

TABLE OF CONTENTS

**Annual Report
For the Financial Year ended 31 December 2011**

TABLE DES MATIÈRES

**Rapport Annuel
Pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011**

	Page	
Board of Directors	1	Conseil d'Administration
Management Staff	2	Personnel administration
Chairman's Presentation	3	Présentation du Président
Review of Operational Activities	4-26	Revue des activités
Auditor's report	27	Rapport du commissaire aux comptes
Financial Statements	29	Etats financiers
Income Statement	30	Compte de résultat
Statement of Changes in Funds	31	Tableau de variation des fonds
Balance Sheet	32	Bilan
Statement of Cash Flow	33	Tableau des flux de trésorerie
Notes to the Financial Statements	34-46	Annexe

MEMBERS OF THE BOARD OF TRUSTEES



SIMIL JOHNSON
Board Chairman



KEITH HANGO
(deceased)
Deputy Chairman



JORG SCHWARTZE
Board Member



PAUL DE MONTGOLFIER
Board Member



EPHRAIM KALSAKAU
Board Member



CHEROL ALA
Board Member



BENJAMIN SHING
Outgoing Chairman

MEMBERS OF THE MANAGEMENT TEAM



ANNIVA TARILONGI
General Manager & CEO



EDMOND WILLIAMSON
Deputy General Manager



SANTOS VATOKO
Director Member Services
& Compliance



NADIA KANEGAI-DIDOU
Director Corporate Services



PAUL KAUN
Director Investments



ENIEL JOHNSON
Manager Finance



SAIOSI REZEL
Manager Information Technology



MURIEL HERBERT
Manager Internal Audit



DENNY GAUA
Manager Member Services



SAMSON SAWAN
Manager Property Investment



HEATHER LINI LEO
Manager Compliance



STEGLAR TABIAGA
Manager Farm Services



MALWYN NIPTIK
Manager Member Financial Services Ltd

**Chairman's presentation
For the financial year ended 31 December 2011**

**Présentation du Président
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011**

C/- Vanuatu National Provident Fund
P O Box 420
Port Vila

C/- Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu
P O Box 420
Port Vila

28 June 2012

28 Juin 2012

Hon. Minister of Finance
Ministry of Finance
Vanuatu Government
Port Vila

Monsieur le Ministre des Finances
Ministère des Finances
Gouvernement de Vanuatu
Port Vila

Dear Minister,

Monsieur le Ministre,

As required under Section 21(1) of the Vanuatu National Provident Fund Act [Cap. 189] [as amended], I have pleasure in presenting the 20th Annual Report of the Vanuatu National Provident Fund for the year ended 31 December 2011.

J'ai le plaisir de vous remettre le vingtième Rapport Annuel de la Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu pour l'exercice clos du 31 Décembre 2011, conformément à l'Article 21(1) de la Loi de la Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu [Cap. 189] [modifiée].

Yours faithfully,

Nous vous prions d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de notre considération la plus respectueuse.



Chairman
Board of Trustees



Le Président du
Conseil d'Administration

INTRODUCTION

The Board of Trustees has great pleasure in presenting the following report together with the audited financial statements of the Vanuatu National Provident Fund (“the Fund”) for the financial year ended 31 December 2011.

It is also worth mentioning that the Fund made again an operating gain before any realized government grant and interest credited to members. This achievement could not have been made if not for the combined efforts of the Members, the Employers, the Stakeholders, importantly the Government as well as the Board of Trustees and Staff of the Fund. The continuous support of the wide range of the Funds to deliver customer service to the contributors in the most cost effective and efficient manner is very much appreciated. The members and stakeholders of the Fund will be relied upon for the Fund to continue to provide a customer friendly service for which members and contributors are entitled to.

Despite the challenges faced in both the local and global economies, the Fund continued to grow in strength and for this year, 2011, the interest declared to members was increased to 5.25%. The 2012 interim interest rate maintained at 5.25%.

The following report provides a summary of the highlights, performance and developments of 2011. It also aims to provide members with an overview and progress report on the strategic plans that the Board of Trustees have implemented for the purpose of ensuring the continuing success of Vanuatu’s National Provident Fund.

INTRODUCTION

Le Conseil d'Administration a le plaisir de présenter le présent rapport, ainsi que les relevés des comptes financiers audités de la Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu (« la Caisse »), pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011.

Il est utile de mentionner que la Caisse Nationale de Prévoyance a réalisé également un compte d'exploitation avant comptabilisation des subventions du gouvernement et des intérêts versés aux membres. Ces travaux ne pouvaient être réalisés que grâce aux efforts fournis par les membres, les employeurs, les actionnaires et plus important encore, le gouvernement ainsi que les directeurs et les employés de la Caisse de Prévoyance. Le soutien continu des différents fonds reçus pour offrir aux contributeurs un véritable service-clients fut particulièrement apprécié. Les membres et les actionnaires de la Caisse renouvellent leur confiance à la caisse de prévoyance pour assurer un service clientèle amical auquel ont droit les membres et les contributeurs.

Devant les différents défis issus de l'économie locale et mondiale, la Caisse a continué à progresser et pour cette année 2011, les intérêts versés aux membres sont maintenu à 5.25%. Le taux d'intérêt provisoire pour 2012 est maintenu à hauteur de 5.25%.

Le présent rapport présente une synthèse des développements et faits importants de l'année 2011. Il cherche à fournir aux membres une vue d'ensemble et à montrer les progrès de la Caisse grâce aux plans de stratégies mis en place par les administrateurs, afin d'assurer la pérennité de la Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu.

HIGHLIGHTS OF THE YEAR

- ✧ Another year of profitability with an operating gain of Vt475 million before interest credited to members of Vt658 million at the rate of 5.25% per annum.
- ✧ Members balance totaled Vt14 billion as at 31 December 2011 compared to Vt12.6 billion as at 31 December 2010; a growth of 11.2%.
- ✧ Continued improvements in operational procedures and systems to enhance the Fund's customer service capabilities.
- ✧ Continued improvements of shared services to Member Financial Services Limited.
- ✧ Continued member awareness campaigns, publicity and selling of subsidiary entity products.
- ✧ Completion and opening of new National Bank of Vanuatu (NBV) building.
- ✧ Establishment of VNPF Bouffa Livestock Farm with recruitment of farm employees with full stocking of livestock's.
- ✧ Investment in six Strata Units at the Nasama Resort.
- ✧ Completion of shareholding investment with Bred Bank Ltd on the Centre Point property acquisition for new property development.
- ✧ Recruitment of new General Manager and Chief Executive Officer after almost two years without a General Manager.
- ✧ First ever public Members Forum held at Chief's Nakamal on 3rd August 2011.

FAITS IMPORTANTS DE L'EXERCICE

- ✧ Une nouvelle année de profit avec un bénéfice d'exploitation de 475 millions de Vatu avant inscription des intérêts versés aux membres pour 658 millions à un taux de 5.25% annuel.
- ✧ Les fonds accumulés des membres totalisent 14 milliards de Vatu au 31 Décembre 2011 comparé à 12.6 milliards de Vatu au 31 Décembre 2010 ; une croissance de 11.2%.
- ✧ Des améliorations continues des procédures opérationnelles et des systèmes afin d'améliorer les capacités du service à la clientèle.
- ✧ Amélioration continue des services offerts à « Member Financial Services Limited ».
- ✧ Campagnes ininterrompues adressées aux membres, publicité et ventes des produits des différentes filiales.
- ✧ Fin des travaux et ouverture de l'immeuble de la Banque Nationale du Vanuatu.
- ✧ Etablissement de la ferme VNPF Bouffa avec le recrutement des employés chargés de la gestion du bétail.
- ✧ Acquisition de six copropriétés dans le complexe hotelier de Nasama.
- ✧ Finalisation de l'acquisition avec la banque Bred de Centrepoint, dans le cadre de futur développement.
- ✧ Recrutement du Directeur Général et du Président de l'exécutif, après près de deux ans de vacance au poste de Directeur Général.
- ✧ Premier Forum public des membres tenu le 2 Août 2011 au Nakamal des Chefs

HIGHLIGHTS OF THE YEAR (CONTINUED)

- ✧ Continued feasibility and exploration with IFC and ADB on NBV equity shares investment.
- ✧ The Fund undertook a successful restructuring aiming at improving Fund's operational effectiveness and efficiency.
- ✧ Three divisions were established under the restructuring: Corporate Services, Member Services & Compliance and Investment Division. The Investment Division was newly established during the restructuring process. All three divisions were headed by a divisional director.
- ✧ Abolition of former Staff General Orders and approval and implementation of new Staff Internal Regulations
- ✧ All employees of the Fund went through in-house Customer Services Skills training with other human resource training that was designed for up skilling and increased productivity.
- ✧ Acquisition and full installation of new accounting and finance system, SUN's Info system.
- ✧ Acquisition and full implementation of Human Resource Management (HRM) system, Micropay Systems.
- ✧ Investment Committee and Senior Management study tour of Housing Concepts and models with Solomon Islands Provident Fund (SINPF), NUSFUND, PNG and Fiji National Provident Fund (FNPF).
- ✧ An upgrade of the Fund's IT network infrastructure
- ✧ Implementation of the V-SMS alert service to members through a service contract with the two telecommunication companies in the country.
- ✧ Acquisition and full implementation of the new MFSL Loan Management System.
- ✧ Additional Investments in Government Bonds.

FAITS IMPORTANTS DE L'EXERCICE (SUITE)

- ✧ Etude de faisabilité concernant l'investissement de IFC et ADB dans le capital de la NBV.
- ✧ La caisse a entrepris avec succès une étude sur la restructuration visant à l'amélioration de la gestion des fonds.
- ✧ Trois nouvelles divisions ont été créées sous les termes de : Services aux entreprises, services aux membres, Division investissements. La division investissements a été récemment créée au cours de la période de restructuration. Toutes les trois divisions sont dirigées par un Directeur divisionnaire.
- ✧ Suppression des anciens ordres généraux au personnel et introduction de systèmes internes de régulations du nouveau personnel.
- ✧ Tous les employés de la caisse ont accédé au système de formation au service clientèle avec l'aide d'autres services de formation destinés à analyser et améliorer leur productivité.
- ✧ Acquisition et installation complète d'un nouveau système comptable et financier, SUN's info system.
- ✧ Acquisition et installation complète d'un système de gestion des ressources humaines (HRM), Micropay Systems.
- ✧ Comité d'investissement et campagne d'étude de concepts et de modèles d'habitation avec la Caisse de Prévoyance des îles Solomon (SINPF), NUSFUND et la Caisse de prévoyance de Fidji (FNPF).
- ✧ Une mise à jour de l'infrastructure des réseaux informatiques de la Caisse.
- ✧ Installation du service d'alerte V-SMS aux membres à travers un contrat de service avec les deux compagnies de télécommunication
- ✧ Acquisition et installation complète du nouveau système de gestion d'emprunts MFSL
- ✧ Acquisitions supplémentaires de bons du gouvernement.

FINANCIAL REVIEW

Operating results

For the year ended 31 December 2011, the Fund recorded an operating gain of Vt913 million and operating expenses of Vt436 million. However, excluding the effects of a one-off item, being exchange loss on the Fund's offshore investments of Vt2 million, the Fund achieved an operating gain of Vt475 million from its normal operations.

Fund growth

The total amount of members' funds has grown from Vt12.6 billion in 2010 to Vt14 billion as at 31 December 2011. This growth shows an average growth of 11.2% per year during this period, indicating a strong legal obligation and commitment for employers and members alike to save for their retirement. This growth rate would have been much higher if the contribution rate had not been reduced to 8% from 1 January 2004. This growth is also due to other factors, including the efforts of the Fund to increase employer compliance, vastly improved accounting systems, and prudent investment management.

Members' funds have been invested across a range of different asset types as shown in the charts and table below.

ANALYSE FINANCIERE

Résultat d'exploitation

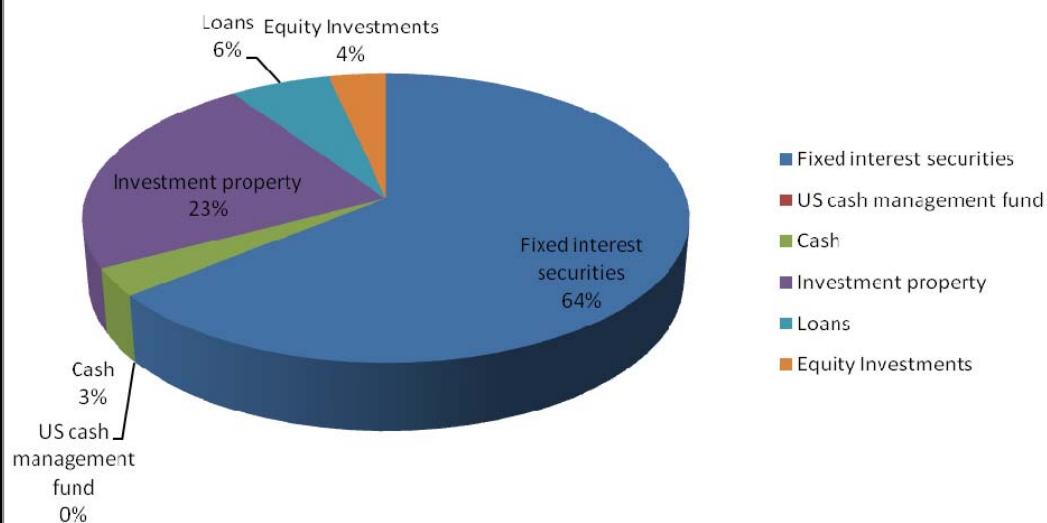
Au 31 décembre 2011, la Caisse a enregistré un produit d'exploitation de 913 millions de Vatu et des charges d'exploitation de 436 millions de Vatu. Cependant, si l'on exclue l'impact d'un ajustement portant sur la perte de change sur les fonds d'investissement d'offshore de 2 millions de Vatu, la CNPV a obtenu un gain d'exploitation de 475 millions de Vatu de ses activités normales.

Croissance de la Caisse

Le montant total des fonds des membres est passé de 12.6 milliards de Vatu en 2010 à 14 milliards de Vatu au 31 décembre 2011. Cette augmentation est constante d'environ 11.2% par an durant cette période indiquant une importante obligation légale et l'engagement des employeurs et des employés aux fins de préserver leurs avantages sociaux. Cependant, cette augmentation aurait paru plus considérable si le taux des contributions n'avait pas été réduit à 8% à partir du 1^{ier} Janvier 2004. Cette augmentation est aussi due aux autres facteurs, comme les efforts de la Caisse d'assurer la conformité des employeurs, les subventions reçues du gouvernement, une amélioration considérable des systèmes comptables et une gestion prudente des investissements.

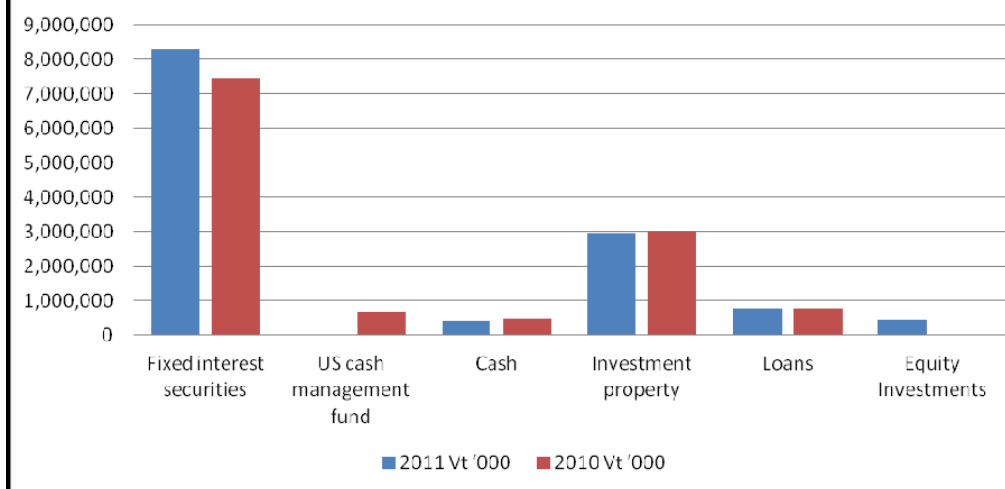
Les fonds des membres ont été investis dans les différentes catégories d'actifs comme indiqué sur le tableau de la page suivante.

Investment Portfolio as at 31st December 2011



	2011 Vt '000	2010 Vt '000
Fixed interest securities / Titres de placement d'intérêt fixés	8,282,112	7,424,500
US cash management fund / Fonds de placements américains	0	685,994
Cash	410,464	468,501
Investment property / Investissements immobiliers	2,972,240	3,016,989
Loans / Prêt	790,753	764,324
Equity Investments	445,128	0

Comparison on Portfolio Investments in 2011 and 2010



FINANCIAL REVIEW (CONTINUED)

Fund growth (cont.)

The Board owned five properties, namely VNPF Head Office Building, the Santo VNPF Office building, the Australian High Commission Chancery, Air Vanuatu Building and the National Bank of Vanuatu Building.

During the year, the new NBV Building was completed and officially opened and the No.3 Residence building which was used to house the Fund's General Manager was sold due to its non-performance as an investment property.

Interest credited to members

In accordance with section 17 (as amended) of the Vanuatu National Provident Fund Act (Cap 189), hereafter referred to 'the Act', interest totalling Vt658 million was credited to members' accounts.

The interest credited is based on an approved final rate of 5.25% (2010 = 4.5%, 2009 = 4.5%). In approving this rate, the Board has taken into account the financial position of the Fund, growing reserves and expected future growth and potential investment opportunities.

In accordance with section 33 (as amended) of the Vanuatu National Provident Fund Act (Cap 189), hereafter referred to 'the Act', the Board maintains a General Reserve after interest credited to members (currently with a loss of Vt156 million). The loss realised was a result of Board's increase in the interest credited to members from 4.5% in 2010 and 5.25% in 2011. The purpose of maintaining a reserve is that it act as a buffer and to enable the Fund to provide a consistent level of interest to members in years when operating results vary significantly.

The Board recognises the importance of maintaining a positive balance in the General Reserve account and is taking action in 2012 to rectify this matter.

ANALYSE FINANCIERE (SUITE)

Croissance de la Caisse (suite)

Le Bureau des Directeurs possédait cinq propriétés nommées le Bureau Central de la CNPV, le bâtiment des bureaux du VNPF de Santo, la résidence du Haut-Commissariat Australien, le bâtiment occupé par Air Vanuatu et le bâtiment dans lequel loge la Banque Nationale de Vanuatu.

Pendant l'année, la construction du nouveau bâtiment de la NBV a été terminée et officiellement ouvert. Le bâtiment N°3 utilisé comme résidence pour le directeur de la caisse a été vendue dû au non exécution comme immeuble de placement.

Intérêts portés au crédit des membres

En accord avec l'Article 17 (tel que modifié) de la loi sur la CNPV, les intérêts portés au crédit des comptes membres totalisent un montant de 658 millions de Vatu.

Le calcul des intérêts crédités est basé sur un taux final de 5.25.5% (2010 = 4.5%, 2009 = 4.5%). En approuvant ce taux, le Conseil a tenu compte de la situation financière de la Caisse, ainsi qu'une croissance future et des possibilités d'investissement potentiels.

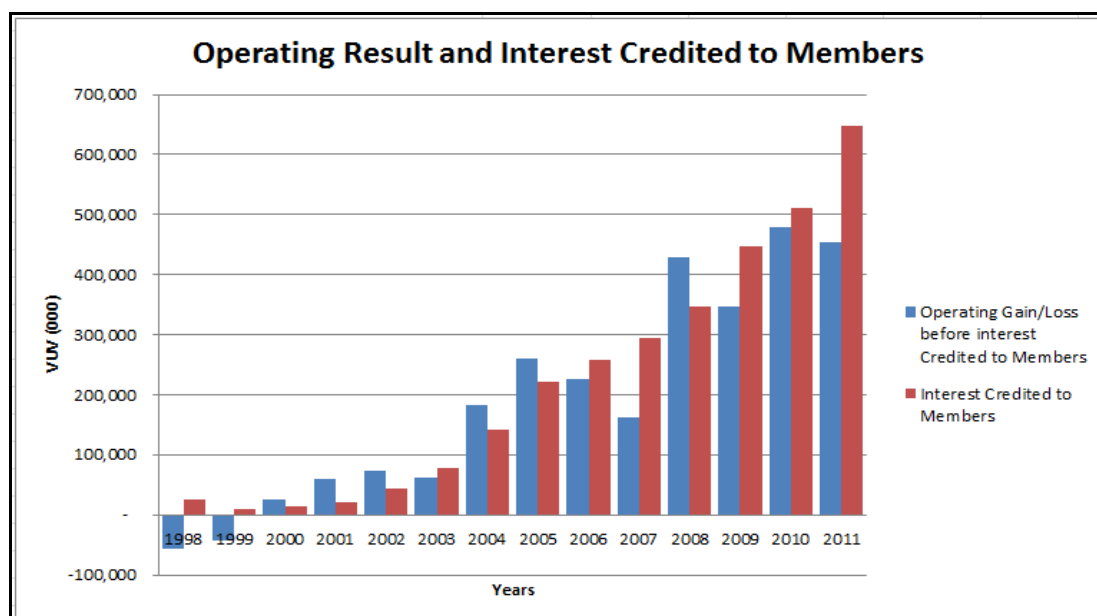
Conformément à l'article 33 (tel que modifié) du CNPV (Cap 189), Le Bureau des directeurs maintient une réserve générale (actuellement avec une perte de 156 millions de Vatu). La perte réalisée est le résultat de l'augmentation des intérêts crédités aux membres de 4.5% en 2010 et 5.25% en 2011. Le but de maintenir une réserve, c'est de permettre à la caisse de fournir un niveau constant d'intérêt pour les membres au cas où le résultat d'exploitation varie considérablement dans les années à venir.

Le conseil reconnaît l'importance de maintenir un solde positif dans le compte de réserve général et prend des mesures en 2012 pour remédier à cette question.

The graph and table below summarises the improvement in operating results and the growth in interest credited to members' accounts since the Fund's restructure in 1998.

Le graphique et le tableau ci-dessous résument les améliorations du résultat d'exploitation et la croissance des intérêts portés au crédit des membres depuis la restructuration de la Caisse en 1998.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Operating Gain/Loss before interest Credited to Members	(56,062)	(43,861)	25,687	58,914	73,067	62,491	182,540	259,911	226,907	162,923	428,376	346,031	479,700	454,416
Interest Credited to Members	25,124	10,302	15,011	20,953	43,536	77,121	140,682	221,274	257,420	295,442	347,658	448,153	510,989	658,458
Interest Credited to Members (%)	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.50	4.50	5.25



Key Performance Indicators

The Members Fund's continues to grow at an average rate above 10%. In 2011, the Fund had over 65% of its funds in fixed interests but still realised an increase in income of 11.74%.

The table below summarises the Fund's Key Performance Indicators.

Indicateurs de performance

Le Fonds des Membres continue de croître à un taux moyen supérieur à 10%. En 2011, La Caisse avait plus de 65% de ses fonds dans des intérêts fixes et peu dans les taux d'amortissement, réalisant ainsi une baisse de revenus de 8,57%.

Le tableau ci-dessous résume les indicateurs du Fonds de performance.

Key Performance Indicators

	YTD 2011	YTD 2010	% Growth
New employers	257	199	29.14%
New Members	1,781	1,957	-3.60%
Total Employers	3,487	3,060	13.95%
Total Members	51,326	47,588	7.80%
Total Members' Balance	14,246,635,000	12,700,296,000	12.17%
Total Members' Funds	14,276,564,000	12,920,347,000	10.49%
Contributions Received	1,403,340,000	1,385,143,000	1.31%
Withdrawals	503,653,677	453,912,000	10.96%
SDB Payout	11,805,900	11,746,000	0.51%
Operating Expenses	436,047,000	308,646,000	41.28%
Investment Expenses	15,575,000	12,241,000	27.23%
Investment Income	912,581,000	816,677,000	11.74%
Investment Portfolio	13,457,363,203	12,263,668,000	9.73%
Interest to Members	658,458,000	510,989,000	28.86%

REVIEW OF OPERATIONS

Personnel

The Board of Trustees in office as at 31 December 2011 comprised as follows:

Simil Johnson	Chairperson – Van. Govt Rep.
Jorg Schwartz	Member – Van. Govt. Rep.
Ephraim Kalsakau	Member – Employees Rep.
Cherol Ala	Member – Employees Rep.
Keith Hango	Member – Employers Rep.
Paul de Montgolfier	Member – Employers Rep.
Anniva Tarilongi	Ex-Officio Member and General Manager

Linda Gibson Acting Board Secretary

ANALYSE DES ACTIVITES

Personnel

Les membres du Conseil d'administration à la date du 31 Décembre 2011 sont :

Simil Johnson	Président
Jorg Schwartz	Membre du conseil
Ephraim Kalsakau	Membre du conseil
Cherol Ala	Membre du conseil
Keith Hango	Membre du conseil
Paul de Montgolfier	Membre du conseil
Anniva Tarilongi	Ex- Membre d'Office et Directeur Général

Linda Gibson Secrétaire du Conseil
d'administration

REVIEW OF OPERATIONS (CONTINUED)

Subsequent to balance date, the following appointments were made:

Daniel Faivre Member – Employer Rep.

As at 31 December 2011, the Fund has in its employment 72 staff, which included 6 staff in the Santo Branch based in Luganville, Santo, 1 in Malekula Branch and 1 in Tanna Branch.

Members of the Executive team during the year comprised:

General Manager - **Anniva Tarilongi**
Director Corporate Service & HR – **Nadia Kanegai-Didou**
Director Member Services & Compliance – **Santos Vatoko**
Director Investments – **Paul Kaun**

Members of the Management team during the year comprised:

General Manager - **Anniva Tarilongi**
Deputy General Manager - **Edmond Williamson**
Director Corporate Service & HR – **Nadia Kanegai-Didou**
Director Member Services & Compliance – **Santos Vatoko**
Director Investment - **Paul Kaun**
Manager Finance – **Eniel Johnson**
Manager Members Services – **Denny Gaua**
Manager Information Technology & Support Services – **Sailosi Rezel**
Manager Audit & Risk – **Muriel Herbert**
Manager Property Investment - **Samson Sawan**
Manager Legal & Compliance - **Heather Lini Leo**
Manager Farm Services – **Steglar Tabiaga**
Manager Member Financial Services Ltd – **Malwyn Niptik**

REVUE DES ACTIVITES (SUITE)

Ultérieurement, les nominations suivantes ont été faites :

Daniel Faivre Membre Représentant des
Employeurs

Au 31 décembre 2011, la Caisse compte 72 membres du personnel incluant six (6) personnes basées sur Luganville, Santo, 1 sur Mallicolo et 1 sur Tanna.

Les membres du personnel de direction pendant l'année étaient les suivants :

Directeur Général - **Anniva Tarilongi**
Directeur Administrateur - **Nadia Kanegai-Didou**
Directeur Services Membres – **Santos Vatoko**
Directeur Inversement – **Paul Kaun**

Les membres du personnel de direction pendant l'année étaient les suivants :

Directeur Général - **Anniva Tarilongi**
Directeur Député - **Edmond Williamson**
Directeur Administrateur - **Nadia Kanegai-Didou**
Directeur Services Membres – **Santos Vatoko**
Directeur Inversement – **Paul Kaun**
Directeur Financier – **Eniel Johnson**
Directeur Services Membres - **Denny Gaua**
Directeur Administrateur du système - **Sailosi Rezel**
Directeur Audit Interne – **Muriel Herbert**
Directeur Propriétaire Inversement – **Samson Sawan**
Directeur Plainte – **Heather Lini Leo**
Directeur des Services Agricoles – **Steglar Tabiaga**
Directeur des Services Financiers – **Malwyn Niptik**

REVIEW OF OPERATIONS (CONTINUED)

The Fund could not have achieved the strong growth and achievement again this year without the dedication and commitment of its competent members of the staff. While the year had its challenges, their professional attitude and continued commitment and dedication to excellence enabled the Fund to overcome these challenges and record another year of growth. On behalf of the Board, I would like to thank the Fund's management and staff for their hard work during the past year and congratulate them on achieving such an outstanding result under prevailing circumstances.

In-house training of staff continues to be the most convenient and suitable means to train staff to be conversant with their work and this has had a wide ranging impact on the overall operation of the Fund.

Human Resources

- General Manager and the 3 Directors namely Director for Corporate Services, Director Members Services and Director Investment took up their posts in 2011.
- Total number of staff in 2011 was 71 which consist of 68 permanent employees and 3 temporary employees. There was a 4% of staff turnover.
- There were 18 staff members whom were redeployed to other positions in the organisation for their best-fit as a result of the restructuring process.

REVUE DES ACTIVITES (SUITED)

La Caisse n'aurait pas pu accomplir cette croissance exceptionnelle sans le dévouement, l'engagement et la compétence des membres du personnel. Avec une année remplie de défis, l'attitude professionnelle des employés ainsi que leur dévouement, a permis à la Caisse de relever le défi et d'enregistrer une autre année rentable. Au nom du Conseil d'Administration, je tiens à remercier la direction de la Caisse et les employés pour leur travail acharné au cours de la dernière année et les féliciter pour les excellents résultats obtenus dans les circonstances actuelles.

La formation interne des employés continue d'être la façon la plus commode et convenable pour former les personnel à être compétents dans leur travail, et ceci a eu un impact sur le fonctionnement global de la caisse.

Ressources Humaines

- Directeur général et 3 administrateurs à savoir directeur des services ministériels, directeur de service et directeur de l'investissement ont pris leur fonction en 2011
- Le nombre de personnel en 2011 était de 71 à savoir, 68 employés permanents et 3 employés temporaires. Cela représente 4% du chiffre d'affaires du personnel.
- Il y a eu 18 membres du personnel qui ont été réaffectés à d'autres postes à la suite du processus de restructuration.

REVIEW OF OPERATIONS (CONTINUED)

Training

Year 2011 saw staff of the Fund Board attend various workshops as follows:-

- The Fund's General Manager and Manager Member Services attended Pacific Provident Funds and Social Securities (PPFSS) CEO Forum in Port Moresby, Papua New Guinea (PNG).
- The Fund's General Manager and Manager Information Technology and Support Services attended the Australian Super Fund Association (ASFA) Conference in Brisbane, Australia.
- The Fund's General Manager and the late Deputy Chairman of the Board attended Pacific Investment Summit in Auckland, New Zealand.
- Director Member Services & Compliance and Manager Member Services attended Labour Statistics and Labour Market Information and Analysis in Noumea, New Caledonia.
- The trainings implemented were both in-house and externally (Locally and internationally). 2011 trainings covered eight (8) topic areas such as Management and up-skilling.
- 143 % of employee's undergone work related training. The ratio of staff training is 1:9 (1 course to 9 staff).
- 19% of training days in 2011.

ANALYSE DES ACTIVITES (SUITED)

Formations

En 2011, certains membres du personnel de l'équipe de direction ont participé à différents séminaires tel que :

- Le Directeur général de la caisse et le directeur des services ont assisté à un Forum sur la prévoyance et les assurances sociales de la caisse à Port Moresby, Papouasie – Nouvelle – Guinée (PNG)
- Le directeur général de la caisse et le Directeur du service IT, information technologie, ont assisté à la conférence « The Australian Super Fund Association » (ASFA) à Brisbane, Australie.
- Le Directeur général de la caisse et le président adjoint du conseil d'administration (décédé) ont assisté à Auckland, Nouvelle Zélande, au sommet de l'investissement dans le Pacifique.
- Les Directeurs du service des membres ont assisté à Nouméa, Nouvelle Calédonie à la conférence sur « statistiques, analyse et information sur le marché du travail ».
- Les formations mises en œuvre étaient à la fois en interne et en externe (local et international). Les formations en 2011 ont portées sur huit domaines tels que la gestion, le management...
- Le ratio de la formation du personnel est de 1 :9 (1 cours à 9 employés)
- 19% de jours de formation en 2011.

REVIEW OF OPERATIONS (CONTINUED)

Relations

The pro-activeness by the Relations Department has made a great impact on making the members and the population of Vanuatu aware of the services VNPf provides.

- The awareness programmes delivered through various media avenues such as the radio, Television Blong Vanuatu, FM98, Studio 5 North, Tanna CRST FM Broadcasting, and the newspapers. The approximated population reached through these programmes was 20 000 people.
- The total number of advertisement slots on TV and Radio is 5,850 per annum with an airtime of 16.25 minutes per day and newspaper Frequency is approximately 2 slots of news and advertisement per fortnightly.

Finance

Change in Accounting systems:

The current Maximize Accounting Systems which houses the Main General ledgers of VNPf and members financial services Ltd including the members module and MFSL loan module was in operation for over 11 years and could no longer hold the current demands therefore in 2011 and new General ledger systems was introduced.

The Sun Systems was introduced in late August 2011 and data was successfully migrated with assistance and training from the Sun Infor Australia. It is believed that the new accounting systems will be robust and will hold up to the current demand of the members, management, Board and all other stake holders.

REVUE DES ACTIVITES (SUITE)

Rapports

Le dynamisme du département des relations a eu un impact sur les membres et la population du Vanuatu en expliquant les services offerts par la Caisse :

- Les programmes de sensibilisation se feront par les médias tel la radio, la télévision blong Vanuatu, FM 98, Studio 5 North, Tanna CRST, FM radio et les journaux. Ces programmes ont touché environ 20 000 personnes.
- Le nombre total de créneaux publicitaires à la télévision et à la radio est de 5 850 par an avec des temps d'antenne de 16,25 minutes par jour et la fréquence pour les journaux est d'environ 2 par quinzaine.

Finance

Changement dans le système comptable:

Le système Actuel de Comptabilité qui abrite les livres principaux de la CNPV, le module financier y compris le module des membres et le module de prêt MFSL était en opération depuis plus de 11 ans, celui-ci ne pouvant plus répondre aux exigences actuelles en 2011, un nouveau système a été mis en opération.

Le système Sun a été mis en place à la fin d'août 2011 et « the Sun infor Australia » a pu transférer toutes les données. Ce nouveau système sera plus performant et peut contenir toutes les demandes des membres, du conseil et de toutes autres parties prenantes.

REVIEW OF OPERATIONS (CONTINUED)

Finance (cont.)

Separation of Departments

Under the new structure, Investments is separated from Finance Department, therefore staff transferred to the new Investment Department from the Finance section.

Compliance and enforcement

As administrators of the Act, encouraging employers to comply with the relevant provisions of the Act continues to be a challenge for the Fund.

Continued efforts have been made to ensure employers comply with the relevant laws including:

- attending to customer complaints;
- follow-up of employers for non-payment of contributions and surcharges;
- auditing employer payroll records - this is to ensure that the employer payroll records match up with VNPF records;
- Ensuring non-compliant employers are prosecuted, pursuant to the Act.

To address this, the Fund has taken steps to work collaboratively with other enforcement agencies in sharing information to detect a non-compliant business.

REVUE DES ACTIVITES (SUITE)

Finance (suite)

Séparation des départements

Avec la nouvelle structure, le département des investissements est séparé du département des Finances. Par conséquent, Le personnel afférent est lui aussi transféré à son département.

Respect de la loi et suivi de son application

En tant qu'administrateur de la Loi nous nous efforçons d'encourager les employeurs à respecter la Loi.

Des efforts continus ont été faits afin de s'assurer que les employeurs se conforment aux lois appropriées comprenant :

- L'investigation des plaintes des clients
- Le suivi des employeurs pour le non-paiement des contributions et des surcharges.
- Auditant les dossiers des employeurs, pour s'assurer que ceux-ci s'accordent bien aux enregistrements de la CNPV.
- Obtenir l'assurance que les employeurs qui ne respectent pas la loi soient poursuivis.

Pour traiter ces cas, la Caisse a pris des mesures pour travailler en collaboration avec d'autres agences, pour partager les informations afin de détecter les employeurs en non-conformité avec la Loi.

REVIEW OF OPERATIONS (CONTINUED)

Compliance and enforcement (cont.)

While the prosecution effort is continuing, the Fund has also seen an increase in the number of employers owing surcharges for late payment of contributions.

The table below illustrates the current level of non-compliance:

TYPE OF BREACH	NO OF EMPLOYERS AFFECTED	AMOUNT INVOLVED (VT)	NATURE DES INFRACTIONS
Failure to pay surcharges	1,443	258, 702, 829	Non-paiement des pénalités
Failure to pay contributions	2,760	434, 749, 000	Non-paiement des contributions
Complaints by members /employees for non-payment of contributions	360	N/A	Plaintes des membres/employés pour non-paiement des contributions
Non registration of business	N/A	N/A	Non- enregistrement des employeurs
Total	4,203	693, 451, 829	Total

Overall there was an increase in terms of the number of employers on default for non-compliance for 2011 compared to year 2010.

Monthly awareness campaigns to employees and employers continued to be carried out to various businesses to enable employers, members, and general employees better understand the importance of contributing to the Fund.

Increased prosecution efforts have obliged the employers to back pay their contributions.

Some businesses are yet to clarify if they have in their employment, employees whom they are required to contribute on their behalf. This occurred because they are registered businesses recognizable in law, however they do not necessarily employ any employees.

REVUE DES ACTIVITES (SUITE)

Respect de la loi et suivi de son application (suite)

Tandis que les efforts continuent, la Caisse a également noté une augmentation du nombre d'employeurs avec des surcharges pour le paiement tardif des contributions.

Le tableau ci-dessous illustre le niveau de non-conformité actuel :

En comparaison à l'année 2010, il y a eu une augmentation du nombre d'employeurs non-respectueux de la loi.

Les campagnes de sensibilisation mensuelles aux employés et aux employeurs ont continué à être réalisées aux diverses entreprises pour permettre aux employeurs, aux membres et aux employés en général de mieux comprendre l'importance des contributions à la caisse.

Les efforts de poursuite ont obligé les employeurs à verser leurs contributions.

Certaines entreprises doivent encore clarifier s'ils emploient des personnes pour qui ils doivent verser des contributions. Cela se produit lorsque ces employeurs sont enregistrés comme employeurs à la Caisse, néanmoins ils n'ont pas nécessairement d'employés à déclarer.

REVIEW OF OPERATIONS (CONTINUED)

Information Systems

Information Technology is a key component of the general operation of the Fund and its members. It ensures efficient services and operation through the use of technical resources over a secured network business environment. IT security is becoming a main business focus globally in terms of business protection against miscellaneous security breaches, and the Fund has again stepped up its IT security controls in 2011.

Information technology maintains its role in the efficient and prompt access to operations of the fund and its members. Similarly data security for the fund and its members becomes vital with modern business environment.

2011 saw the Board implement the following:

- An upgrade in the Fund's IT network infrastructure
- Implementation of the V-SMS alert service to members
- Implementation of the new Accounts System
- Implementation of the new Loan Management System
- Implementation of the new Payroll System

IT Systems will continue to play a vital role for the efficient delivery of services to the members and in particular in Systems and Network Security.

REVUE DES ACTIVITES (SUITE)

Systemes informatiques

La Technologie de l'information est un élément clé du fonctionnement général de la caisse et de ses membres. Elle assure des services efficaces et de fonctionnement grâce à l'utilisation de ressources techniques sur un réseau sécurisé. La sécurité informatique devient une activité principale à l'échelle mondiale en termes de protection des entreprises contre les violations de sécurité diverses, et la caisse a de nouveau intensifié ses contrôles de sécurité informatique en 2011.

Autres domaines déjà mises en œuvre sont les suivants :

2011 a vu la mise en œuvre du Conseil comme suit:

- Une mise à niveau du réseau informatique
- Mise en œuvre du service V-SMS d'alerte aux membres.
- Mise en œuvre du nouveau système de compte
- Mise en œuvre du système de gestion de nouveau prêt
- Mise en œuvre du nouveau système de paie.

Le Système de Technologie d'Information continuera à jouer un rôle essentiel pour une prestation efficace de service aux membres et en particulier dans les systèmes de sécurité et réseau.

STATISTICS

Employers

As at 31 December 2011, there were 3,487 contributing employers (2010: 3,060), an increase of 13.90%. During the year, there were 257 (2010: 199) new employer registrations and 36 (2010: 35) employers' ceased operations.

Members

Since the last Annual Report, the statistics on total membership has increased to 51,326 (2010: 49,545), an increase of 3.59%. From the total membership, 24,366 are contributing and 26,960 are non-contributing in 2011.

The continued change in the number of total members is due to the on-going 'clean-up' of the Funds database and records, as well as instituting strong control and monitoring measures at the front and back end of the registration and withdrawal processes. As part of the on-going exercise, inactive members' data has also been reconciled and is now under control.

Membership composition

The tables and graph below illustrates the composition of the Fund membership at 31 December 2011, and the movement in the number of contributing members since the Fund's inception respectively.

STATISTIQUES

Employeurs

A partir du 31 Décembre 2011, il y avait une augmentation de 3,487 employeurs enregistrés (2010: 3,060), une augmentation de 13.90%. Pendant l'année, 257 (2010: 199) nouveaux employeurs ont été enregistrés et 36 (2010: 35) autres ont cessés leurs activités avec la Caisse.

Membres

Depuis le dernier Rapport annuel, les statistiques sur l'adhésion totale ont augmenté à 51,326 (2010 : 49,545) soit une augmentation de 3.59%. Sur l'effectif total, 24,366 sont des contribuables et 26,960 sont des non-contribuables en 2011.

Le changement continu du nombre de membres est dû à la fois au « nettoyage » de la banque de données de la Caisse et aux nombreux contrôles mise en place vis-à-vis des employeurs. Le nombre est aussi influé par le nombre de société créée et déchet durant l'année.

Composition des cotisants

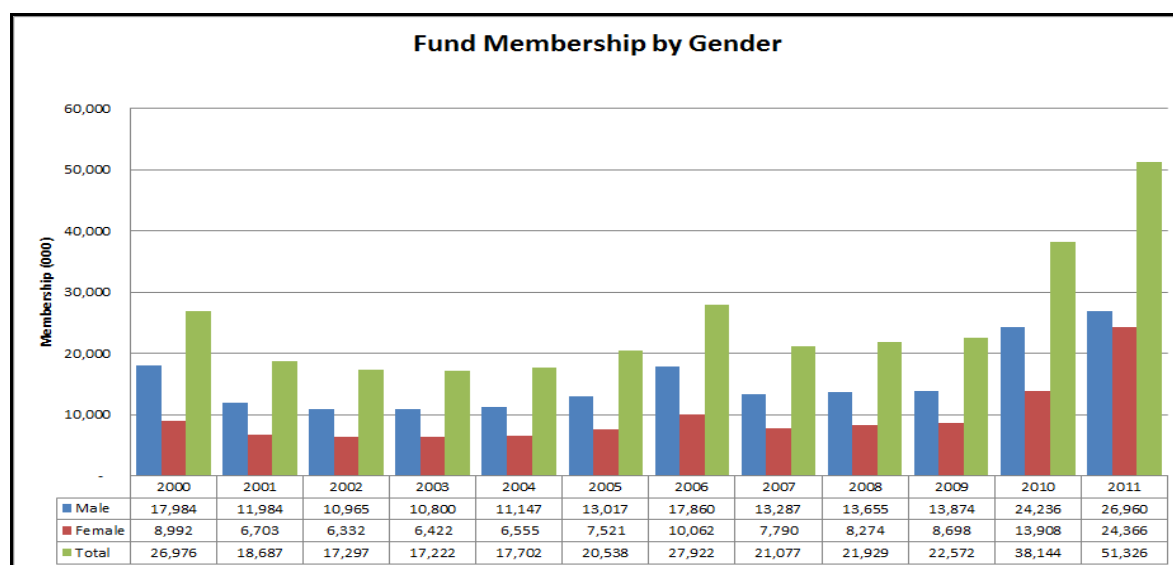
Les tableaux et graphiques suivants illustrent la composition de l'affiliation à la Caisse au 31 décembre 2011 et la variation du nombre de cotisants depuis la constitution de la Caisse.

STATISTICS (CONTINUED)

STATISTIQUES (SUITE)

Fund membership by age and gender as at 31 December 2011
Cotisants de la Caisse par âge et genre au 31 décembre 2011

Age Group Tranches d'âge	Female Femmes	Males Hommes	Total
Under 20	548	526	1,074
20-29	4,783	4,596	9,379
30-39	3,787	3,639	7,426
40-49	2,375	2,282	4,657
50-59	772	742	1,514
>60	161	155	316
Total	12,426	11,940	24,366



Members' funds

The contribution rate decreased from 12% to 8% from 1 January 2004, which impacts on the total value of contributions received. Total contributions received during 2011 were Vt1,403,340,000 compared to Vt1,385,143,000 in 2010, an increase of 1.31%.

Fonds des membres

Le taux de cotisation a diminué de 12% à 8% à partir du 1^{er} janvier 2004, cela explique la diminution des contributions reçues. Le montant total des contributions reçues pour l'exercice 2011 est de Vt1,403,340,000 en comparaison à Vt1,385,143,000 en 2010 soit une augmentation de 1.31%.

STATISTICS (CONTINUED)**STATISTIQUES (SUITE)****Members' funds (cont.)****Fonds des membres (suite)**

The growth in members' funds is summarised in the table below.

La croissance des fonds des membres est résumée dans le tableau suivant.

Growth of the Fund / Croissance du Fonds

Years end / Année	Annual contribution / cotisations annuelles Vt'000	Total members' credit / total au crédit des membres Vt'000	Number of contributing members / nombre de cotisants membres
1987	87,000	80,421	11,793
1988	255,289	321,658	13,655
1989	260,871	568,856	14,281
1990	307,217	867,872	15,104
1991	326,163	1,188,941	16,688
1992	378,532	1,562,795	17,502
1993	401,720	1,971,014	19,159
1994	418,027	2,398,625	20,084
1995	473,018	2,901,272	20,127
1996	470,342	3,356,021	20,237
1997	489,246	3,810,020	19,566
1998	497,214	965,116	16,163
1999	436,825	1,433,904	22,865
2000	725,986	2,114,368	26,976
2001	1,023,903	3,052,221	18,607
2002	1,084,789	3,991,006	17,297
2003	1,005,210	4,832,151	17,222
2004	918,843	5,640,789	17,702
2005	866,555	6,524,317	20,538
2006	933,680	7,514,820	27,922
2007	1,124,882	8,659,060	21,077
2008	1,218,574	9,886,376	21,929
2009	1,279,296	11,218,987	22,572
2010	1,385,143	12,648,465	23,584
2011	1,403,340	14,193,241	24,366

STATISTICS (CONTINUED)

Withdrawals

In 2011, 952 members withdraw their funds. Total withdrawals made during 2011 amounted to Vt504 million (2010: Vt454 million), an increase of 11.0%.

In addition, Vt12 million was paid out in Special Death Benefits during the year. There are four grounds under which a member is entitled to withdraw accumulated contributions from the Fund. They are:

- old age - attaining the age of 55 years;
- permanent physical, or mental, incapacity;
- migration - a member leaving Vanuatu with no intention of returning;
- death – the nominees of the deceased may apply to withdraw the members' savings plus a Special Death Benefit of Vt230,000.

A breakdown of the total withdrawals from the Fund during the year is as follows:

Ground / Raisons	2011 No. / Nb	2010 No. / Nb	Amount Montant (Vt)	2010 Amount Montant (Vt)
1. Old age – 55 years / Retraite - 55 ans et plus	698	559	336, 563, 212	256, 916, 967
2. Death / Décès	102	82	61, 852, 198	49, 015, 384
3. Incapacity / Incapacité	63	72	39, 379, 014	41, 959, 087
4. Migration / Départ définitif du pays	89	131	65, 889, 253	73, 774, 862
TOTAL	952	844	503, 653, 677	421, 666, 300

Further grounds of withdrawal have been realized during the year where failure for a member to repay a loan taken from the Fund would enable the Fund to deduct the arrears from the member's investment account.

STATISTIQUES (SUITE)

Retraits

Le montant total des retraits effectués durant l'exercice 2011 s'élève à 504 millions de Vatu (454 millions Vt en 2010), soit une augmentation de 11.0%. En 2011, 952 membres ont effectués des retraits.

À cela il faut ajouter 12 millions de Vatu qui ont été réglés aux titres d'indemnités spéciales des décès.

Il existe quatre motifs pour lesquels un membre peut retirer la totalité de ses cotisations :

- retraite - être âgé de 55 ans au moins;
- incapacité mentale ou physique permanente;
- départ définitif du pays pour les membres;
- décès - les bénéficiaires du compte du défunt peuvent faire la demande de retrait totale des cotisations plus une indemnité Spéciale Décès de 230,000 Vatu.

Le montant total des retraits effectués pendant l'année se présente comme suit :

D'autres motifs de retraits ont été réalisés au cours de l'année où le non remboursement d'un prêt d'un membre fait à la Caisse, ce non-paiement autorisera la Caisse à déduire les arriérés de celui-ci de son compte d'investissement afin de recouvrer ses dettes.

COMPLIANCE AND CORPORATE GOVERNANCE

Disclosures in compliance with the Reserve Bank Guidelines and Financial Institutions Act No. 2 of 1999.

In accordance with the requirements of the Reserve Bank and Financial Institutions Act No. 2 of 1999 the following information is disclosed in respect of the Fund.

Statement of prudential and compliance with Reserve Bank Guidelines

The Board of Trustees confirmed, as required by the Reserve Bank and Financial Institutions Act No. 2 of 1999, that the Fund is in compliance with the relevant Reserve Bank Guidelines.

Risk Management

The Fund's Risk Management System is expected to be completed in 2012 once an effective risk management system has been researched and acquired. This system will assist the Fund in improving its Risk Management Framework in terms of monitoring and managing risks throughout the organization.

Currently the risks facing the business are identified on a continuous ongoing basis and solutions or systems are put in place to monitor and manage these risks. With the new system in place, the Fund will be more effective and efficient in monitoring and managing all types of risks associated with the business.

CONFORMITE ET GESTION D'ENTREPRISE

Publication en conformité avec les directives de la Banque de Réserve et des organismes financiers. ACT No.2 de 1999

Conformément aux exigences de la Banque de Réserve et des institutions financières Act No.2 de 1999, les informations suivantes sont confidentielles.

Etat de gestion et Conformité avec les directives de la Banque de Réserve.

Le Conseil d'administration a confirmé tel que requis par la Banque de Réserve et les institutions financières Loi No.2 de 1999 que la Caisse est en conformité avec les directives de la Réserve Banque.

Gestion des risques

Le système de la gestion des risques devrait être achevé en 2012. Ce système aidera la caisse a identifié les solutions des risques et à mettre en place des mesures pour limiter les risques.

Actuellement, les problèmes identifiés sont une préoccupation constante. Avec le nouveau système, La Caisse sera plus efficace et efficiente dans le suivi et la gestion de tous les types de risques.

COMPLIANCE AND CORPORATE GOVERNANCE (CONTINUED)

Corporate Governance Statement

The Board is committed to achieving the highest standards of corporate governance and ethics and expects similar standards from all its employees.

The Board sets the strategic direction for the Fund and meets quarterly or as required. All matters pertinent to the Fund are discussed by the full Board, including, but not limited to, the operations and financial performance of the Fund achievement of objectives.

Board Composition

The Board consists of seven members, of whom one is a full time executive and the remainder are non-executive directors. The members of the Board seek to ensure that it contains a blend of experience and skills appropriate to the Fund.

Committees

The Board Committees meet as a committee to consider issues pertaining to the scope of their roles and functions.

A Committee of non-executive directors determines the General Manager's remuneration after every two years and assesses the performance of the Fund at least once a year.

The Board has four Committees: Investment, Audit & Risk, Remuneration and Information Technology Committees. Each Committee is composed of three non-executive Trustees and an independent member, and meet quarterly to confirm any matters relating to Investments, Finance, Risks, Governance and Staff Remunerations. The Committees also meet to confirm that the Fund conducts its affairs in accordance with prudent commercial practices, the requirements of the VNPf Act, relevant regulations, Fund Policies and Procedures, and the Prudential Standards issued by the Reserve Bank of Vanuatu.

CONFORMITE ET GESTION D'ENTREPRISE (SUITE)

Etat de Gestion d'Entreprise

Le Conseil d'Administration s'est engagé à d'obtenir les meilleurs gestionnaire d'entreprise vis-à-vis de tous les employés.

Le conseil a mis en place une stratégie de direction et s'engage à se rencontrer trimestriellement ou selon les besoins. Tous les sujets peuvent être vu et sont débattus par le conseil sans restriction.

Composition du conseil d'administration

Le conseil est composé de 7 membres dont l'une est un cadre à plein temps alors que les autres sont des personnes extérieures à la Caisse. Le Conseil s'assure que ses membres ne soient constitués de personne dont les compétences et l'expérience est suffisamment diversifiée.

Comité

La commission du Conseil s'est rencontrée lors d'une réunion afin de déterminer, l'envergure, les compétences, le rôle et les fonctions de chacun.

Les conseillers non-exécutif déterminent le salaire du directeur général tous les deux ans et évaluent les performances de la caisse au moins une fois par an.

Le Conseil compte quatre comités : Investissement, Audit et risque, rémunération et Information Technologie. Chaque comité est composé de trois administrateurs non exécutifs et un membre indépendant, ils se réunissent tous les trimestres afin de confirmer toutes questions relatives aux sujets soulignés en matière d'investissement, finance, risques et la rémunération du personnel. Les comités se réunissent également pour confirmer que les affaires financières de la Caisse sont conforme aux pratiques commerciales prudentes, aux conditions de l'acte de CNDP, aux règlements et procédures et aux normes de prudence publiées par la Banque de Réserve du Vanuatu.

COMPLIANCE AND CORPORATE GOVERNANCE (CONTINUED)

Independent Advice

Trustees are entitled to seek independent professional and legal advice on their duties at the Fund's expense, provided that they seek the prior approval of the Chairman.

Risk Management

The Board is committed to identifying significant business risks and has put in place a number of measures to manage such risks.

Members Information

The Board communicates with members at least once a year by means of a newsletter and statement. In addition, the Board provides members with continuous disclosure of information considered to be sensitive to the Fund's interest. At all times the Board ensures that statutory requirements regarding disclosures are met.

Employer Seminars are also carried out once a month.

Staff Matters

The Fund is an equal opportunity employer which encourages gender equity and does not knowingly tolerate sexual harassment amongst employees.

Policies and Procedures

There are policies and procedures in place that guide staff in their daily operational duties and responsibilities.

CONFORMITE ET GESTION D'ENTREPRISE (SUITE)

Conseil indépendant

Les directeurs sont autorisés à demander des conseils professionnels et juridiques sur leur fonction uniquement après avoir eu l'accord du président du conseil.

Gestion des Risques

Le conseil a identifié les entreprises à risque et a mis en place des mesures pour limiter les risques.

Information aux Cotisants

Le conseil communique au moins une fois par an avec les cotisants par le biais d'un bulletin d'information sur les résultats de l'année, des projets à venir et ceux en cours. Il répond aux questions qui leurs sont posés et informe le public. À tout moment, le conseil s'assure que les exigences légales concernant les divulgations sont remplies.

Un séminaire des employeurs est aussi tenu une fois par mois.

Respect du Personnel

La Caisse est un employeur qui encourage l'égalité des sexes et ne tolère pas le harcèlement sexuel à l'encontre des employés.

Procédures et Règlements

Il y a des procédures et règlements mis en place qui guident le personnel dans leurs fonctions et responsabilités quotidiennes.

CONCLUSION

The Board wishes to express its appreciation to the Government, employers, members, Fund employees and other institutions for their continued assistance in helping the Fund to achieve another year of strength and growth.

The Board is confident that the Fund's strategies, processes and its dedicated staff will see the Fund continue to prosper and provide for the people of Vanuatu in their retirement.

CONCLUSION

Le Conseil tient à remercier le Gouvernement, les employeurs et les employés pour leur assistance et leur aide dans l'aboutissement et la croissance de la caisse.

Les membres du Conseil d'Administration sont confiants dans la stratégie et la procédure engagée ainsi que dans le dévouement du personnel. Ils espèrent que la caisse continuera à prospérer pour que les Vanuatais puissent jouir de leur retraite.



Independent Auditors' Report to the members of Vanuatu National Provident Fund

Scope

We have audited the consolidated financial statements of the Vanuatu National Provident Fund ('the Fund') for the financial year ended 31 December 2011 consisting of the income statement, statement of changes in members funds, balance sheet, statement of cash flows and accompanying notes set out on pages 29 to 46. The financial statements comprise the accounts of the Fund and the consolidated accounts of the economic entity, being the Fund and its controlled entities. The Fund's Directors are responsible for the financial statements and the information they contain. We have conducted an independent audit of these financial statements in order to express an opinion on them to the members of the Fund.

Our audit has been conducted in accordance with International Standards on Auditing as promulgated by the International Federation of Accountants to provide reasonable assurance as to whether the financial statements are free of material misstatement. Our procedures included examination, on a test basis, of evidence supporting the amounts and other disclosures in the financial statements, and the evaluation of accounting policies and significant accounting estimates. These procedures have been undertaken to form an opinion as to whether, in all material respects, the financial statements are presented fairly in accordance with applicable International Financial Reporting Standards and statutory requirements so as to present a view which is consistent with our understanding of the Fund and economic entity's financial position and the results of its operations and its cash flows.

We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Rapport du Commissaire aux Comptes à l'Assemblée des actionnaires de la Caisse Nationale de Prévoyance du Vanuatu

Contrôles effectués

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de la Caisse Nationale de Prévoyance du Vanuatu pour l'exercice social clos le 31 décembre 2011, comportant le compte de résultat, le tableau des mouvements des fonds des membres, le bilan, le tableau des flux de trésorerie et l'annexe y afférente, détaillés aux pages 29 à 46. Les états financiers comprennent les comptes de la Caisse et les comptes consolidés de sa filiale, étant la Caisse et ses entités dirigées. La direction de la Caisse est responsable des comptes annuels et des informations qu'ils contiennent. Notre mission, conduite de manière indépendante, a pour objet de pouvoir formuler une opinion sur les comptes à l'attention des actionnaires de la Caisse.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes internationales de vérification comptable, comme promulgué par la Fédération Internationale des Comptables de manière à obtenir une assurance raisonnable quant à l'absence d'erreurs significatives dans les états financiers. Cette vérification comprend le contrôle par sondages des éléments corroborant les montants et les autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'appréciation des principes comptables adoptés et des montants ayant fait l'objet d'estimations significatives. Ces diligences sont mises en œuvre afin de nous permettre d'apprécier si les comptes annuels sont présentés en conformité avec les règles comptables internationales et les dispositions légales en vigueur, afin qu'ils reflètent de notre point de vue de la situation économique de l'entité, de ses résultats et de ses flux de trésorerie.

Nous estimons que l'audit effectué fournit une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.



Audit opinion

In our opinion, the financial statements of the Vanuatu National Provident Fund have been properly prepared in accordance with the provisions of the Vanuatu National Provident Fund Act [CAP 189] [as amended] of the Republic of Vanuatu and applicable International Financial Reporting Standards as adopted by the International Accounting Standards Board, so as to give a true and fair view of:

- i) in the case of the balance sheet, the state of the Fund's and economic entity's affairs as at 31 December 2011;
- ii) in the case of the income statement, the Fund's and economic entity's result for the financial year ended on that date; and
- iii) the Fund's and economic entity's cash flows for the financial year ended on that date.

Certification

A notre avis, les comptes annuels de la Caisse Nationale de prévoyance du Vanuatu ont été établis conformément aux dispositions de la Loi sur la Caisse Nationale de prévoyance du Vanuatu [CAP 189] [modifiée] de la République de Vanuatu et aux normes comptables internationales en vigueur, comme promulgué par le Comité des Normes Comptables Internationales, afin de fournir une image fidèle:

- i) du bilan de la société mère ainsi que de ses filiales au 31 décembre 2011 ;
- ii) du compte de résultat de la société mère ainsi que, de ses filiales pour l'exercice clos à cette date ;
- iii) du flux de la trésorerie de la société mère ainsi que, de ses filiales pour le même exercice social.



Barrett and Partners
Chartered Accountants

Port Vila (Qualified auditors under Section 166 of the Companies Act [CAP 191] of the Republic of Vanuatu)
28 June 2012



Barrett and Partners
Experts Comptables

Port Vila (Commissaires aux comptes agréés en vertu de l'article 166 de la Loi No. 12 de 1986 sur les sociétés de la République de Vanuatu)
28 Juin 2012

Making it happen

VANUATU NATIONAL PROVIDENT FUND
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2011

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
POUR L'EXERCICE CLOS LE
31 DECEMBRE 2011

Vanuatu National Provident Fund

Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu

**Consolidated income statement
For the year ended 31 December 2011**

**Compte de Résultat consolidé pour
l'exercice clos le 31 Décembre 2011**

Expressed in '000 Vatu

Exprimé en '000 vatu

	Note	2011	2010	
Interest income		699,523	680,810	Revenue d'intérêt
Other operating income	2	<u>213,058</u>	<u>135,867</u>	Autres produits d'exploitation
		912,581	816,677	
Operating expenses	3	(436,047)	(308,646)	Charges d'exploitation
Foreign exchange loss		<u>(1,993)</u>	<u>(28,331)</u>	Perte de change
Operating gain before interest credited to members		474,541	479,700	Bénéfice d'exploitation avant report des intérêts au crédit des membres
Interest credited to members		<u>(658,458)</u>	<u>(510,989)</u>	Intérêts portés au crédit des membres
Operating loss after interest credited to members		<u>(183,917)</u>	<u>(31,289)</u>	Perte d'exploitation après report des intérêts au crédit des membres

The consolidated income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the financial statements set out on pages 34 to 46.

Le compte de résultat consolidé doit être lu en tenant compte des notes y afférentes énoncées aux pages 34 à 46 qui font partie intégrante des états financiers.

Vanuatu National Provident Fund

Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu

**Consolidated statement of changes in members' funds
For the year ended 31 December 2011**

**Tableau de variation des fonds consolidés
Pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011**

Expressed in '000 Vatu

Exprimé en '000 vatu

	Members' funds	Special death benefit	General reserve account	Total	
	Fonds des membres	Réserve pour indemnités spéciales décès	Report à nouveau	Total	
2011					2011
Balance at the beginning of the financial year	12,648,465	51,831	27,452	12,727,748	Solde en début d'exercice
Operating loss after interest credited to members for the year	-	-	(183,917)	(183,917)	Perte d'exploitation après report des intérêts au crédit des membres
Contributions received	1,403,340	-	-	1,403,340	Cotisations reçues
Interest credited to members' accounts	658,458	-	-	658,458	Intérêts portés au crédit des membres
Transfers	(13,368)	13,368	-	-	Reclassement
Withdrawals / payments	<u>(503,654)</u>	<u>(11,805)</u>	<u>-</u>	<u>(515,459)</u>	Retraits / paiements
Balance at the end of the financial year	<u>14,193,241</u>	<u>53,394</u>	<u>(156,465)</u>	<u>14,090,170</u>	Solde en fin d'exercice
2010					2010
Balance at the beginning of the financial year	11,218,987	50,835	58,741	11,328,563	Solde en début d'exercice
Operating loss after interest credited to members for the year	-	-	(31,289)	(31,289)	Perte d'exploitation après report des intérêts au crédit des membres
Contributions received	1,385,143	-	-	1,385,143	Cotisations reçues
Interest credited to members' accounts	510,989	-	-	510,989	Intérêts portés au crédit des membres
Transfers	(12,742)	12,742	-	-	Reclassement
Withdrawals / payments	<u>(453,912)</u>	<u>(11,746)</u>	<u>-</u>	<u>(465,658)</u>	Retraits / paiements
Balance at the end of the financial year	<u>12,648,465</u>	<u>51,831</u>	<u>27,452</u>	<u>12,727,748</u>	Solde en fin d'exercice

The consolidated statement of changes in members funds is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the financial statements set out on pages 34 to 46.

L'état de variation des fonds consolidés des membres doit être lu en tenant compte des notes énoncées aux pages 34 à 46 qui font partie intégrante des états financiers.

Vanuatu National Provident Fund

Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu

**Consolidated balance sheet
As at 31 December 2011**

Bilan consolidé au 31 Décembre 2011

Expressed in '000 Vatu

Exprimé en '000 Vatu

	Note	2011	2010	
Current assets				Actif circulant
Cash and cash equivalents	5	6,943,636	6,593,001	Disponibilités
Receivables	6	457,821	489,818	Créances
Loans receivable	7	207,669	327,952	Prêts
Stock		37,122	-	Stock
Other investments	8	<u>200,000</u>	<u>297,947</u>	Autres investissements
		<u>7,846,248</u>	<u>7,708,718</u>	
Non-current assets				Actif immobilisé
Loans receivable	7	583,084	436,372	Prêts à long terme
Other investments	8	2,694,068	1,688,047	Autres investissements
Investment property	9	2,972,240	3,016,989	Biens immobiliers
Plant and equipment	10	<u>180,924</u>	<u>70,221</u>	Autres immobilisations corporelles
		<u>6,430,316</u>	<u>5,211,629</u>	
Total assets		<u>14,276,564</u>	<u>12,920,347</u>	Total de l'actif
Current liabilities				Dettes à court terme
Payables	11	134,288	131,425	Fournisseurs et charges à payer
Provisions	12	<u>13,033</u>	<u>24,993</u>	Provisions
		<u>147,321</u>	<u>156,418</u>	
Non-current liabilities				Dettes à long terme
Provisions	12	<u>39,073</u>	<u>36,181</u>	Provisions
		<u>39,073</u>	<u>36,181</u>	
Total liabilities		<u>186,394</u>	<u>192,599</u>	Total du passif
Members' funds				Fonds des membres
Members' funds	13	14,246,635	12,700,296	Fonds des membres
General reserve account		<u>(156,465)</u>	<u>27,452</u>	Report à Nouveau
		<u>14,090,170</u>	<u>12,727,748</u>	
Total liabilities and Members' funds		<u>14,276,564</u>	<u>12,920,347</u>	Total passif et fonds des Membres

The consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the financial statements as set out on pages 34 to 46.

Le Bilan consolidé doit être lu en tenant compte des notes y afférentes énoncées aux pages 34 à 46 qui font partie intégrante des états financiers.



Board of Trustees



Le Comité de Direction

Approved by the Board
Port Vila, 28 June 2012

Approuvé par le Comité
Port Vila, 28 Juin 2012

Vanuatu National Provident Fund

**Consolidated statement of cash flows
For the year ended 31 December 2011**

Expressed in '000 Vatu

	Note	2011	2010
Operating activities			
Cash receipts in the course of operations		980,800	829,083
Cash payments in the course of operations		(400,643)	(330,362)
Cash flows from operating activities	14	<u>580,157</u>	<u>498,721</u>
Investing activities			
Net redemption of Government bonds		(448,940)	347,350
Proceeds from sale of plant and equipment		(25,579)	-
Acquisition of plant and equipment		(150,677)	(44,843)
Other investments		(1,145,128)	-
Acquisition of investment properties		(6,644)	-
Construction of investment property		-	(360,301)
Net increase in term loans		(26,429)	(54,836)
Net cash movement in investments, US treasury notes, US Government agency bonds and US corporate bonds		685,994	(18,962)
Cash flows used in investing activities		<u>(1,117,403)</u>	<u>(131,592)</u>
Financing activities			
Contributions received from employers and members		1,403,340	1,385,143
Repayments to withdrawing members		(503,654)	(453,912)
Payment of special death benefits		(11,805)	(11,746)
Cash flows from financing activities		<u>887,881</u>	<u>919,485</u>
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		350,635	1,286,614
Cash and cash equivalents at 1 January 2011		6,593,001	5,306,387
Cash and cash equivalents at 31 December 2011	5	<u>6,943,636</u>	<u>6,593,001</u>

The consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the financial statements as set on pages 34 to 46.

**Caisse Nationale de
Prévoyance de Vanuatu**

**Tableau des flux de trésorerie
consolidé pour l'exercice clos le
31 Décembre 2011**

Exprimé en '000 Vatu

Flux d'exploitation
Encaissements liés à l'activité
Décaissements liés à l'activité
Flux de trésorerie liés à l'activité
Flux d'investissement
Achat net de Bons du Gouvernement
Produits des cessions d'éléments d'actif
Coût d'acquisition des immobilisations corporelles
Moins value de cessions des éléments d'actifs
Coût d'acquisition d'immobilisation financière
Construction d'immeuble de placement
Diminution des emprunts à terme
Fonds de placements et bons du trésor américain
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement
Flux de financement
Contributions reçues de la part des employeurs et des membres
Remboursements des membres se retirant
Versement des indemnités de décès
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement
Augmentation / (Diminution) nette des liquidités
Trésorerie d'ouverture au 1er janvier 2011
Trésorerie de clôture au 31 décembre 2011

Le tableau des flux de trésorerie consolidé doit être lu en tenant compte des notes y afférentes énoncées aux pages 34 à 46 qui font partie intégrante des états financiers.

1. Significant accounting policies

a) Basis of preparation

The Vanuatu National Provident Fund is a Superannuation Fund domiciled in Vanuatu.

The consolidated financial statements consist of the Vanuatu National Provident Fund ('The Fund') and its subsidiary companies (together referred to as a "group").

The consolidated financial statements of the Vanuatu National Provident Fund are prepared in accordance with the requirements of the Vanuatu National Provident Fund Act [CAP189] and the Vanuatu Companies Act [CAP 191] conforming with International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) of the IASB.

The financial statements of the Group are prepared on a going concern basis which contemplates continuity of normal business activities and the realisation of assets and repayment of liabilities in the ordinary course of business. In addition, under the Vanuatu National Provident Fund Act [CAP 189] if the Fund is unable to pay any sum which is required to be paid under the provisions of the Act the sum required shall be advanced to the Board by the Government.

The financial statements are presented in Vanuatu currency (Vatu). They are prepared on a historical cost basis and do not take into account changing money values or, except where stated, current valuations of non-current assets.

b) Basis of consolidation

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the date of acquisition or up to the date of disposal. Intra-group balances and transactions, and any unrealised gains arising from intra-group transactions, are eliminated in preparing the consolidated financial statements.

c) Contributions received and claims paid

Contributions received and claims paid are accounted for on a cash basis.

1. Principes comptables

a) Principes de base

La Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu est une caisse de retraite domiciliée au Vanuatu.

L'état financier consolidé est composé de celui de la Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu et sa filiale.

Les états financiers consolidés de la Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu [CAP 189] sont préparés conformément aux normes comptables internationales (IFRS) adoptées par le Comité des Normes Comptables Internationales (IASB), aux interprétations publiées par le Comité d'Interprétation de l'IASB et les règles prévues par la Loi No.12 de 1986 sur les sociétés de la République de Vanuatu.

Les états financiers de la Caisse et sa filiale sont établis selon le principe de la continuité de l'exploitation, ce qui suppose la poursuite des activités, la réalisation des actifs et le paiement des dettes, dans le cadre normal de l'activité. De plus, la loi de la Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu [CAP 189] stipule que le Gouvernement avancera toute somme réclamée et due, dans l'éventualité où le Fond ne serait pas en mesure de régler ces dernières.

Les états financiers sont présentés en devise du pays, le Vatu. Ils sont établis au coût historique et ne prennent pas en compte la valeur de change monétaire ou excepté là où sont indiquées les évaluations des actifs immobilisés.

b) Principe de consolidation

Les bilans filiaux acquis ou cédés durant l'année sont inclus dans les comptes de résultat consolidés à partir de la date d'acquisition ou le jour de la cession des actifs. Les soldes et les opérations et d'autres gain non rendu compte provenant des opérations des intra-groupes, sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

c) Cotisations perçues et réclamations acquittées

Les cotisations perçues et les réclamations acquittées sont comptabilisées lorsqu'elles sont perçues ou versées.

d) Revenue recognition

Revenue is earned from the investment of members' contributions and includes interest income, rental income, surcharges on late payment of contributions by employers, gross proceeds from the sale of non-current assets and sundry income.

e) Foreign currency

Foreign currency transactions are recorded at the rate of exchange ruling at the date of the transactions.

Investments, receivables and payables in foreign currencies, are retranslated at the rate of exchange ruling at the end of the financial year.

All differences are taken to the operating statement.

f) Investments

(i) Investments in debt securities

Investment securities are those which the Fund purchased with the positive intent and ability to hold until maturity. Such securities are recorded at cost and changes in value are not taken into account unless there is considered to be a permanent diminution in value.

(ii) Investment property

Investment properties are stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses (refer accounting policy j).

Depreciation is calculated on a straight-line basis over 50 years.

g) Property, plant and equipment

(i) Owned assets

Items of property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation (see below) and impairment losses (refer accounting policy j). The cost of self-constructed assets includes the cost of materials, direct labour and an appropriate proportion of production overheads.

Where an item of property, plant and equipment comprises major components having different useful lives, they are accounted for separately.

d) Constatation des produits

Les produits sont générés par l'investissement des cotisations des membres et incluent les intérêts y afférents, les loyers perçus, les majorations pour paiement en retard de la part des employeurs, le produit des cessions d'éléments d'actif à long terme et les produits divers.

e) Devises étrangères

Les opérations en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

Les investissements, créances et dettes en devises, sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture du bilan.

Les écarts de change sont constatés dans le compte de résultat.

f) Investissements

(i) Bons du Trésor

Les bons du trésor correspondent à ceux que la Caisse achète avec la ferme intention de les conserver jusqu'au terme. Ces bons sont enregistrés au coût d'acquisition et les changements de valeur ne sont pas pris en compte tant que la diminution de valeur ne revêt pas un caractère permanent.

(ii) Biens immobiliers

Les biens immobiliers figurent au bilan pour leur coût d'acquisition net des amortissements cumulés et des dépréciations éventuelles (se référer au principe comptable j).

L'amortissement se calcule selon le mode linéaire sur une durée de 50 ans.

g) Immobilisations corporelles

(i) Immobilisations détenues

Les immobilisations corporelles apparaissent pour leur coût d'acquisition net des amortissements cumulés (voir ci-dessous) et des dépréciations éventuelles (se référer au principe comptable j). Le coût des immobilisations produites comprend le prix des matières premières, le coût de la main d'œuvre directe et un pourcentage approprié des frais généraux de la production.

Lorsqu'une immobilisation comprend des composants significatifs avec des durées de vie différentes, ils sont enregistrés séparément.

Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2011

Annexe des comptes annuels
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011

Expressed in '000 Vatu

Exprimé en '000 Vatu

g) Property, plant and equipment (cont.)

(ii) Subsequent expenditure

Expenditure incurred to replace a component of an item of property, plant and equipment that is accounted for separately, including major inspection and overhaul costs, is capitalised. Other subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the item of property, plant and equipment. All other expenditure is recognised in the operating statement as an expense as incurred.

(iii) Depreciation

Depreciation is charged to the operating statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of items of property, plant and equipment. The estimated useful lives are as follows:

▪ land and buildings	1.6-2%
▪ leasehold improvements	25%
▪ plant and equipment	20 – 33%

h) Loans and receivables

Loans and receivables are stated at their cost less impairment losses (refer accounting policy j). The carrying value of loans is included on the face of the balance sheet and in note 7 to the financial statements.

i) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances and term deposits.

j) Impairment

The Group's assets are reviewed at the end of the financial year to determine whether there has been any permanent impairment to their carrying amount. If any such impairment is identified, the asset's recoverable amount is assessed. An impairment loss is recognised whenever the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount. Any such impairment loss is charged in the operating statement.

g) Immobilisations corporelles (suite)

(ii) Dépenses ultérieures

Les dépenses engagées pour le remplacement d'un composant d'une immobilisation corporelle, qui a été comptabilisé distinctement, frais d'examen et coûts de révision inclus, sont capitalisées. Les dépenses engagées ultérieurement sont capitalisées dans le seul cas où ces dépenses augmentent le profit futur lié à cette immobilisation. Toutes les autres dépenses figurent au compte de résultat en tant que charges.

(iii) Amortissement

La dotation aux amortissements, calculée selon la méthode linéaire sur la durée de vie probable des immobilisations, figure au compte de résultat. Les durées de vie probables sont estimées comme suit :

▪ terrain et bâtiment	1.6-2 %
▪ agencement et aménagement	25 %
▪ matériel et équipement	20 – 33 %

h) Prêts et créances

Le poste 'Prêts et créances' figurent au bilan pour leur montant brut, net de la provision pour créances douteuses (se référer au principe comptable j). La valeur nette comptable des prêts figure au bilan et en note 7 des états financiers.

i) Trésorerie

Le poste trésorerie englobe le solde de la trésorerie et des dépôts à terme.

j) Dépréciation

Les actifs de la Caisse à la clôture de l'exercice sont revus afin de déterminer une dépréciation éventuelle par rapport à leur valeur nette comptable. Si une telle dépréciation est identifiée, le montant recouvrable est pris en compte. Une dépréciation est constatée lorsque la valeur nette comptable de l'actif excède sa valeur réalisable. Cette dépréciation est comptabilisée en compte de résultat.

j) Impairment (cont.)

Reversals of impairment

An impairment loss is reversed if there has been an improvement in the assessment of the recoverable amount.

An impairment loss is only reversed to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment loss had been recognised.

k) Employee entitlements

(i) Wages, salaries and annual leave

The provision for employees' entitlements to wages, salaries and annual leave represents the amount that the Group has a present obligation to pay resulting from employees' services provided up to balance date. The provision is based on current wage and salary rates and includes related on-costs.

(ii) Severance allowance

Severance pay is calculated at the rate of one month's salary for each year of service. It is assumed that employees will remain in the company's employment for the period necessary to qualify for their respective entitlements.

(iii) Provident fund

Contributions to the employee provident fund are charged against income as incurred.

l) Provisions

A provision is recognised in the balance sheet when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a past event, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation.

m) Payables

Payables are stated at their cost.

j) Dépréciation (suite)

Annulation de la dépréciation

Une dépréciation est annulée lorsqu'elle ne s'avère plus nécessaire, la valeur réalisable ayant atteint ou dépassé la valeur nette comptable.

L'annulation d'une telle dépréciation ne peut excéder un certain montant qui rendrait la valeur nette de l'actif supérieure à une valeur comptable calculée si la dépréciation n'avait pas eu lieu.

k) Indemnités dues au personnel

(i) Salaires, traitements et congés payés

La provision pour charges à payer au personnel, relatives aux salaires, traitements et congés payés correspond au montant dont la Caisse est redevable au titre des services rendus jusqu'à la date de clôture du bilan. La provision est calculée sur le salaire et le taux horaire courant et inclut les coûts afférents.

(ii) Indemnités de départ

La provision pour indemnités de départ est calculée à un taux de un mois de salaire par année de service. Il est présumé que l'employé restera au service de la Caisse pendant la période nécessaire pour pouvoir bénéficier des indemnités de départ.

(iii) Caisse de prévoyance

Les cotisations aux caisses de retraite des employés sont comptabilisées dans le compte de résultat lorsqu'elles sont engagées.

l) Provisions

Une provision est constituée lorsque la Caisse est dans l'obligation légale ou forcée de le faire, suite à un événement précis et dans le cas où il serait probable qu'une dépense devrait être engagée pour répondre à cette obligation.

m) Dettes fournisseurs

Les dettes fournisseurs figurent au bilan pour leur coût historique.

Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2011

Annexe des comptes annuels
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011

Expressed in '000 Vatu

Exprimé en '000 Vatu

n) Value Added Tax (VAT)

Except for rental income and expenditure relating to properties, the operating statement has been prepared so that all components are stated inclusive of VAT. All items in the balance sheet are stated net of VAT with the exception of rental receivables and payables relating to properties, which include VAT invoiced.

n) Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA)

Sauf pour les revenus de loyers et les dépenses relatives aux biens immobiliers, le compte de résultat a été établi en considérant les différents éléments incluant la TVA. Tous les composants du bilan sont établis net de TVA, à l'exception des créances clients relative aux loyers à recevoir et des dettes fournisseurs relatives aux biens immobiliers, qui figurent toutes taxes comprises.

o) Comparatives

Where necessary, comparative information is reclassified to achieve consistency in disclosure with current financial year amounts and other disclosures.

o) Chiffres comparatifs

Lorsque cela a été jugé nécessaire, certains postes ont fait l'objet de reclassements, afin de présenter des états comparatifs cohérents entre l'exercice en cours et autres renseignements de l'exercice en cours.

	2011	2010	
2. Other operating income			2. Autres produits d'exploitation
Rental income	147,182	65,150	Loyers perçus
Surcharges	32,363	16,649	Pénalités
Gain on disposal of property, plant and equipment	-	216	Plus values de cessions des éléments actifs
Sundry income	33,513	53,852	Produits divers
	<u>213,058</u>	<u>135,867</u>	
3. Operating expenses			3. Charges d'exploitation
Wages and salaries	126,614	122,041	Salaires
Contributions to the Fund	5,341	7,071	Cotisations à la Caisse de retraite
Increase in liability for severance allowance	5,857	19,479	Augmentation de l'engagement pour indemnité de départ
Other personnel related expenses	23,902	40,013	Autres charges de personnel
Audit fees - Parent	3,449	1,682	Frais d'audit
- Subsidiary	492	745	Filiale
Depreciation expense	113,343	53,937	Dépréciations et amortissements
Maintenance of investment property	15,575	12,241	Entretien et réparation des biens immobiliers
Loss on disposal of fixed assets	5,653	-	Perte sur cession d'éléments d'actif
Legal expenses	1,628	74	Dépenses juridiques
Directors expenses	8,293	9,079	Frais du comité de direction
Other	125,900	42,284	Autres
	<u>436,047</u>	<u>308,646</u>	

The number of employees as at 31 December 2011 was 83 (2010: 69).

Le nombre des employés au 31 décembre 2011 était de 83 (2010: 69).

Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2011

Annexe des comptes annuels
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011

Expressed in '000 Vatu

Exprimé en '000 Vatu

4. Segment information

The Fund's essential purpose is to provide benefits to members upon retirement, death or disability.

4. Analyse sectorielle

Le principal objectif de la Caisse est de fournir des indemnités à ses membres lors du départ en retraite, en cas de décès ou d'une incapacité.

	2011	2010	
5. Cash and cash equivalents			5. Trésorerie
Bank balances	410,464	468,501	Disponibilités
Short term deposits	<u>6,533,172</u>	<u>6,124,500</u>	Dépôts à court terme
	<u><u>6,943,636</u></u>	<u><u>6,593,001</u></u>	
6. Receivables			6. Créances
Trade receivables	22,027	25,172	Créances clients
Less : Provision for bad and doubtful debts	-	-	Moins : Provisions pour clients douteux
	<u>22,027</u>	<u>25,172</u>	
Interest receivable	414,867	440,760	Intérêts à recevoir
Prepayments	15,069	14,280	Charges constatées d'avance
Other receivables	<u>5,858</u>	<u>9,606</u>	Débiteurs divers
	<u><u>457,821</u></u>	<u><u>489,818</u></u>	
7. Loans receivable			7. Prêt
<i>Current</i>			Prêt sur la clientèle
Loans to members	127,029	232,468	Prêt à la société "Air Vanuatu (Operations) Ltd"
Loan to Air Vanuatu (Operations) Ltd	<u>80,640</u>	<u>95,484</u>	
	<u><u>207,669</u></u>	<u><u>327,952</u></u>	
<i>Non-current</i>			Prêt sur la clientèle
Loans to members	290,813	106,741	Prêt à la société "Air Vanuatu (Opérations) Ltd "
Loan to Air Vanuatu (Operations) Ltd	<u>292,271</u>	<u>329,631</u>	
	<u><u>583,084</u></u>	<u><u>436,372</u></u>	

Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2011

Annexe des comptes annuels
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011

Expressed in '000 Vatu

Exprimé en '000 Vatu

7. Loans receivable (cont.)

A member loan advanced by Member Financial Services Limited is fully secured over the member's investment account. As a result, no provision for doubtful debts has been provided in the financial statements. The loans carry a fixed interest rate of 12% per annum and are issued for a term of up to 3 years.

The loan to Air Vanuatu (Operations) Limited is secured by a deed of mortgage, a deed of charge over the Twin Otter aircrafts of the company and a guarantee given by the Government of Vt340million. The loan carries an interest rate of 12% per annum and is to be repaid on or before 30 September 2017.

7. Prêt (suite)

Les prêts à la clientèle avancés par les membres des Services Financiers Limités est entièrement garanti sur le compte d'investissement. En conséquence, aucune provision pour créances douteuses n'a été fournie dans les États financiers du client avec un intérêt fixe de 12% par année et sont émis pour une période de 3 ans et plus.

Le prêt accordé à Air Vanuatu est garanti par une hypothèque, un acte de nantissement sur les avions Twin Otter de la compagnie et une garantie donnée par le gouvernement pour 340 millions. Le prêt porte intérêt au taux de 12% par an et doit être remboursé le 30 septembre 2017 au plus tard.

8. Other investments

Current

Cash management	-	14,769
US Treasury notes	-	66,842
US Government agency bonds	-	49,180
US Corporate bonds	-	17,156
Vanuatu government bonds	200,000	150,000
	<u>200,000</u>	<u>297,947</u>

Non-current

US Treasury notes	-	112,561
Vanuatu government bonds	1,548,940	1,150,000
US Corporate bonds	-	119,800
US government agency bonds	-	305,686
Equity Investments	445,128	-
Term Deposits	700,000	-
	<u>2,694,068</u>	<u>1,688,047</u>

8. Autres investissements

Court terme

Fonds de placement
Bons du trésor US
Bons de "US government agency"
Bon de Corporation US
Bons du trésor de Vanuatu

Long terme

Bons du trésor US
Bons du trésor de Vanuatu
Bon de corporation US
Bons de "US government agency"
Participations
Dépôts à terme

Vanuatu National Provident Fund

Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu

**Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2011**

**Annexe des comptes annuels
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011**

Expressed in '000 Vatu

Exprimé en '000 Vatu

8. Other investments (cont.)

8. Autres investissements (suite)

	Not later than 1 year / A moins de 1 an	Between 1 and 2 years / Entre 1 et 2 ans	Between 2 and 5 years / Entre 2 et 5 ans	5 years and above / au-delà de 5 ans	Total
Cash management / Fonds de placement	-	-	-	-	-
US Treasury notes / Bons du trésor US	-	-	-	-	-
Vanuatu government bonds / Bons du trésor de Vanuatu	200,000	500,000	898,940	150,000	1,748,940
US corporate bonds / Bon de Corporation US	-	-	-	-	-
US government agency bonds	-	-	-	-	-
Term Deposits	-	700,000	-	-	700,000
	<u>200,000</u>	<u>1,200,000</u>	<u>898,940</u>	<u>150,000</u>	<u>2,448,940</u>

2011

2010

9. Investment property

9. Investissement immobilier

Leasehold land and buildings			Terrain à bail et bâtiment
At valuation	635,315	635,315	Réévaluation plus acquisitions
At cost	2,441,932	1,888,861	Coût d'acquisition
Accumulated depreciation	<u>(160,954)</u>	<u>(109,561)</u>	Amortissements cumulés
Closing net book value	2,916,293	2,414,615	Valeur nette comptable à la clôture
Capital work in progress	<u>55,947</u>	<u>602,374</u>	Immobilisations en cours
Total net book value	<u>2,972,240</u>	<u>3,016,989</u>	Valeur nette comptable totale
<i>Reconciliation of investment property</i>			<i>Mouvement des investissements immobiliers</i>
Opening net book value	3,016,989	2,679,288	Valeur nette comptable en début d'exercice
Additions	43,674	360,301	Acquisitions
Disposals	(37,030)	-	Cessions
Depreciation	<u>(51,393)</u>	<u>(22,600)</u>	Amortissement de l'exercice
Closing net book value	<u>2,972,240</u>	<u>3,016,989</u>	Valeur nette comptable à la clôture
	2011	2010	

10. Plant and equipment

10. Immobilisations corporelles

<i>Plant and equipment</i>			<i>Equipements, mobiliers et agencements</i>
At cost	383,117	232,440	Coûts
Accumulated depreciation	<u>(202,193)</u>	<u>(162,219)</u>	Amortissements cumulés
Closing net book value	<u>180,924</u>	<u>70,221</u>	Valeur nette comptable à la clôture

Vanuatu National Provident Fund

Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu

**Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2011**

**Annexe des comptes annuels
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011**

Expressed in '000 Vatu

Exprimé en '000 Vatu

	2011	2010	
10. Plant and equipment (cont.)			10. Immobilisations corporelles (suite)
<i>Reconciliation of plant and equipment</i>			<i>Variation des immobilisations corporelles</i>
Opening net book value	70,221	56,614	Valeur nette comptable en début d'exercice
Additions	150,677	44,944	Acquisitions
Disposals at written down value	-	-	Cessions à leur valeur nette comptable
Depreciation	<u>(39,974)</u>	<u>(31,337)</u>	Amortissement de l'exercice
Closing net book value	<u>180,924</u>	<u>70,221</u>	Valeur nette comptable à la clôture
11. Payables			11. Dettes
Trade payables	48,962	35,459	Dettes Fournisseurs
Other payables and accrued expenses	<u>85,326</u>	<u>95,966</u>	Charges à payer et créiteurs divers
	<u>134,288</u>	<u>131,425</u>	
	2011	2010	
12. Provisions			12. Provisions
<i>Current</i>			<i>Court terme</i>
Employee entitlements			Personnel
– Annual leave and other	<u>13,033</u>	<u>24,993</u>	– Congés payés et autres
<i>Non-current</i>			<i>Long terme</i>
Employee entitlements			Personnel
– Severance allowance	<u>39,073</u>	<u>36,181</u>	– Indemnités de départ
<i>Movement in severance allowance</i>			<i>Mouvements des indemnités pour rupture de contrat</i>
Balance at 1 January 2010	36,181	17,290	Solde au 1er janvier 2010
Provisions made during the year	10,323	19,479	Dotations de l'exercice
Provisions paid during the year	<u>(7,431)</u>	<u>(588)</u>	Indemnités payées sur l'exercice
Balance at 31 December 2011	<u>39,073</u>	<u>36,181</u>	Solde au 31 décembre 2011
13. Members' funds			13. Fonds des membres
Members' funds	14,193,241	12,648,465	Fonds des membres
Special death benefit reserve	<u>53,394</u>	<u>51,831</u>	Réserve pour indemnités spéciales décès
Total members' funds	<u>14,246,635</u>	<u>12,700,296</u>	Total fonds des membres

Vanuatu National Provident Fund**Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu****Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2011****Annexe des comptes annuels
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011***Expressed in '000 Vatu**Exprimé en '000 Vatu***13. Members' funds (cont.)****13. Fonds des membres (suite)*****Funding arrangements******Dispositions quant au financement***

Employers contribute to the Fund at the rate of 4% (2010: 4%) of the gross salaries of those employees who were members of the Fund. Employees contributed to the Fund during 2010 at the rate of 4% (2010: 4%) of gross salary.

Les employeurs contribuent à la Caisse à hauteur de 4% (2010 - 4%) du salaire brut de leurs employés membres de la Caisse. La part de cotisation des employés est de 4% du salaire brut (2010: 4%).

An annual deduction from each member's account of Vt640 (2010: Vt640) is made and transferred to the Special Death Benefits reserve.

Chaque année, la somme de 640 Vt (2010: 640 Vt) est prélevée sur le compte de chacun des membres et transférée à la réserve pour indemnité spéciale décès.

Liability for Special Death Benefits***Passif latent pour indemnités Spéciales Décès***

A Special Death Benefit of Vt230,000 (2010: Vt230,000) is to be paid out to the beneficiaries of a deceased member. The provision in the balance sheet reflects this obligation.

Une indemnité spéciale Décès de 230,000 Vatu (2010: 230,000 Vatu) doit être versée aux bénéficiaires d'un membre défunt. La provision constituée au bilan reflète cette obligation.

Interest credited to members***Intérêts portés au crédit des membres***

Interest has been credited to members' accounts during the year at the rate of 5.25% (2010: 4.5%) on their opening balances.

Les intérêts sont portés au crédit des membres au cours de l'exercice au taux de 4.5% (2010 : 4.5%) sur le montant de leur solde de début d'exercice.

The Funds assets invested offshore in proportion to total members funds is 0% (2010: 6%)

La proportion des actifs de la caisse investie à l'étranger par rapport aux fonds des membres est de 6% (2010: 6%)

2011**2010****14. Notes to the statement of cash flows****14. Notes sur le tableau de flux de Trésorerie****Reconciliation of operating loss to net cash provided by operating activities****Rapprochement de la perte d'exploitation et de la trésorerie générée par les opérations d'exploitation**

Operating loss after interest credited to members (183,917)

(31,289)

Perte d'exploitation après intérêts portés aux crédits des membres

Items classified as investing / financing activities***Eléments classés sous la rubrique Investissements / Financement***

- Gain on disposal of plant and equipment 5,653

- Plus values sur cessions d'éléments d'actif à long terme -

Non-cash items***Eléments hors trésorerie***

- Depreciation of plant and equipment 39,974

- Dépréciation et amortissements 31,236

- Depreciation of investment property 71,319

- Amortissement des investissements immobiliers 22,600

- Interest credited to members' funds 658,458

- Intérêts crédités aux fonds des membres 510,989

Vanuatu National Provident Fund

Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu

**Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2011**

**Annexe des comptes annuels
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011**

Expressed in '000 Vatu

Exprimé en '000 Vatu

	2011	2010	
14. Notes to the statement of cash flows (cont.)			14. Notes sur le tableau de flux de Trésorerie (suite)
<i>Non-cash items</i>			<i>Eléments hors trésorerie</i>
- Net unrealised exchange loss	1,994	28,331	- Perte de change latent
Net cash provided by operating activities before change in assets and liabilities	593,481	561,867	Trésorerie provenant de l'exploitation avant les variations bilancielle
<i>Change in assets and liabilities during the financial year</i>			<i>Variations bilancielle</i>
- Decrease/(increase) in trade debtors	936	5,652	- Diminution / (augmentation) des créances clients
- Decrease/(increase) in interest receivable	25,893	12,852	- Diminution / (augmentation) des intérêts à recevoir
- Increase in sundry debtors	3,963	(6,098)	- Augmentation des débiteurs divers
- Increase in prepayments	(789)	(790)	- Augmentation des charges constatées d'avance
- (Decrease) / increase in trade creditors and accrued expenses	2,863	(116,931)	- (Diminution)/ augmentation des dettes fournisseurs et charges à payer
- Increase in provisions	(9,068)	42,169	- Augmentation des provisions
Stock	(37,122)	0	
Net cash provided by operating activities	580,157	498,721	Trésorerie provenant des activités d'exploitation

15. Board of Trustees

15. Comité de Direction

Sitting Allowance

Jeton de Présence

During the year, sitting allowance totalling Vt2,100,000 (2010: Vt2,470,000) were paid to the trustees/members of the Board for services rendered.

Au cours de l'exercice, un montant total de 2,100,000 Vatu a été versé au titre de jetons de présence (2010: 2,470,000 Vatu).

16. Group structure

16. Structure du groupe

(a) Control of the group

(a) Le contrôle du groupe

The group is ultimately owned by the Members of the Fund.

Le groupe est finalement dirigé par les membres contribuant à la Caisse

(b) Subsidiaries

(b) Filiales

As at 31 December 2011, the Fund owns 100% of the shareholding in Member Financial Services Limited ('MFSL'), its subsidiary. The Fund is considered to have a controlling interest in MFSL and is therefore required to consolidate the accounts of MFSL in accordance with IAS 27.

Au 31 décembre 2011, la Caisse détient 100% des actions de sa filiale et elle est tenue de contrôler ses opérations et les intérêts de MFSL et, est donc exigée de consolider les comptes de MFSL en accord avec IAS 27.

Vanuatu National Provident Fund**Notes to the financial statements
For the year ended 31 December 2011***Expressed in '000 Vatu***16. Group structure (cont.)**

MFSL was established in accordance with the Amendment to the VNPF Act [CAP 189] to assist all members by allowing them access to financial assistance by way of offering fully secured personal loans.

Name of company	Country of Incorporation	Ownership interest	
		2011	2010
Member Financial Services Ltd	Vanuatu	100%	100%
Ranch de la Bouffa (2007) Limited	Vanuatu	100%	100%
VBNR Limited	Vanuatu	50%	0%

17. Contingent liabilities

The directors are aware of no contingent liabilities as at the date of signing the directors' report (2010: nil).

18. Financial instruments

Exposure to credit, interest rate and currency risk arises in the normal course of the Fund's activities.

Credit risk

Management has a credit policy in place and the exposure to credit risk is monitored on an ongoing basis. The Fund does not require collateral in respect of financial assets.

Investments are allowed only in liquid securities and only with counterparties that have a credit rating equal to or better than the Fund.

At the balance sheet date there were no significant concentrations of credit risk. The maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each financial asset in the balance sheet.

Interest rate risk

The Fund's exposure to interest rate risk and the effective interest rates of financial assets at the balance sheet date are as follows:

Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu**Annexe des comptes annuels
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011***Exprimé en '000 Vatu***16. Structure du groupe (suite)**

MFSL est fondé en accord avec l'amendement de la loi de la Caisse Nationale de Prévoyance [cap 189] afin d'aider les membres en les permettant d'accéder à l'aide financier et leur offrant les prêt personnels à garanti complet.

Nom de la société	Pays de l'incorporation	Participation	
		2011	2010
Services des Membres Financier Limité	Vanuatu	100%	100%
Ranch de la Bouffa (2007) Limite	Vanuatu	100%	100%
VBNR Limité	Vanuatu	50%	0%

17. Eventualités

Les directeurs confirment qu'il n'existe pas de passif éventuel à la date du rapport des directeurs (2010: Ras).

18. Instruments financiers

Les risques liés au crédit, au taux d'intérêt et au taux de change font partie de l'activité courante de la Caisse.

Risque de crédit

La direction a mis en place une politique en matière de risque de crédit et l'exposition à un tel risque est suivie de façon régulière. La Caisse n'exige pas de garantie envers ses actifs financiers.

Les investissements sont acceptés seulement en valeurs liquides et envers des contreparties dont le degré de solvabilité est supérieur ou égal à celui de la Caisse.

A la date du bilan, aucun risque de crédit significatif n'a été notifié. L'exposition maximale au risque de crédit est représentée par la valeur comptable de chaque élément des actifs financiers présents au bilan.

Risque de taux d'intérêt

L'exposition de la Caisse aux taux d'intérêt et les taux d'intérêt effectifs des actifs et passifs financiers de la Caisse sont les suivants à la clôture de l'exercice :

Vanuatu National Provident Fund

Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2011

Expressed in '000 Vatu

Bank balances: Variable rates between 0% - 1.00%

Term deposits: Fixed rates between 6.00% - 8.25%

Government bonds: Fixed rates between 6.80% - 8.5%

US Treasury notes: Fixed rates between 0.375% - 6.375%

Loans receivable : Fixed rate of 12.00%

18. Financial instruments (cont.)

Interest rate risk

All other financial assets or financial liabilities are non-interest bearing.

Foreign currency risk

The Fund incurs foreign currency risk principally on financial assets that are denominated in a currency other than Vatu. The currency giving rise to this risk are primarily US and Australian dollars.

The Fund does not hedge its exposure to foreign currency fluctuations.

Fair values

With the exception of Treasury Notes and Investment properties, the realisable values of the Fund's financial assets and liabilities approximate to the amounts shown in the balance sheet due to their nature and short term of maturity.

The market value of United States Treasury Notes is Vt0(2010: Vt684,442,358) compared with a carrying amount of Vt0(2010: Vt671,225,465).

19. Capital commitments

There are no capital commitments as at the year end 2011.

20. Post balance sheet events

No events have occurred since the balance sheet date which would require any adjustment to or disclosure in the financial statements (2010: Nil).

Caisse Nationale de Prévoyance de Vanuatu

Annexe des comptes annuels pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011

Exprimé en '000 Vatu

Disponibilités : Taux variable entre 0% et 1.00%

Dépôts à terme : Taux fixe entre 6.00% et 8.25%

Bons du Gouvernement : Taux fixe entre 6.80% et 8.5%

Bons du Trésor US : Taux fixe entre 0.375% et 6.375%

Prêt : taux fixe entre 12.00%

18. Instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas intérêt.

Risque lié au taux de change

La Caisse encourt un risque lié au taux de change, principalement pour ses actifs financiers libellés dans une devise autre que le Vatu. Le dollar des Etats-Unis est la devise qui augmente de manière significative le risque lié au taux de change.

La Caisse ne se couvre pas contre le risque lié aux fluctuations des devises.

Valeurs recouvrables

A l'exception des Bons du trésor et des biens immobiliers, les valeurs recouvrables des actifs et passifs financiers de la Caisse sont approximativement identiques aux valeurs du bilan, de part leur nature et leur maturité à court terme.

La valeur réelle des Bons du Trésor est de zéro Vatu (2010 684,442,358 Vatu), par rapport à une valeur comptable de zéro Vatu (2010 : 671,225,465 Vatu).

19. Engagements en capital

Aucun engagement sur le capital identifié au 31 Décembre 2011.

20. Événements postérieurs à la date du bilan

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice qui entraînerait des ajustements ou une mention dans les états financiers (2010: Ras).