	Доспевање од 3 месеци до 1 година	Доспевање од 1 до 5 години	Доспевање над 5 години	Вкупно
Парични средства и парични еквиваленти	881	-	-	-	-	881
Депозити	197	749	13.597	110.500	14.000	139.043
Хартии од вредност	-	433	4.106	13.230	1.001	18.770
Останати финансиски средства	2.854	-	-	-	-	2.854
Средства кои се чуваат за управување со ликвидносен ризик (договорен датум на доспевање)	3.932	1.182	17.703	123.770	15.001	161.548
Останати финансиски обврски	3.448	2.660	688	-	-	6.796
Вкупни обврски (договорен датум на доспевање)	3.448	2.660	688	-	-	6.796

Г Оперативен ризик

Оперативниот ризик е специфичен вид на ризик кој што настанува заради недостатоци или грешки при делувањето на внатрешните процеси, системи, луѓе или заради надворешни настани. Дефиницијата го вклучува и правниот ризик, а не го вклучува стратешкиот ризик и ризикот од губење на угледот (репутација).

Управувањето со оперативниот ризик е регулирано со Политиката за управување со ризици која пропишува методологија за идентификација, оценка, следење и совладување на оперативните ризици како и евиденција и известување за штетни настани од кои произлегуваат оперативни ризици во работењето на Друштвото.

Д Управување со капитал

Политиката на компанијата е да одржува стабилност на капиталната база со цел да се задоволат законските барања, да се задржи довербата на пазарот и да се одржи идниот развој на бизнисот.

Според законските барања, капиталот на Друштвото треба да изнесува најмалку 2.800 илјади ЕУР, кога средствата на двата фонда со кои управува ќе достигнат вредност од 100.000.000,00 ЕУР. Фондовите ја достигнаа оваа вредност на 1 април 2011, како резултат на што Друштвото издаде дополнителни 1.200 акции, со ниманална вредност од 100 ЕУР и го зголеми капиталот над законски пропишаниот минимум.

Ѓ Објективна вредност

Друштвото има финансиски средства кои вклучуваат парични средства и парични еквиваленти, депозити, должнички хартии од вредност расположливи за продажба и останати побарувања. Друштвото има финансиски обврски кои вклучуваат обврски кон добавувачи и други обврски.

Објективните вредности на овие финансиски инструменти не се материјално различни од нивната сметководствена вредност. Прикажаните вредности на паричните средства и парични еквиваленти, останатите побарувања и останатите обврски не се материјално различни од нивната објективна вредност како резултат на нивниот краток рок на достасување.

Должничките хартии од вредност расположливи за продажба се водат по објективна вредност со промени во објективна вредност евидентирани во капиталот. Поради тоа нивната сметководствена вредност е еднаква на нивната објективна вредност.

Депозитите имаат каматна стапка која е приближна на пазарната каматна стапка. Затоа нивната сметководствена вредност не е материјално различна од нивната објективна вредност.

4. Проценки при примена на сметководствените политики

Друштвото врши проценки и претпоставки кои влијаат на презентираните износи на средствата и обврските. Друштвото врши резервирања на трошоци кои се однесуваат на тековната година кои земајќи ги во предвид искуството од минатото, очекувањата за идните настани и влијанието на други фактори, се верува дека се разумни.

Информациите во врска со расудувањето направени од страна на менаџментот и критичните проценки во примената на сметководствените стандарди објавени во Република Македонија кои имаат значајно влијание на финансиските извештаи се прикажани во следниве белешки:

Белешка 3А – кредитен ризик – вреднување на финансиските инструменти.

5. Приходи од камати на вложување во депозити

	2011	2010
Приходи од камати на долгорочни депозити	13.018	10.843
Приходи од камати на краткорочни депозити	426	286
Приходи од камати на депозити по видување и депозити со оригинален рок на доспевање до 3 месеци	28	47
	13.472	11.176

6. Приходи од камати од вложувања во ХВ

	2011	2010
Приходи од камати на хартии од вредност расположливи за продажба	1.195	1.191
	1.195	1.191

7. Останати приходи

	2011	2010
Приходи од ослободени резервирања	8	437
Приходи од курсни разлики	66	187
Останати приходи	341	119
	415	743

8. Материјални трошоци

	2011	2010
Наемнини	9.609	10.802
Транспортни трошоци	2.973	3.276
Одржување и заштита	2.602	2.727
Потрошена енергија	1.218	1.140
Потрошени сировини и материјали	596	626
Отпис на ситен инвентар	78	132
Останати услуги	541	230
	17.617	18.933

9. Трошоци за вработени

	2011	2010
Плати	30.069	27.161
Придонеси за пензиско осигурување	6.305	5.924
Други надоместоци на вработените	3.332	3.024
Резервирања за бенефити на вработени	44	44
	39.750	36.153
Број на вработени на последниот ден на периодот	30	29

10. Останати нематеријални расходи

	2011	2010
Дневници и патни трошоци за службен пат	1.393	1.533
Ревизорски и консултантски услуги	2.163	1.320
Репрезентација	379	265
Банкарски услуги	234	246
Даноци и членарини	91	168
Курсни разлики	63	121
Надоместоци на членови на УО и НО	90	97
Останати расходи	633	614
	5.046	4.364

11. Данок на непризнаени расходи

	2011	2010
Данок на непризнаени расходи	377	447
	377	447

2010

Даночно непризнати расходи	5.110
Даночен кредит	(342)
Даночна основа	4.768
Пресметан данок по стапка од 10%	477
Данок на непризнаени расходи	477

2011

Даночно непризнати расходи	3.769
Даночен кредит	-
Даночна основа	3.769
Пресметан данок по стапка од 10%	377
Данок на непризнаени расходи	377

12. Парични средства и парични еквиваленти

	2011	2010
Депозити со оригинален рок на доставување до 3 месеци	37	790
Жиро сметка	97	81
Парични средства во благајна	9	10
	143	881

13. Депозити

	2011	2010
Депозити	175.586	139.073
- Тековни	40.077	14.543
- Нетековни	135.509	124.500

Краткорочните депозити се пласирани во:

- НЛБ Тутунска банка АД со оригинален рок на доспевање од 1 година и каматни стапки од 5,75% и 6%.
- Уни банка АД со оригинален рок на доспевање од 1 година и каматна стапка од 6,2%.

Долгорочните депозити се пласирани во:

- НЛБ Тутунска Банка АД со каматни стапки кои се движат од 5,5% до 9,5% (2010: од 6% до 9,5%) и оригинален рок на доспевање од 2, 3 и 6 години (2010: 2,3 и 6 години)
- Уни Банка АД со каматна стапка од 7% и 6,7% (2010: 7,5%), и оригинален рок на доспевање од 2 и 3 години (2010: 2 години)
- ПроКредит Банка АД со каматна стапка од 10% (2010: 12,7% и 10%) и оригинален рок на доспевање од 2 години (2010: 2 години)
- Алфа Банка АД со каматна стапка од 7,4% и 8,5% (2010: 8,5%) и оригинален рок на доспевање од 2 години (2010: 2 години) и
- ТТК Банка АД со каматна стапка од 7% и рок на доспевање од 2 години

Износот на долгорочни депозити вклучува недоспеана камата од МКД 4.965 илјади (2010: МКД 5.043 илјади).

14. Долгорочни хартии од вредност

	2011	2010
Располижливи за продажба:		
Државни обврзници	20.562	18.770
	20.562	18.770

Обврзниците вклучуваат:

- обврзници за денационализација (04) во износ од МКД 11.651 илјади (2010: МКД 14.160 илјади) со каматна стапка од 2% годишно. Главницата доспева во 10 еднакви годишни рати почнувајќи од 1 јуни 2006 до 1 јуни 2015.
- обврзници за денационализација (02) во износ од МКД 855 илјади (2010: МКД 1.210 илјади) со каматна стапка од 2% годишно. Главницата доспева во 10 еднакви годишни рати почнувајќи од 1 јуни 2004 до 1 јуни 2013.
- обврзници за денационализација (09) во износ од МКД 2.324 илјади (2010: МКД 2.540 илјади) со каматна стапка од 2% годишно. Главницата доспева во 10 еднакви годишни рати почнувајќи од 1 јуни 2011 до 1 јуни 2020.
- државни обврзници (PM02) во износ од МКД 3.001 илјади (2010:0), со каматна стапка од 5,5% годишно. Главницата доспева во 5 еднакви годишни рати почнувајќи од септември 2012 до септември 2016.
- државни обврзници (PM04) во износ од МКД 2.501 илјади (2010:0), со каматна стапка од 5,5% годишно. Главницата доспева во 5 еднакви годишни рати почнувајќи од декември 2012 до декември 2016.

Во износот на обврзниците е вклучена и камата од МКД 230 илјади (2010: МКД 239 илјади)

15. Материјални вложувања

Набавната вредност на материјалните вложувања, соодветната амортизација и сегашната вредност на 31 декември 2011 година е прикажана подолу:

	Моторни возила	Компјутери	Мебел и останата опрема	Вкупно
Набавна вредност				
Состојба на 01.01.2011	2.701	4.875	4.192	11.768
Расходувања				
Нови набавки	760	712	58	1.530
Отуѓувања	-	-	-	-
Состојба на 31.12.2011	3.461	5.587	4.250	13.298

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

	Моторни возила	Компјутери	Мебел и останата опрема	Вкупно
Исправка на вредност				
Состојба на 01.01.2011	2.300	3.696	2.482	8.478
Расходувања				
Амортизација за годината	318	500	538	1.356
Отуѓувања				
Состојба на 31.12.2011	2.618	4.196	3.020	9.834

	Моторни возила	Компјутери	Мебел и останата опрема	Вкупно
Сметководствена вредност				
Состојба на 01.01.2011	401	1.179	1.710	3.290
Состојба на 31.12.2011	843	1.391	1.230	3.464

На 31 декември 2011 година Друштвото нема дадено материјални вложувања под – залог (2010:нема)

	Моторни возила	Компјутери	Мебел и останата опрема	Вкупно
Набавна вредност				
Состојба на 01.01.2010	2.701	4.268	3.885	10.854
Расходувања	-	(23)	(11)	(34)
Нови набавки	-	630	318	948
Отуѓувања	-	-	-	-
Состојба на 31.12.2010	2.701	4.875	4.192	11.768

	Моторни возила	Компјутери	Мебел и останата опрема	Вкупно
Исправка на вредност				
Состојба на 01.01.2010	1.741	3.242	1.779	6.762
Расходувања	-	(23)	(8)	(31)
Нови набавки	559	477	711	1.747
Отуѓувања	-	-	-	-
Состојба на 31.12.2010	2.300	3.696	2.482	8.478

	Моторни возила	Компјутери	Мебел и останата опрема	Вкупно
Сметководствена вредност				
Состојба на 01.01.2010	960	1.026	2.106	4.092
Состојба на 31.12.2010	401	1.179	1.711	3.290

16. Нематеријални вложувања

Набавна вредност	Софтвер и лиценци
Состојба на 01.01.2011	12.426
Нови набавки	245
Состојба на 31.12.2011	12.671
Амортизација	
Состојба на 01.01.2011	7.438
Амортизација за годината	1.969
Состојба на 31.12.2011	9.407
Сегашна вредност	
На 1 Јануари 2011	4.988
На 31 Декември 2011	3.265
Набавна вредност	Софтвер и лиценци
Состојба на 01.01.2010	12.091
Нови набавки	335
Состојба на 31.12.2010	12.426
Амортизација	
Состојба на 01.01.2010	5.268
Амортизација за годината	2.170
Состојба на 31.12.2010	7.438
Сегашна вредност	
На 1 Јануари 2010	6.823
На 31 Декември 2010	4.988

17. Останати финансиски средства

	2011	2010
Однапред пресметани приходи (управувачка провизија)	3.719	2.854
	3.719	2.854

18. Останати средства

	2011	2010
Однапред платени трошоци	183	156
Останати средства	610	678
	793	834

19. Останати финансиски обврски

	2011	2010
Обврски спрема добавувачи	2.060	296
Пресметани трошоци	4.763	5.828
Останати обврски	98	672
	6.921	6.796
Тековни	6.921	6.796
Нетековни	-	-

20. Резервирања

	2011	2010
Обврски за резервирања за користи на вработени	1.314	1.280
	1.314	1.280

Друштвото прави Резервирања за бенефити на вработените: јубилејни награди и отпремнина за пензионирање. Износот на резервирањата за јубилејни награди и отпремнина за пензионирање се утврдува со актуарска пресметка.

Главни актуарски претпоставки вклучени во актуарската пресметка се:

- Дисконтен фактор од 15%
- Број на вработени подобни за правото на бенефиции и
- Идните зголемувања на платите имајќи во предвид општиот индекс на зголемување на плати, промоциите и зголемувањата на платите како резултат на зголемување на минатиот труд.

	2011	2010
Состојба на 1 Јануари	1.280	1.272
Нови резервации	34	-
Курсни разлики	-	6
	1.314	1.280

21. Останати обврски

	2011	2010
Обврски спрема вработени	1.050	978
	1.050	978

22. Трансакции со поврзани субјекти

Поврзани субјекти на Друштвото се: Нова Љубљанска Банка д.д. Љубљана, НЛБ Тутунска Банка АД Скопје и НЛБ Лизинг дооел Скопје, како и членовите на клучниот менаџерски персонал.

НЛБ Тутунска Банка АД Скопје	2011	2010
Парични средства и парични еквиваленти	134	871
Краткорочни депозити	9.500	-
Долгорочни депозити	127.500	124.479
Приходи од камата	11.641	9.858
Курсни разлики	18	22
Побарувања за доспеани камати	9	-
Банкарски услуги – надомести и провизии	231	245
Наемнини	522	523
Обврски спрема добавувачи	43	44
Материјални трошоци	71	13
Пренос на средства за порамнување на трансакција – купување на обврзници	5.503	2.306
Нова Љубљанска Банка д.д Љубљана	2011	2010
Рефундирање на патни трошоци за членови на НО	-	32
НЛБ Лизинг дооел Скопје	2011	2010
Трошоци за наемнини	9.015	10.202
Обврски спрема добавувачи	62	2
Материјални трошоци	720	734

Крајниот сопственик на Друштвото е и краен сопственик на НЛБ Лизинг дооел Скопје.

Вкупните надомести на клучниот менаџерски персонал на Друштвото вклучени во Трошоци за вработените (белешка 9) се како што следува:

	2011	2010
Краткорочни користи за клучниот менаџерски персонал	20.722	19.602
Долгорочни користи за клучниот менаџерски персонал	639	612

Вкупните надомести на членовите на Управниот и Надзорниот Одбор, кои не се вработени во Друштвото, вклучени во Останати нематеријални расходи (белешка 10) се како што следува:

	2011	2010
Надомести за членови на НО (надворешни лица)	90	97

23. Обврски по основ на оперативен лизинг

Обврските по основ на оперативен лизинг произлегуваат од договорите за оперативен лизинг со поврзаните страни НЛБ Тутунска Банка АД Скопје и НЛБ Лизинг дооел Скопје.

	2011	2010
До една година	9.537	9.403
Од една година до пет години	37.019	37.001
Над пет години	18.030	26.640
	64.586	73.044

24. Настаните кои се случиле по денот на билансот

На 13 април 2010 година во Службен Весник на РМ број 50 беше објавен Закон за изменување на Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување со кој се извршија измени на висината на одредени надоместоци кои Друштвото ги наплаќа или плаќа, а кои се со важност од 01 јануари 2012. Имено согласно Законот за изменување на Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување од 13 април 2010 надоместокот од придонеси за 2012 година не може да надмине 4% од секој уплатен придонес. Влијанието на променетиот % на добивката во 2011 претставува намалување на приходите за 8.055 илјади МКД.

