



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор

Финансов отчет

ДПФ ЦКБ Сила

31 декември 2009 г.



# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	1
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	2
Отчет за паричните потоци	3
Пояснения към финансовия отчет	4

## Годишен Отчет за управлението на ДФФ „ЦКБ-Сила“ за 2009г.

### 1 Юридически статус на фонда

Доброволен пенсионен фонд с парични средства с наименование Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ-СИЛА“ е вписан с Решение от 19.02.2001 г. по Ф.Д. № 13906/2001 г. на Софийски градски съд и на разпоредбите на чл. 150 от КЗОО. Учредител на ДПФ „ЦКБ-СИЛА“ (Фонда) е Пенсионноосигурително акционерно дружество „ЦКБ-СИЛА“ (Дружеството). През 2009г. фонда не е претърпял промяна, но на 08.01.2010г. с Решение на СГС № 12, вписано в Регистъра VIII, том 1, стр. 25, парт. № 6 е вписано вливане на „Лукойл Гарант- България- Доброволен пенсионен фонд“ в Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ-СИЛА“, управляван от Пенсионноосигурително акционерно дружество „ЦКБ-СИЛА“.

ДФФ „ЦКБ-СИЛА“ е регистриран с ЕИК по „БУЛСТАТ“ 130438809.

### 2 Брой на осигурените лица и среден размер на осигурителните партии

Към 31.12.2009г. Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ-СИЛА“ има 20 799 осигурени лица и 37 пенсионери. Средният размер на натрупаните средства на един участник във фонда към 31.12.2009г. възлиза на 494,16 лв., което представлява увеличение от 12,96% спрямо 31.12.2008г./437.47 лв./. Положителният тренд е определен от положителния доход от инвестирането на средствата на осигурените лица, реализиран през 2009г., както и от непрекъснатите постъпления от осигурителни вноски във фонда през 2009г.

### 3 Управляван паричен ресурс

Привлечените средства на ДПФ „ЦКБ-СИЛА“ към 31.12.2009г. възлизат на 10 278 хил. лв., което е увеличение с 11,77% спрямо 31.12.2008г. /9 196 хил.лв./. Увеличението се дължи на положителния доход от инвестирането на средствата на осигурените лица, реализиран през 2009г., както и от превишаване на постъпленията от осигурителни вноски над изтеглените от фонда средства през 2009г.

Нарастването на привлечените средства от клиентите през 2009г. е представено на следващата графика.



#### 4 Достигната доходност

Съгласно действащата нормативна уредба и правилниците на пенсионните фондове управлявани от ПОАД “ЦКБ-СИЛА” с въвеждането на счетоводните дялове от 01.07.2004 г. ежедневно се извършва оценка на стойността на нетните активи на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и стойността на един счетоводен дял. На практика се постига ежедневно разпределяне на реализираната доходност от инвестирането на активите на ФДПО. Доходността за всеки фонд се изразява в проценти като проста годишна лихва с размер равен на изменението в стойността на един счетоводен дял в началото и края на годината, разделено със стойността на един дял в началото на годината.

Стойността на един счетоводен дял в ДПФ “ЦКБ-СИЛА” към 30.12.2009г. е 1,19261, а към 28.12.2007г. е възлизал на 1,66031. Доходността, реализирана при инвестиране на средствата на Доброволен пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА” за 24 месечен период, изчислена на годишна база съгласно Указаната от КФН методика в Наредба N 12 от 10.02.2003г. възлиза на -15,25%. Отрицателната доходност се дължи изцяло на негативното влияние на глобалната финансова и икономическа криза от 2007 година, която все още дава отражение върху оценката на активите и пасивите на фонда.

В сравнителен план среднопретеглената доходност за 24 месечен период на годишна база на всички доброволни пенсионни фондове -10,24%. Стандартното отклонение на изменението на стойността на един дял в ДПФ «ЦКБ-СИЛА» за същия период е 10,23%.

#### 5 Банки попечители на пенсионните фондове

До 19.11.2009г. задълженията на банка попечител и за трите управлявани от дружеството пенсионни фонда за допълнително пенсионно осигуряване се изпълняваха от “УниКредит БУЛБАНК” АД по силата на договор от 29.04.2004 г.

От 19.11.2009г. по силата на договор от 17.11.2009 г. между ПОАД “ЦКБ-СИЛА” и ”СИБАНК”АД, банката е приела да изпълнява задълженията на банка попечител и за трите управлявани от дружеството пенсионни фонда за допълнително пенсионно осигуряване. Всички активи и пасиви бяха прехвърлени от регистрите водени от “УниКредит БУЛБАНК”АД, по регистри на ДПФ „ЦКБ-СИЛА”, завеждани при ”СИБАНК”АД. Беше прехвърлен и архива на документите, удостоверяващи права и задължения на фонда от “УниКредит БУЛБАНК”АД в ”СИБАНК”АД.

“УниКредит БУЛБАНК”АД, а след прехвърлянето на активите и пасивите-”СИБАНК”АД, в качеството си на банка попечител, ежедневно уведомяват КФН за наличностите и движенията по разплащателните сметки и регистрите за ценните книжа, притежавани от пенсионните фондове “ЦКБ-СИЛА”.

## **6 Инвестиционни посредници**

Към 31.12.2009г. дружеството има сключени договори със следните инвестиционни посредници:

- “ЕВРОФИНАНС” АД
- ТБ “ИНГ БАНК – Клон София”
- “Юробанк И ЕФ Джи България” АД
- “РЕАЛ ФИНАНС” АД
- Делта Сток АД
- “Адамант Кепитъл партньорс” АД

## **7 Актюерски доклад за дейността на Доброволен пенсионен фонд “ЦКБ - СИЛА” към 31.12.2009 г.**

### **7.1. Структурен анализ и актюерска оценка на активите на пенсионния фонд.**

Осигурените лица във фонда въз основата на сключен с Дружеството договор се осигуряват за допълнителна срочна пенсия за старост, инвалидност или наследствена пенсия за наследниците на починали осигурени лица. Активите на фонда се формират от осигурителни вноски на осигурените лица и дохода от тяхното инвестиране, намалени с направените такси и удържки в полза на Дружеството, предвидени в Правилника на фонда и КСО. Активите на фонда представляват съвкупност от парични средства, на осигурените лица, която непрекъснато се променя във времето. Активите се увеличават от постъпващите във фонда средства, които могат да бъдат средства от осигурителни вноски, доходност от инвестиране и средства прехвърлени от други фондове и се намаляват от изплащаните средства по осигурителни случаи, такси в полза на пенсионно-осигурителното дружество и средства прехвърлени в друг фонд, управляван от друго дружество.

През изминалата 2009 г., в резултат на започналата през 2008 г. Световна икономическа криза, икономиката на страната продължи да функционира в състояние на финансова криза и нестабилност, характерни за цялата финансова сфера. Настъпилите през 2008 г. сътресения и спадове във финансовите пазари, продължиха да оказват силно влияние върху развитието на пенсионния пазар и през отчетната 2009 година. Основният ефект от кризата се отрази върху резултатите и възможностите за реализиране на доходност от инвестиране на финансови средства и активи почти на всички нива в икономиката. Силно засегнат от кризата през 2009 г. се оказа и пазара на труда, увеличи се безработицата като в много сектори на икономиката поради липса на достатъчно пазари и реализация се

извършват съкращения на персонал както и намаляване на заетостта, намаляване на заплати, съкращаване и намаляване на социалните разходи и придобивки. Това оказва силно влияние върху броят на хората които могат да се възползват от възможностите за допълнително пенсионно осигуряване, както и върху самото допълнително пенсионно осигуряване като вид финансова услуга за работници, осигурители и работодатели. Тези условия повлияха пряко върху пенсионния пазар и се отразиха основно върху размера и състоянието на активите на пенсионните фондове, както и върху очакваната за реализиране на доходност от инвестирането на тези активи. Условието при които функционираше пенсионния пазар през 2009 г., следват тенденцията от силния спад на активите реализиран през 2008 г., като се наблюдава плавно възстановяване на възвращаемостта на активите и на доверието във финансовата сфера. В резултат на това бяха реализирани положителни стойности на възвращаемост на активите на пенсионните фондове за отчетния период. Поради външният характер Световната икономическа криза е много трудно да се определи степента на нейното влияние върху местните финансови пазари, както и предварително да се определи момента и степента на възстановяване. Поради тази причина действителното състояние на активите и доходността от инвестиции на пенсионните фондове през 2009 год. значително се различават от очакванията и предвижданията от предходната година.

Нетната стойност на активите на Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” към 31.12.2009 год. е в размер на 10 278 хиляди лева. Сумата на активите в края на отчетния период се увеличава с 11,8% спрямо сумата на активите в началото на периода. Размерът на активите в края на 2009 год. е с 1 841 хиляди лева по-нисък от прогнозирания размер на активите в годишния актюерския доклад от предходната година и с 1 082 хиляди лева по-висок от размера на активите в края на 2008 г. Основният източник на средства през периода е прихода от осигурителни вноски на осигурените лица в размер на 1 697 хиляди лева. Положителната доходност от инвестиране на активите на фонда през 2009 г. е в размер на -2,77%, а реализираният приход от инвестиране на активите през периода е в размер на 310 хиляди лева.

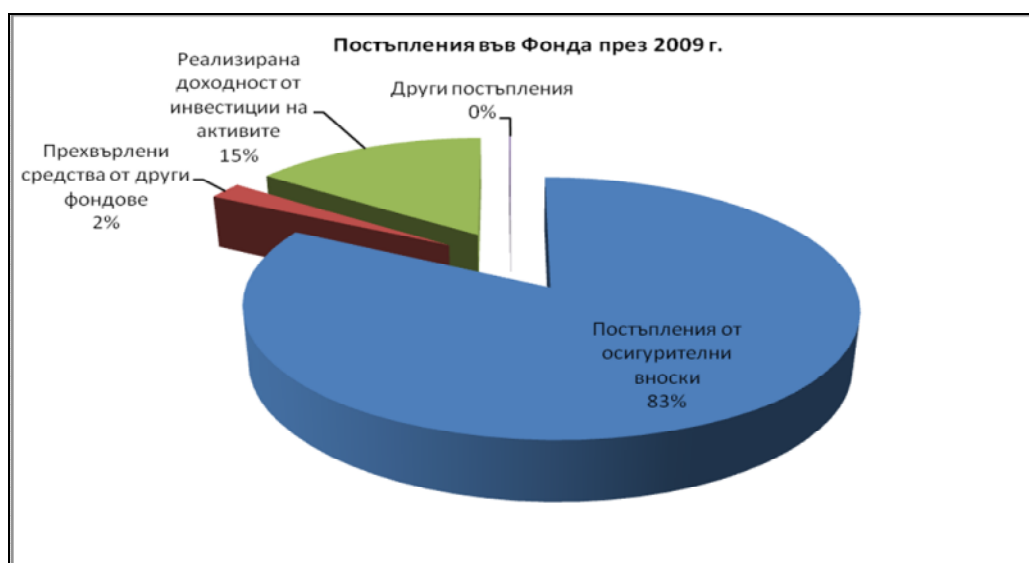
Активите на доброволния пенсионен фонд могат да се разграничат в зависимост от източника на средствата на средства от осигурителни вноски, средства от реализирана доходност и средства прехвърлени от друг фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество. Активите на Фонда представляват средствата на осигурените лица, които дружеството управлява и инвестира. В зависимост от инвестиционните инструменти в които са вложени активите и способността им отново да ги превърнем в парични средства можем да ги разграничим на ликвидни активи и неликвидни активи. В зависимост от начина по който се правят вноските според източника на осигуряване можем да разграничим активите по видове осигурителни договори на договори с лични вноски, договори с вноски от осигурител и договори с вноски от друг осигурител. Като се разгледа и анализира структурата на активите на Фонда по описаните по-горе критерии може да се направи оценка на основните рискове, които влияят на финансовото състояние на Фонда в бъдеще и да се прогнозира евентуалния размер на активите през следващите години.



#### 7.1.1. СТРУКТУРЕН АНАЛИЗ НА АКТИВИТЕ НА ПЕНСИОННИЯ ФОНД към края на отчетната година по източници на средства.

Активите на Фонда представляват съвкупност от парични средства, на осигурените лица, която се променя непрекъснато във времето. За да анализираме структурата на активите през определен период трябва да анализираме структурата на приходите през периода според източниците на средства. Активите на доброволния пенсионен фонд могат да се разграничат в зависимост от източника на приходите на средства от осигурителни вноски, средства от реализирана доходност и средства прехвърлени от друг фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество. Постъпленията за Фонда през отчетния период са в размер на 2 054 хиляди лева. Основния източник на средства за Фонда през периода са приходите от осигурителните вноски на осигурените лица в размер на 1 697 хиляди лева, които представляват 82,6% от постъпленията във Фонда през 2009 год. Постъпленията от осигурителни вноски през периода намаляват с 31% в сравнение с предходната година. На следващо място в постъпленията е реализираната положителна доходност в размер на 310 хиляди лева. На следващо място в приходите през периода са средствата прехвърлени от други доброволни фондове, управлявани от друго дружество, които са в размер на 45 хиляди лева и 2,2% от приходите. Структурата на приходите през периода се е променила в сравнение с предходната година, причина за това са отрицателните стойности на прихода от инвестиции през 2008 г. Средната осигурителна вноска през отчетния период е в размер на 41.22 лева за договорите с лична вноска и 25.37 лева за договорите с работодателски вноски. В табличен и графичен и графичен вид са представени данните за приходите във Фонда по източници на средства през 2009 година.

ПОСТЪПЛЕНИЯ ВЪВ ФОНДА ПРЕЗ 2009 Г.	Сума в хиляди лева	%
Постъпления от осигурителни вноски	1 697	82.6%
Прехвърлени средства от други фондове	45	2.2%
Реализирана доходност от инвестиции на активите	310	15.1%
Други постъпления	2	0.1%
<b>Общо постъпления:</b>	<b>2 054</b>	<b>100.0%</b>



В табличен и графичен вид е представена структурата инвестиционният портфейл на Фонда към края на 2009 г.

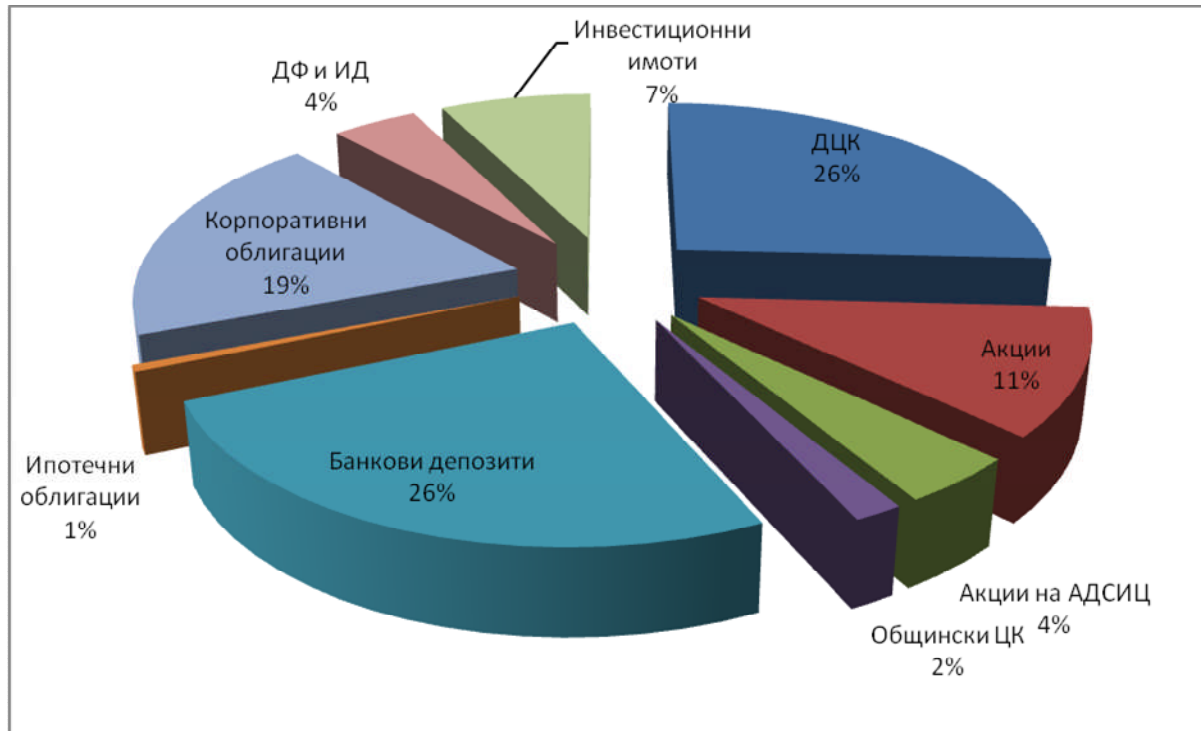
### ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ЦКБ – СИЛА” (към 31.12.2009 г.)

Вид на инвестицията	Сума в лева	% от активите
Държавни ценни книжа	2 632 812	25.58%
Акции на регул. пазари	1 145 303	11.13%
Акции на АДСИЦ	434 251	4.22%
Общински ценни книжа	178 567	1.73%
Банкови депозити	2 606 273	25.32%
Ипотечни облигации	60 351	0.59%
Корпоративни облигации	1 939 686	18.85%
Обезп. обл. до бм. на рег. пазар		0.00%
Договорни фондови и инвестиционни дружества	433 513	4.21%
Инвестиционни имоти	766 268	7.45%
Вземания	15 792	0.15%
Средства по разплащателна сметка и каса	79 274	0.77%
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>10 292 090</b>	<b>100.00%</b>



## СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОТФЕЙЛ НА ДПФ „ЦКБ – СИЛА”

КЪМ 31.12.2009 Г.



Нетната годишна доходност от инвестиране на активите на Фонда през предходната 2008 година е била отрицателна в размер на -30.11%, а през отчетната година е положителна в размер на 2.77%. През 2010 г. и 2011 г. се очаква отново приходите от инвестиции на активите да имат положителни стойности, като размерът на реализираната положителна доходност от инвестирането на активите се очаква плавно да се увеличава и да достигне 6% до 7%. За втора поредна година се наблюдава спад в размера на приходите от осигурителни вноски, с около 30%, което е тревожен факт като се има предвид, че това е бил основният приход за Фонда през предходните години. Това се дължи основно на влиянието на Световната икономическата криза и на свиването на пазара на труда и свързаните с него параметри какъвто се явява и допълнителното пенсионно осигуряване. Най-малък дял в приходите на Фонда през разглеждания период имат приходите от средства от прехвърлени активи от други фондове, управлявани от друго пенсионноосигурително дружество. Приходите от прехвърлени средства от други фондове през отчетната година са намалели спрямо предходната година с 78%.

Съгласно Решение на СГС №12 от 08.01.2010 год. „Лукойл Гарант – България – Доброволен пенсионен фонд”, управляван от ПОД „Лукойл Гарант – България” АД, се преобразува чрез вливане в Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – СИЛА”, управляван от ПОАД „ЦКБ – СИЛА” АД. С оглед на това вливане, което е практически и юридически факт от началото на 2010 г., изготвените прогнози за бъдещо развитие на активите и състоянието на Фонда включват и очакваният размер на активите на вляият с в Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – СИЛА” фонд.

Размерът на активите на Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” в края на 2010 г. заедно с очакваният размер на активите на вляият се в него на 08.01.2010 г. „Лукойл

Гарант – България – Доброволен пенсионен фонд” се очаква да достигнат 50 200 хиляди лева. Това представлява увеличение с 8,8% спрямо сумата на активите на двата фонда към края на 2009 година. Очаква се основният източник на средства да бъде от осигурителни вноски на осигурените лица – в размер на 7 400 хиляди лева, положителната доходност от инвестиране на активите се очаква да бъде в размер на 2 800 хиляди лева. Размерът на изплатените суми за пенсии, еднократно изплатени суми при настъпили осигурителни случаи, предсрочно изтеглените средства и прехвърлени в други фондове се очаква да бъдат в размер на 5 670 хиляди лева. Размерът на начислените такси към пенсионноосигурителното дружество през 2010 година се очаква да бъдат в размер на 470 хиляди лева.

### **7.1.2. Структурен анализ на активите на пенсионния фонд към края на отчетната година според степента на ликвидност.**

Активите на Фонда представляват сума от средства на осигурените лица, които те ще използват в бъдеще при сбъждане на някой от покритите осигурителни рискове. Освен ролята да събира и управлява Фонда от средства на осигурените лица, Дружеството изпълнява и инвестиционна роля. Тя се изразява в задачата да инвестира акумулацията на фонда от средства с цел да осигури добро ниво на доходност при условията на максимална сигурност. Инвестирането на средствата трябва да бъде съобразено с очаквания размер и матуритет на задълженията, така че Фонда да бъде в състояние своевременно да изпълнява задълженията си към осигурените лица. В зависимост от инвестиционните инструменти в които са вложени активите и способността им отново да ги превърнем в парични средства можем да ги разграничим на ликвидни активи, такива активи които бързо и лесно могат да се превърнат в необходимия ресурс от парични средства, в срок не по-дълъг от 1 година и неликвидни активи. Неликвидни са тези активи при които е необходимо по-продължително време (година и повече от година) за превръщането им в парични средства с цел посрещане на текущи задължения или активи, превръщането на които в парични средства ще доведе до загуба от очакваната стойност при реализация. За да се прецени степента на ликвидност на пенсионния фонд е необходимо да съпоставим размера на ликвидните активи с размера на текущите задължения. От посочената по-долу в доклада структура на ликвидните активи, съпоставени с размера на текущите задължения, може да се направи извода, че Фонда разполага с достатъчни по размер ликвидни активи и е в състояние да посрещне текущите си задължения в краткосрочен план. Ликвидните активи превишават 212 пъти размера на текущите задължения на Фонда към 31.12.2009 г.

### СТРУКТУРА НА ЛИКВИДНИТЕ АКТИВИ КЪМ 31.12.2009 Г.

ВИДОВЕ АКТИВИ	2009	
	Хил. лева	% от активите
<b>Нетна стойност на активите в края на периода</b>	<b>10 278.00</b>	
<b>1. Сума на ликвидните средства, в това число:</b>	<b>2 973.00</b>	<b>28.9%</b>
1.1 Парични средства на каса.	0.00	0.0%
1.2 Парични средства по сметки в банки, които не са в производство на несъстоятелност.	79.00	0.8%
1.3 Депозити със срок до една година в банки които не са в производство на несъстоятелност.	2 606.00	25.4%
1.4 Вземания с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 3 месеца	87.00	0.8%
1.5 Ценни книжа издадени или гарантирани от държавата, със срок до падежа до 1 г.	0.00	0.0%
1.6 Дългови ценни книжа по чл.176, ал.1, т.10 от КСО със срок на падежа до 1 г.	201.00	2.0%
<b>Текущи задължения</b>	<b>14.00</b>	
<b>Съотношение на ликвидните средства и текущите задължения</b>	<b>212.357</b>	

#### 7.1.3. Структурен анализ на активите на пенсионния фонд към края на отчетната година по видове осигурителни договори.

В зависимост от начина по който се правят вноските във Фонда според източника на осигуряване можем да разграничим активите по следните видове осигурителни договори:

- ✓ активи по договори с лични вноски;
- ✓ активи по договори с вноски от осигурител;
- ✓ активи по договори с вноски от друг осигурител.

Разграничаването на активите по видове осигурителни договори е от съществено значение за оценка на рисковете, които влияят върху размера на активите на Фонда и на бъдещия приход от осигурителни вноски. Различните видове осигурителни договори пораждаат различни права за осигурените лица, относно това кога и как те могат да се възползват от натрупаните средства в индивидуалните им осигурителни партии.

При договорите с лични вноски, осигурените лица могат да изтеглят предсрочно натрупаната сума в индивидуалните им осигурителни партии когато пожелаят преди настъпване на някой от покритите осигурителни рискове старост, инвалидност или смърт. Няма как да се предвиди дали и какъв брой осигурени лица ще пожелаят да изтеглят средства и в какъв размер ще бъде изтеглената сума от индивидуалните им осигурителни партии по договорите с индивидуални осигурителни вноски. Тук влияние за по-висок размер на изтегляните средства могат да имат предимно икономически или субективни фактори, например ако осигурените лица нямат достатъчно средства или преценят че реализираната доходност от Фонда не ги удовлетворява могат да решат да изтеглят част или всички средства по индивидуалните им осигурителни партии от лични вноски или могат да прекратят вноските към Фонда за определен период от време. Поради тази

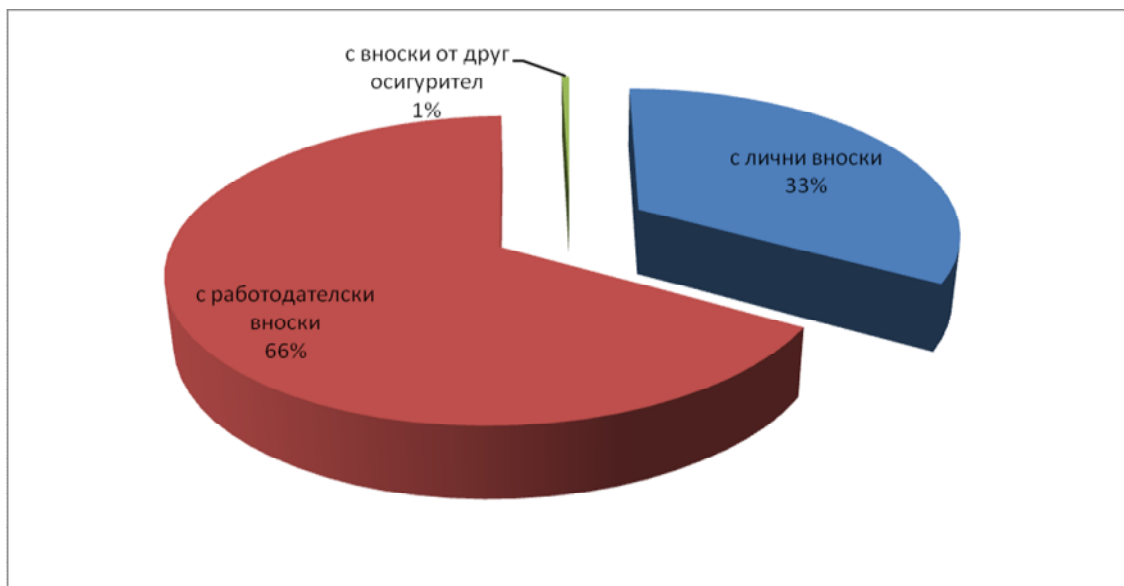
причина може да бъде направен изводът, че активите на доброволния пенсионен фонд по договори с лични вноски са изложени на по-висок риск за предсрочно оттегляне, причините за което няма как да бъдат предварително анализирани или оценени.

При договорите с вноски от осигурител и при договорите с вноски от друг осигурител лицата могат да теглят средства от индивидуалните си партии само при придобиване на пенсионни права съгласно случаите предвидени в Правилника и КСО т.е. при реализиране на някои от покритите осигурителни рискове. Риска за Фонда при тези договори може да дойде от страна на осигурителя, който прави вноски в полза на осигурените лица, тъй като в определен момент това може да се окаже неизгодно за него и той може да реши да спре да прави вноски на лицата които осигурява. Това може да се отрази на бъдещия приток от осигурителни вноски на Фонда, ако осигурител, който прави вноски в полза на голям брой осигурени лица спре да внася осигурителните им вноски в определен момент може да промени размера на очаквания приток на Фонда от осигурителни вноски. Съществува риск при активите натрупани по договори с вноски от осигурител, че ако работодателя спре осигурителните вноски в полза на работещите при него лица, в този случай няма да има приход от нови вноски, но натрупаните вече средства ще останат в активите на фонда и ще се увеличават единствено от приходи от реализиране на положителна доходност. Този риск за Фонда няма как да се оцени или предвиди тъй като това е субективно решение на осигурителя. Практиката показва, че повечето договори на осигурители във фонда са активни и имат постоянен текущ приток от осигурителни вноски.

#### СТРУКТУРА НА АКТИВИТЕ ПО ВИДОВЕ ОСИГУРИТЕЛНИ ДОГОВОРИ КЪМ 31.12.2009 Г.

ВИД ВНОСКИ	Брой лица	Средства в лева	%
Договори с лични вноски	8 800	3 405 927	33.2%
Договори с работодателски вноски	14 711	6 794 227	66.3%
Договори с вноски на друг осигурител	40	44 281	0.5%
<b>Общо осигурени лица</b>	<b>20 799</b>	<b>10 244 435</b>	<b>100.0%</b>

#### СТРУКТУРА АКТИВИТЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА ПО ВИДОВЕ ОСИГУРИТЕЛНИ ДОГОВОРИ



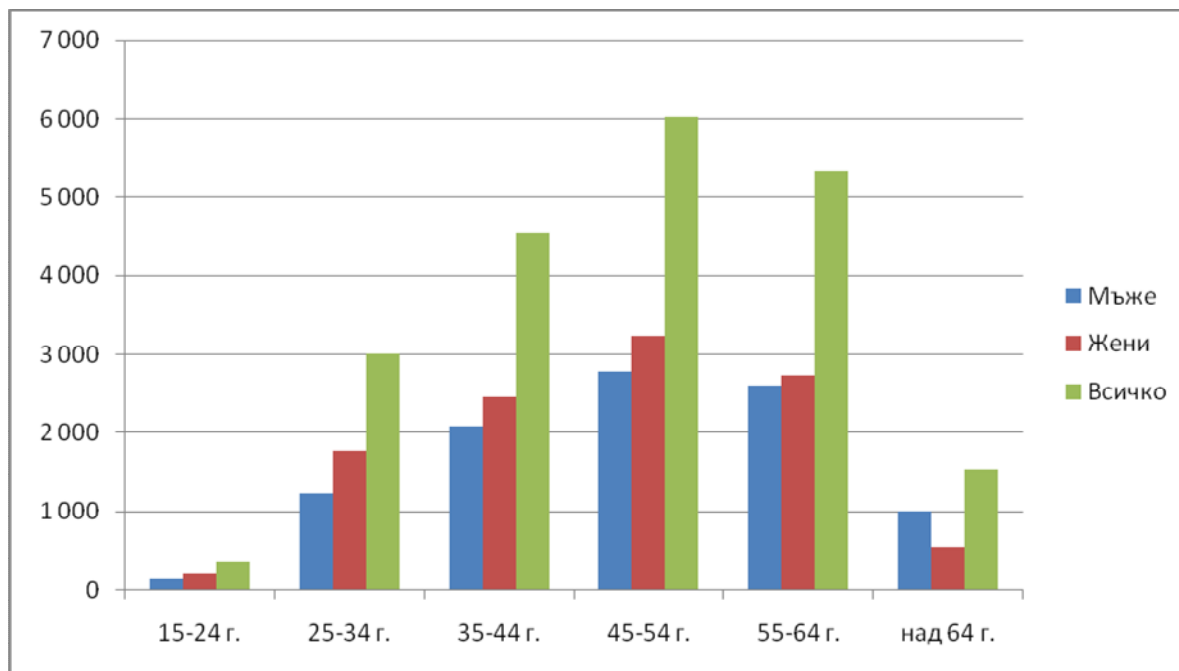
Активите на Фонда запазват същото съотношение по видове осигурителни договори както от предходната година. Наблюдава се слабо намаление на относителния дял на активите на лицата с лични осигурителни вноски. Причина за това е намалението в броя на осигурените лица, които се осигуряват с лични вноски, поради това, че са избрали да изтеглят средствата си от индивидуалните си осигурителни партии и да прекратят осигурителните си договори. В дългосрочен план не се очаква съществена промяна в разпределението на активите по видове договори и се предвижда те да запазят вече формираната структура.

## **7.2. СТРУКТУРЕН АНАЛИЗ И АКТИОЕРСКА ОЦЕНКА НА КОНТИНГЕНТА ОТ УЧАСТНИЦИ В ПЕНСИОННИЯ ФОНД.**

### **7.2.1. Анализ и Структура на осигурените лица по пол и възраст.**

Общо броят на участниците във Фонда осигурени лица и пенсионери към 31.12.2009 год. е 20 836, от които осигурени лица 21 799 и пенсионери 37, в сравнение с броя на осигурените лица и пенсионерите в края на предходната година, участниците във Фонда са намалели с 227, което представлява намаление с -1,1%. Разпределени по видове договори преобладава броят на осигурените лица по договорите с работодателски вноски 14 711 (62,4%), след тях са лицата по договорите с лични вноски 8 800 (37,4%) и на последно място са осигурените лица по договори с друг осигурител 40 (0,2%). Общият брой на лицата по видове договори надвишава общия брой на осигурените лица защото има осигурени лица с по няколко договора с Фонда, например едно лице може да има едновременно договор с лични вноски и договор с работодателски вноски. Починалите осигурени лица през периода са 25. Пенсионерите получаващи срочни пенсии за старост в края на периода са 19, а пенсионерите с пожизнена пенсия за старост са 18. Един пенсионер, който е получавал пожизнена пенсия за инвалидност е починал през 2009 г. Разпределението на осигурените лица и пенсионерите по пол показва преобладаващ дял на жените 52,8% и съответно 47,2% за мъжете. Възрастовото разпределение на осигурените лица показва преобладаващ дял на лицата между 45 и 54 годишна възраст и за двата пола, съответно в размер на 29,5% за осигурените жени и 28,3% за осигурените мъже. На следващо място са лицата на възраст между 55 и 64 години, съответно 25,0% от осигурените жени и 26,5% от осигурените мъже. Средната възраст на осигурените лица в съвкупността е 47 годишна възраст – съответно 49 години за осигурените мъже и 46 години за осигурените жени. От структурата на осигурените лица по пол и възраст виждаме ,че тя запазва същото съотношение от края на предходната година. В Приложение №7 към Доклада е представена структурата на осигурените лица по пол и възраст към 31.12.2009 год.

**СТРУКТУРА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА ПО ПОЛ И ВЪЗРАСТ КЪМ 31.12.2009 Г.**



**БРОЙ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА ПО ПОЛ И ВЪЗРАСТ КЪМ 31.12.2009 г.**

Пол	Общо	15-24 г.	25-34 г.	35-44 г.	45-54 г.	55-64 г.	над 64 г.	Средна възраст
Мъже	9 822	133	1 240	2 076	2 776	2 599	998	49
Жени	10 977	213	1 776	2 462	3 241	2 740	545	46
<b>Всичко</b>	<b>20 799</b>	<b>346</b>	<b>3 016</b>	<b>4 538</b>	<b>6 017</b>	<b>5 339</b>	<b>1 543</b>	<b>47</b>

Структурата на осигурените лица по пол и възраст показва качествено състояние на Фонда. Тя отразява вероятността осигурените лица да придобият пенсионни права през следващия отчетен период. През текущия период структурата на осигурените лица по пол и възраст не се променя съществено от вече формираната структура на осигурените лица през предходните периоди. Реализира се направеното предположение, въз основата на структурата на осигурените лица по пол и възраст от предходната година за броя на пенсионерите получаващи пенсия в края на отчетния период. Структурата на осигурените лица по пол и възраст трябва да се разглежда също така и в съответствие със структурата на активите на Фонда по видове договори. В това отношение тя отговаря на съвкупността на работещите лица на трудов договор при осигурителите, които ги осигуряват за допълнителна пенсия за старост. Структурата на осигурените по пол и възраст показва, че през следващата година може да се очаква около 1 750 лица да придобият право на допълнителна срочна пенсия за старост или инвалидност. Част от осигурените лица избират еднократно изплащане на натрупаните суми по индивидуалните им осигурителни партии, при придобиване на пенсионни права, поради недостатъчния размер на средствата за осигуряване на срочна пенсия.

**7.2.2. Анализ и структура на Новоосигурените лица по пол и възраст.**

През отчетния период новоосигурените лица във фонда, които са избрали да се осигуряват за допълнителна срочна пенсия за старост или инвалидност са 307, от тях с



лични вноски 51 лица и с работодателски вноски 266 лица и с вноски от друг осигурител 2 лица. Прехвърлените от други фондове лица през периода са 7 на брой. Броят на новоосигурените лица представлява 1,5% от общия брой на осигурените в края на годината. В Приложение №7 към Доклада е представена структурата на новоосигурените лица във Фонда по пол и възраст. От новоосигурените лица отново преобладават жените 55,7% и съответно мъжете са 44,3%. Възрастовата структура и за двата пола показва преобладаващ дял на лицата на възраст от 25 до 34 години – 28,3% от новоосигурените. Това са лица в активна трудоспособна възраст, за които не може да се очаква в близко бъдеще да възникнат някои от основните осигурителни рискове и да има основание за пенсионно плащане. Общо 95% от новоосигурените лица във Фонда са в активна трудоспособна възраст и се очаква по-голямата част от тях да останат в съвкупността на осигурените в дългосрочен план и да внасят осигурителни вноски. Броят на новоосигурените лица през следващата година се очаква да бъде 480.

### СТРУКТУРА НА НОВООСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА ПО ПОЛ И ВЪЗРАСТ

Пол	Общо за годината	15-24 г.	25-34 г.	35-44 г.	45-54 г.	55-64 г.	над 64 г.
Мъже	136	25	34	34	24	17	2
Жени	171	33	53	38	32	13	2
<b>Всичко</b>	<b>307</b>	<b>58</b>	<b>87</b>	<b>72</b>	<b>56</b>	<b>30</b>	<b>4</b>

#### 7.2.3. Актюерска оценка на пенсионния фонд от гледна точка на полово-възрастовия състав на неговите участници .

Пенсионния Фонд се намира все още в начален период на своето развитие, в период на активна дейност по набиране на контингента от осигурени лица и акумулиране на средствата от осигурителни вноски във Фонда от активи. Структурата на осигурените лица не се е променила съществено през този период на събиране на контингента от участници натрупване на средства и по-голямата част от участниците във Фонда са активно осигуряващи се лица. Лицата получаващи срочни пенсии от Фонда представляват незначителна част от общия брой на неговите участници. Основната част от осигурените лица 90% са в трудоспособна възраст и не се очаква в краткосрочен план за голяма част от тях да възникне осигурителния случай старост. От тази гледна точка може да се направи извода, че Фонда функционира в условия на сигурност по отношение на структурата на полово-възрастовия състав на своите участници и не може да бъде застрашен по отношение на намаляване на броя им поради настъпване на някой от покритите осигурителни случай за голям брой участници. Предвижда се през следващата година броя на осигурените лица да се увеличи с 450 души и общия им брой в края на 2010 г., заедно с осигурените лица на "Лукойл Гарант България - Доброволен пенсионен фонд" да достигне 57 350 осигурени лица. Очаква се броят на пенсионерите, получаващи пенсия за старост или инвалидност в края на следващата година да достигне 175 лица.

#### 7.3. Актюерски анализ и оценка на осигурителните рискове по предлагани пенсионни схеми и тяхното отражение върху осигурителните плащания през отчетната година.

Пенсионната схема на Фонда предлага изплащането само на срочни пенсии при придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по реда на част първа от КСО или при навършване на възрастта за придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл. 68, ал. 1 – 3 от КСО или до пет години преди навършване на тази

възраст. Пенсионерите получаващи пожизнени пенсии към края на годината са 18 на брой лица от стари пенсионни схеми, наследени от Фонда. При отпускане на нови пенсии във Фонда, поради изискването за минимален размер на пенсионното плащане и ниският размер на натрупаните суми по индивидуалните партии на осигурените нови пожизнени пенсии не са отпуснати. Схемата е изградена на принципа на дефинираните вноски. Размера, срока и периодичността на осигурителното плащане се определя в момента на възникване на правото на пенсия. По този начин бъдещите пенсионни задължения представляват натрупаните към момента суми по индивидуалните партии на осигурените лица. Така при придобиване правото на пенсия, лицата или техните наследници имат право или на срочна пенсия за старост или инвалидност, или на еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалните им осигурителни партии. Размера на плащането зависи от размера на натрупаната сума по индивидуалната партия на осигуреното лице към момента на придобиване на пенсионни права и срока за получаването му. При пенсионни схеми от този вид е сведена до минимум вероятността от загуба на Фонда, поради неблагоприятно развитие на някой от основните осигурителни рискове. При съществуващото законодателство средствата на осигурените в схеми от типа са достатъчно защитени и не могат да бъдат засегнати от допълнителни фактори като неточност в методите за оценка на риска или неточно калкуирани бъдещи задължения.

Размерът на изплатените суми по настъпили осигурителни рискове през 2009 год. са в размер на 849 хиляди лева и представляват 8.3% от размера на активите на Фонда в края на периода. В зависимост от настъпилите осигурителни рискове преобладават плащанията свързани с риска старост в размер на 609 хиляди лева и 71,8% от общия размер на плащанията, към осигурените лица и пенсионерите. Изплатените суми свързани с проявлението на риска инвалидност са 8 хиляди лева и 0,98% от плащанията, а поради риска смърт са в размер на 19 хиляди лева и 2,28% от всички плащания. Срокът на съществуване на Фонда и съответно на осигуряване на лицата в него е все още кратък и не е достатъчен да се натрупат по партидите на осигурените лица достатъчно средства от осигурителни вноски, които да им осигурят плащане на допълнителна пенсия за старост или инвалидност във вид на периодично повтарящо се пенсионно плащане. Поради тази причина при настъпване на някой от осигурителните случаи и при придобиване на право на пенсия съгласно условията на Фонда най-често средствата се изплащат еднократно.

#### СТРУКТУРА НА ПЛАЩАНИЯТА ПО ОСНОВНИТЕ ОСИГУРИТЕЛНИ СЛУЧАИ

Вид осигурително плащане:	брой	Сума в лева	Относителен дял
Изплащане на месечни пенсии – общо, в т.ч.	24	15 527	1.83%
- за старост	24	15 527	1.83%
- за инвалидност	0	0	0.00%
Еднократно изплатени суми при пенсиониране и инвалидизиране – общо, в т.ч.	582	602151.8	70.92%
- за старост	563	593 861	69.94%
- за инвалидност	19	8 291	0.98%
Еднократно изплатени суми на наследници на осигурени лица	45	19 351	2.28%
Частично изплатени суми на осигурени лица	314	201 328	23.71%
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други ПФ	18	10 712	1.26%
<b>Общо:</b>	<b>983</b>	<b>849 070</b>	<b>100.00%</b>



Структурата на плащанията от Фонда през периода показва, че е по-висок дела на еднократно изплатените суми натрупани по индивидуалните партии на осигурените лица при настъпването на осигурителните случаи 70,92% от размера на всички плащания. Пенсионните плащания от Фонда имат много нисък дял от платените суми през периода 1,83%. Сумите за предсрочно изтегляне преди настъпване на осигурителен случай са в размер на 23,7%. С увеличаване на абсолютния размер на средствата на осигурените лица в активите на Фонда се очаква относителният дял на пенсионните плащания да се увеличава, а еднократно изплатените суми да намаляват. В съответствие със състоянието на съвкупността на осигурените лица и структурата им по пол и възраст през следващата година се очаква плащанията по осигурителни случаи да се увеличат, като все по-голямо значение се очаква да придобиват пенсионните плащания.

Предсрочно изтеглените средства от индивидуалните осигурителни партии на осигурените лица са в размер на 2% от активите на фонда в края на периода. Тези плащания са характерни за лицата с индивидуални осигурителни договори, сумата на средствата натрупани в партидите на лицата по договори с лични вноски представляват 33,1% от активите на фонда в края на периода. Тези плащания са се увеличили в относителен дял спрямо предходната година, причина за това е ниската доходност от инвестиции на активите на фонда, поради което част от лицата са предпочели да изтеглят част от средствата или всичките си средства по индивидуалните си партии по договорите с лични осигурителни вноски. Проявлението на тези плащания се влияе от субективни фактори и не е обвързано с проявата на някой от покритите осигурителните рискове, поради тази причина не може да бъде предварително прогнозирано. С оглед на състоянието на съвкупността по видове осигурителни договори този тип плащания не могат съществено да повлияят върху сумата на активите на фонда. Очаква се през следващия отчетен период тяхната абсолютна сума, както и относителният им дял спрямо активите на фонда да се намали и те да останат в рамките на до 10% от стойността на активите. Очаква се размерът на предсрочно изтеглените суми от средствата на осигурените лица през 2009 г. да бъде в размер на 900 хиляди лева. Предвижда се плащанията по настъпили осигурителни случаи през следващата година да се увеличат и да бъдат в размер на 2 490 хиляди лева.

#### **7.4. Анализ и оценка на актюерския баланс.**

##### **7.4.1. Описание на актюерските допускания, приложени за разработването на актюерския баланс.**

Актюерският баланс представлява достоверно изложение на състоянието на Фонда към определен момент и съпоставя активите на фонда в съответствие със задълженията към осигурените лица и пенсионерите. Нетните активите представляват сумата на натрупаните средства от осигурителни вноски и разпределена доходност, намалени с предвидените в Правилника и КСО такси и удръжки. Активите се представят по счетоводни данни от годишния счетоводен отчет на Фонда, като оценяват стойността на финансовите инструменти в които са инвестирани натрупаните средства в партидите на осигурените лица и пенсионерите, към момента на извършване на оценката. Пасивите представят задълженията към осигурените лица и пенсионерите, в зависимост от предназначението им, задължение към лица с отпуснати пенсии за старост, задължение към лица с отпуснати пенсии за инвалидност или задължения към осигурените лица. Тъй като Фонда е в начален период на развитие основна част от задълженията представляват задълженията към осигурените лица в размер на 10 244 хиляди лева и представляват 99,6% от нетният

размер на активите в края на периода. Стойността на натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурените лица се увеличават с 11,9% от края на предходната година, намалената стойност на активите и реализираната отрицателна доходност през периода. Задълженията към лицата с отпуснати пенсии представляват 0,3% и са в размер на 41 хиляди лева. Те са намалели с 17% в сравнение с размерът на задълженията към лицата с отпуснати пенсии от края на предходната година. Разпределени по осигурителни случаи се класифицират изцяло като задълженията към лицата с отпуснати пенсии за старост. Стойността на задълженията на Фонда представлява стойността на средствата, натрупани в индивидуалните партии на осигурените лица и пенсионерите, получаващи срочни пенсии за старост или инвалидност към момента на оценката и сумата на пенсионния резерв към края на годината за пенсионерите, получаващи пожизнени пенсии за старост или инвалидност.

#### **7.4.2. Актюерска оценка на задълженията на пенсионния фонд към осигурените лица.**

Пенсионната схема на Фонда е изградена на принципа на дефинираните вноски, в схема от типа Фонда не поема задължения относно размера на бъдещите пенсионни плащания. Вида и размера на пенсионното плащане се определят в момента на придобиване правото на пенсия и зависи от размера на натрупаната сума в индивидуалната партида на осигуреното лице вида на избраната пенсия – пожизнена или срочна и избрания срок за получаване на пенсията. Поради факта, че към момента на изготвяне на баланса не е ясен осигурителния случай при който ще бъде отпусната бъдещата пенсия задълженията към осигурените лица не могат да бъдат отнесени към конкретен осигурителен риск. Задълженията към осигурените лица представляват сумата на активите, натрупани по партидите на осигурените към момента на извършване на оценката. Задълженията на фонда към осигурените лица към 31.12.2009 год. са в размер на 10 244 хиляди лева. Размерът на задълженията към осигурените лица се увеличават с 11,9% спрямо края на предходната година. Задълженията към осигурените лица представляват 99,6% от активите на фонда в края на периода. Всички задължения към осигурените лица са с дългосрочен характер и зависят от момента на настъпване на един от осигурителните случаи, за всяко едно осигурени лице – старост, инвалидност или смърт.

#### **7.4.3. Актюерска оценка на задълженията на пенсионния фонд към пенсионерите.**

Фонда предлага изплащане на срочни и пожизнени пенсии за старост и срочни и пожизнени пенсии за инвалидност. Размерът на задълженията на Фонда към пенсионерите, получаващи срочни пенсии за старост и срочни пенсии за инвалидност е равен на размера на средствата натрупани по индивидуалните партии на тези пенсионери към момента на извършване на оценката. За тях няма как да възникнат плащания, които да превишат размера на натрупаните суми по индивидуалните им партии.

Задълженията към лицата с отпуснати пожизнени пенсии за старост или инвалидност представлява сумата на пенсионния резерв към края на годината. С пенсионния резерв се покрива изплащането на пенсията на лицата, преживели по-дълго от средната възраст на предстоящия живот определена от предварителните актюерски разчети в момента на отпускане на пенсията. Пенсионният резерв за пенсионерите, получаващи пожизнени пенсии за старост и инвалидност е изчислен по следният начин: размерът на необходимите средства за съответния пенсионен резерв се определя по проспективен метод и е равен на положителната разлика между настоящата стойност на поетите

задължения към пенсионерите с отпуснати пожизнени пенсии и сумата от средствата по индивидуалните им партии. Настоящата стойност на поетите задължения към пенсионерите за целите на формиране на съответния пенсионен резерв се изчислява от пенсионноосигурителното дружество на база на технически лихвен процент и биометрични таблици за смъртност за съответната година. При определяне на пенсионните резерви за лицата, получаващи пожизнени пенсии от Фонда към 31.12.2009 г. са използвани Таблици за смъртност, одобрени с Решение №1055-ПОД от 22.12.2009 г. на Заместник председателя на КФН, ръководещ Управление ”Осигурителен надзор” и технически лихвен процент в размер на 2,8%. Размерът на пенсионния резерв за гарантиране на изплащане на отпуснатите пожизнени пенсии във Фонда към 31.12.2009 г. е в размер на 7 646 лева.

Задълженията на Фонда към пенсионерите представлява натрупаната сума по индивидуалните осигурителни партии на пенсионерите получаващи срочни пенсии и размера на пенсионния резерв в края на 2009 г. Задълженията към пенсионерите са в размер на 40 940 лева. Задълженията към лицата с отпуснати пенсии са намалели с 17% в сравнение с края на предходната година. В структурната си част те могат да се разделят по видове отпуснати пенсии на пенсии за старост и пенсии за инвалидност. Преобладаваща част от задълженията към пенсионерите са задълженията към лица с отпуснати срочни пенсии старост 100%, за пожизнени пенсии за старост 18,7%, а да срочни пенсии за старост в размер на 81,3% от общата сума на задълженията към пенсионерите. Общия размер на задълженията на Фонда към пенсионерите представлява 0.4% от общата сума на активите в края на годината. Размера на задължението към лицата с отпуснати пенсии е намаляло в абсолютен и в относителен размер спрямо размера на нетните активи на Фонда към края на годината. Това отношение показва съвсем малък дял на задълженията към пенсионерите, което съответства на ранния период на развитие, в който се намира фонда и на структурата на пенсионните плащания през отчетния период.

Броят на пенсионерите получаващи пожизнени пенсии за старост е 18. Поради факта, че партидите на пенсионерите, получаващи пожизнени пенсии са изчерпани към момента на изчисляване на резерва, цялата сума на резерва е в дефицит от общата сума на активите на Фонда в края на годината. Размера на дефицита от активите в края на годината е в размер на 7 646 лева. Тази стойност на резерва е достатъчно ниска в сравнение с общия размер на активите, нови пожизнени пенсии не са отпуснати и не се очаква да се отпускат през следващата година. От тук може да се направи извода, че Фонда не е застрашен от риска да не може да посрещне изплащането на вече отпуснатите пожизнени пенсии поради съществени отклонения в основните допускания за смъртност и средна продължителност на предстоящия живот.

#### **7.4.4. Оценка на чувствителността на актюерския баланс относно промените в отделните допускания – демографски и икономически.**

Актюерският баланс представя реалното състояние на активите и задълженията към осигурените лица и пенсионерите в определен момент. При пенсионни схеми, действащи на принципа на дефинираните вноски Фонда не поема задължения относно размера на бъдещите пенсионни плащания. В схема от типа задълженията към осигурените лица представляват сумата на активите, натрупани по партидите им към момента на извършване на оценката. В пенсионната схема на Фонда се предлагат срочни и пожизнени пенсии за старост и срочни и пожизнени пенсии за инвалидност. Размерът на задълженията на Фонда към пенсионерите, получаващи срочни пенсии за старост и срочни пенсии за

инвалидност е равен на размера на средствата натрупани по индивидуалните партии на тези пенсионери към момента на извършване на оценката. За тях няма как да възникнат плащания, които да превишат размера на натрупаните суми по индивидуалните им партии. Размера на задълженията към пенсионерите, получаващи пожизнени пенсии за старост и инвалидност са равни на изчисления пенсионен резерв за тези пенсии, образуван при допускания за смъртност и технически лихвен процент одобрени от КФН.

Социално-демографските показатели, които могат да окажат влияние на съвкупността на осигурените лица и пенсионерите са брой на зетите, процент на безработица, брой пенсионери, структура на зетите и пенсионерите по пол и възраст и др. За периода няма конкретни основания да се смята, че Фонда е претърпял никакви промени в отношение на съвкупността на осигурените лица и пенсионерите, или че е застрашен от голям брой лица за които може да се очаква да настъпят осигурителни рискове.

Финансовото състояние на Фонда е зависимо от икономическите фактори, доколкото е в състояние да реализира доходност от инвестирането на активите на осигурените лица и пенсионерите. През изминалата 2010 год. поради състоянието на външната среда в която функционира Фонда – Световна финансова и икономическа криза, спад в стойностите и доходността на финансовите и паричните пазари, това не беше постигнато. Актюерските разчети на Фонда са направени на база технически лихвен процент 3.5%, като при избора му са отчетени основните икономически показатели – инфлация, основен лихвен процент, средна доходност на дълговите инструменти и др. Постигнатата доходност от инвестирането на активите на Фонда през периода е отрицателна и е под размера на технически лихвен процент. Реализираната доходност от инвестирането на активите на Фонда през предходния 24 месечен период е в размер на -15,25% изчислена на годишна база. Разпределената нетна доходност от инвестирането на средствата на осигурените лица и пенсионери за календарната 2008 година е отрицателна в размер на -30,11%, докато реализираната доходност от инвестиране на активите на Фонда през 2009 год. положителна и е в размер на 2,77%.

Освен по отношение на възможностите за реализиране на положителна доходност от инвестиране на активите, Световната икономическа криза оказва силно влияние и върху пазара на труда. През 2009 г. и в момента през 2010 г. в резултат на намаленото потребление и намаление на възможностите за реализиране на продукцията в много сфери на икономиката се наблюдава засилващо свиване на броя на зетите, намаление на ръста в трудовите възнаграждения и намаляване на трудовата заетост като цяло. Това оказва силно влияние на пенсионния пазар, тъй като обект на пенсионното осигуряване са именно активно зетите лица в икономиката. Очаква се свиването на трудовата заетост да се отрази върху очакванията за приходите от осигурителни вноски, намаляване на броя на новоосигурените, намаляване на броя на активните участници, редовно внасящи осигурителни вноски.

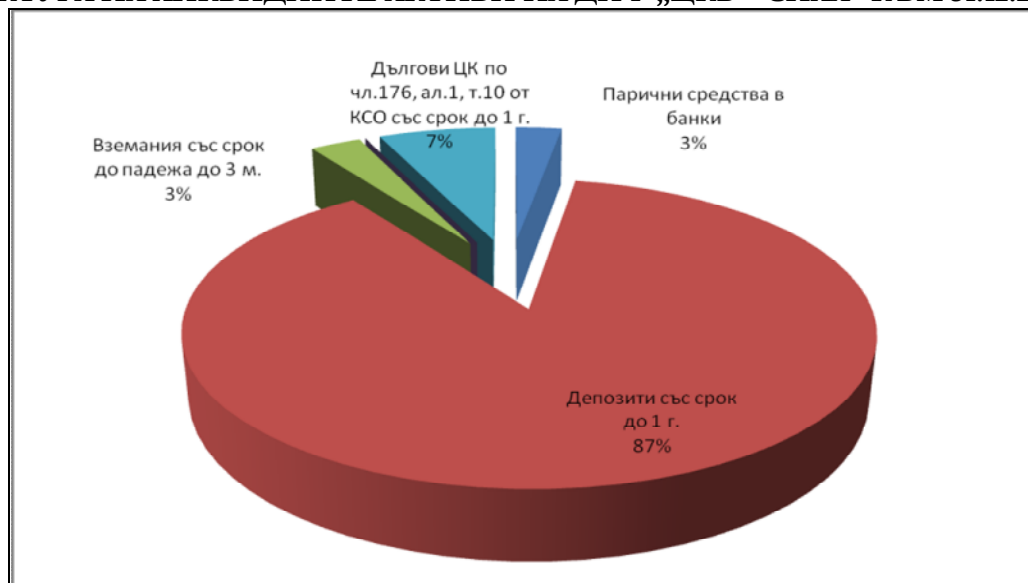
Като се има предвид равнището на несигурност относно бъдещото развитие на редица важни макроикономически параметри включени в актюерските прогнози на пенсионния фонд, изглежда много трудно и рисковано тяхното еднозначно отчитане. На база на досегашното проявление на покритите осигурителни рискове и извършваните във връзка с тях пенсионни плащания не е възникнала обективна необходимост от промяна в актюерските разчети, във връзка с предлаганите срочни пенсии.

## **7.5. Анализ и актюерска оценка на платежоспособността на пенсионния фонд.**

Платежоспособността на Фонда представлява размера на минималните ликвидни средства, достатъчни да гарантират плащанията на текущите задължения към осигурените лица и пенсионерите. Коефициентът на ликвидност на Фонда представлява съотношението на краткосрочните задължения към ликвидните активи. Той показва възможността на Фонда да посрещне текущите си задължения в краткосрочен план и отразява степента на превишение на ликвидните активи над краткосрочните задължения. Ликвидните активи на фонда за допълнително пенсионно осигуряване се формират от: паричните средства в каса, паричните средства по разплащателни сметки, депозитите по сметки в банки, които не са в производство по несъстоятелност, и вземания с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от три месеца и ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, със срок до падежа до една година. В табличен и графичен вид е представена структурата на ликвидните активи.

Ликвидните активи на Фонда към 31.12.2009 год. са в размер на 2 973 хил. лева. Текущите задължения на Фонда се формират от текущите задължения към осигурените лица, пенсионерите и към пенсионноосигурителното Дружество. Краткосрочните задължения са в размер на 14 хил. лева. Коефициентът на ликвидност на фонда е в размер на 212.357 т.е. ликвидните активи превишават двеста и дванадесет пъти краткосрочните задължения. Този показател показва висока степен на ликвидност на фонда и способността му безпроблемно да обслужва задълженията си към осигурените лица и пенсионерите през следващия отчетен период. В графичен вид е представена структурата на ликвидните активи според вида активи към 31.12.2009 г.

#### СТРУКТУРА НА ЛИКВИДНИТЕ АКТИВИ НА ДПФ „ЦКБ – СИЛА” КЪМ 31.12.2009 Г.



#### 7.6. Прогноза за състоянието на пенсионния фонд по осигурителни рискове и видове пенсионни схеми за следващите три години

При изготвянето на прогнозите за бъдещото състояние на активите и на осигурените лица и пенсионерите през следващата година е отчетено извършеното на 08.01.2010 г. вливане на „Доброволен пенсионен фонд – Лукойл – Гарант България” в Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”. Това е извършено като към очакваната стойност на активите на Фонда в края на 2010 г. са добавени и очакваните стойности на взелите се активи от страна на „Доброволен пенсионен фонд – Лукойл – Гарант България” в края на 2010 г. По този начин са прогнозирани и всички останали стойности и параметри за брой осигурени



лица, брой пенсионери, очаквани приходи и разходи, очаквана доходност от инвестиции и др., които са изложени в настоящия актюерски доклад и в приложенията към него.

Пенсионната схема на Фонда предлага изплащането на срочни и пожизнени пенсии за старост, инвалидност и наследствени срочни пенсии на наследниците на починали осигурени лица или пенсионери. В резултат на анализа на полово-възрастовия състав на контингента от участници в пенсионния фонд може да се направи извода, че Фонда не е застрашен по отношение на настъпване на голям брой от покритите осигурителни рискове в краткосрочен план. През следващите три години може да се очаква да се увеличава броя на плащанията свързани с риска старост и съответно и да се увеличат пенсионните плащания и броя на пенсионерите получаващи срочна пенсия за старост. Към края на отчетната година броя на пенсионерите на Фонда е 37, от които 18 получават пожизнени пенсии за старост и 19 пенсионери получават срочна пенсия за старост. Средният месечен размер на една изплащана срочна пенсия за старост през 2009 г. е в размер на 70,45 лева, средният размер на една пожизнена пенсия за старост е в размер на 3,39 лева. Не се очаква да бъдат отпускани нови пожизнени пенсии за нови пенсионери, така че в бъдеще не се очаква броят на пенсионерите получаващи пожизнени пенсии да се увеличава. От броя на пенсионерите получаващи пожизнени пенсии и средният размер на една месечна пожизнена пенсия може да се направи извода, че риска за Фонда от това лицата, получаващи пожизнени пенсии да надживеят средната продължителност на живота над тази заложенa в таблиците за смъртност в момента на отпускане на тези пенсии е незначителен. През следващите три години може да се очаква да се увеличи броя на пенсионерите получаващи срочни пенсии за старост както следва – през 2010 год. до 175 пенсионери, през 2011 год. до 220 пенсионери, през 2012 год. до 290 пенсионери. В бъдеще се очаква броя на еднократното изплащане на средствата при настъпване на осигурителен случай да намалява, и да се увеличава броя на лицата, които избират периодични пенсионни плащания. През следващите няколко години не се очаква възникването на плащания при настъпване на основните осигурителни случаи да повлияе съществено върху размера на активите на Фонда. От тук може да се направи извода, че Фонда функционира в условия на висока сигурност по отношение на евентуални бъдещи плащания свързани с настъпване на основните осигурителни случаи и ще бъде в състояние да посрещне плащанията по краткосрочните си, средносрочни и дългосрочни задължения.

#### **7.7. Оценка на информационната база, използвана в актюерския доклад**

При изготвянето на настоящия актюерски доклад съм се базирал на информация от софтуерния продукт на Дружеството в който се отразяват всички осигурителни договори на осигурените във Фонда лица, приходите от осигурителни вноски и извършваните пенсионни плащания. Използваната информационна база при изготвяне на актюерския доклад е надеждна и възможността за грешки е сведена до минимум поради факта, че е съставена от справки от реалната информационна и счетоводна система на Дружеството. В използвания софтуер на фирма АКТА, с който работят осем от лицензираните девет дружества за допълнително доброволно осигуряване са вградени справки за възрастово-половата структура на осигурените лица, за движенията по осигурителните партии на осигурените лица и пенсионери. Системата съдържа пълната информация от лицензирането на дружеството през 1994 г. Информацията се контролира ежедневно от ИТ отдела и посредством справките ежедневни, месечни и годишни към КФН. Използваната биометрична таблица за смъртност представена пред КФН при лицензиране на фонда и технически лихвен процент 3.5%. Интерполациите и

графичните и таблични справки са изготвени посредством електронните таблици и вградени функции на Microsoft EXCEL на базата на данни от информационната система

Информационната база позволява да бъде изготвена статистическа информация за структурата на осигурените лица по пол и възраст и съответно на размера на натрупаните средства по техните осигурителни партии. База за актюерските анализи направени в доклада е също така и счетоводна информация за размера на активите и тяхната промяна през периода. Тя включва информация за размера на активите в началото на периода, приходи от осигурителни вноски, реализирана доходност и прехвърлени средства от друг фонд, както и размера на извършените пенсионни плащания по осигурителни случаи, еднократно теглени суми, прехвърлени средства в друг фонд и начислени такси и удържки към пенсионноосигурителното дружество. Актюерския анализ и оценката на състоянието на Фонда изцяло се базира на наличната информация, която е надеждна и достоверна с оглед на използваните източници. Въз основа на оценката на състоянието и промяната на фонда през отчетната и предходните години е изготвена прогноза за очакваното му бъдещо развитие през следващите години. В резултат на извършените анализи на състоянието на Фонда и влиянието на възможните рискови фактори може да се направи извода, че в краткосрочен и дългосрочен план Фонда не е застрашен по отношение на размера и структурата на неговите активи и е в състояние да поеме бъдещите задължения към осигурените лица и пенсионерите.

10.03.2010 г.

гр. София

Изпълнителен директор:.....

Сава Стойнов

Изпълнителен директор:.....

Георги Годоров

Грант Торнтон ООД  
Бул. Черни връх № 26, 1421 София  
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
E office@gtbulgaria.com  
W www.gtbulgaria.com

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Управляващите  
Доброволен пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА”  
Гр. София

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **Доброволен пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА”**, включващ, отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2009 г., отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет



от страна на Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

#### Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **Доброволен пенсионен фонд "ЦКБ-СИЛА"** към 31 декември 2009 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

**Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2009 г.**

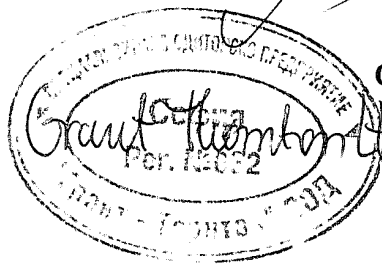
Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 г. на **Доброволен пенсионен фонд "ЦКБ-СИЛА"**, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов  
Регистриран одитор  
Управител

д-р Мариана Михайлова  
Регистриран одитор

Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие

15 март 2010 г.  
Гр. София



## Отчет за нетните активи в наличност за доходи

Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
<b>Активи</b>			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	9 431	8 408
Инвестиционни имоти	7	766	768
Пари и парични еквиваленти	8	79	24
Вземания от свързани лица		-	1
Други текущи вземания	9	16	6
<b>Общо активи</b>	<b>10 292</b>	<b>9 207</b>	<b>13 007</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения към осигурени лица		3	1
Задължения към свързани лица	14.2	10	7
Други текущи задължения		1	3
	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>528</b>
<b>Нетни активи в наличност за доходи</b>	<b>11</b>	<b>10 278</b>	<b>9 196</b>
		<b>12 479</b>	

Изготвил: Елена Йорданова

Дата: 17.02.2010 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: Марий Апостолов

Изпълнителен директор: Сава Стойнов

Изпълнителен директор: Георги Тодоров

Заверил съгласно одиторски доклад: д-р Мариана Михайлова



## Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	12	315	(3 967)
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	7	(5)	100
<b>Резултат от инвестиране на средствата на фонда</b>		<b>310</b>	<b>(3 867)</b>
Вноски за осигурени лица		1 697	2 449
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		45	207
Други увеличения		2	-
<b>Общо увеличения, свързани с осигурителни вноски</b>	11.1	<b>1 744</b>	<b>2 656</b>
Изплатени суми по осигурителни договори	11.1	(838)	(1 921)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	11.1	(14)	(10)
Преведени средства на държавния бюджет		(18)	(41)
Удръжки и такси за пенсионноосигурителното дружество	13	(102)	(100)
<b>Общо намаления</b>		<b>(972)</b>	<b>(2 072)</b>
<b>Увеличение/ (намаление), нетно</b>		<b>1 082</b>	<b>(3 283)</b>
Нетни активи в наличност в начало на периода	11.1	9 196	12 479
Нетни активи в наличност в край на периода		10 278	9 196

Изготвила: Елена Йорданова

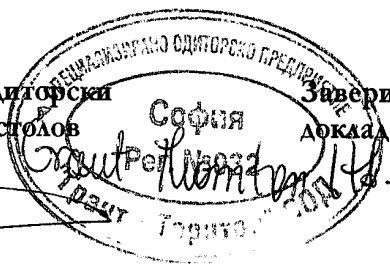
Изпълнителен директор: Сава Стойнов

Дата: 17.02.2010 г.

Изпълнителен директор: Георги Тодоров

Заверил съгласно одиторски  
 доклад: Марий Апостолов

Заверил съгласно одиторски  
 доклад: д-р Мариана Михайлова



Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 45 представляват неразделна част от него.

## Отчет за паричните потоци

Пояснение	2009	2008
	'000 лв	'000 лв
<b>Оперативна дейност</b>		
Постъпления, свързани с осигурени лица	11.1 1 697	2 449
Плащания, свързани с осигурени лица	(822)	(1 906)
Плащания към пенсионери	(16)	(15)
Платени такси на ПОАД	(97)	(86)
Постъпления от други пенсионни фондове	11.1 45	207
Плащания към други пенсионни фондове	(14)	(10)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>793</b>	<b>639</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>		
Получени лихви и дивиденди	234	69
Придобиване на инвестиции	(2 101)	(2 975)
Постъпления от продажба на инвестиции	1 975	1 825
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	(6)	(660)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	3	890
Други парични потоци от инвестиционна дейност, нетно	(21)	(43)
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>84</b>	<b>(894)</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>		
	<b>877</b>	<b>(255)</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1 209	1 464
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>8.1 2 086</b>	<b>1 209</b>

Изготвил: Елена Йорданова

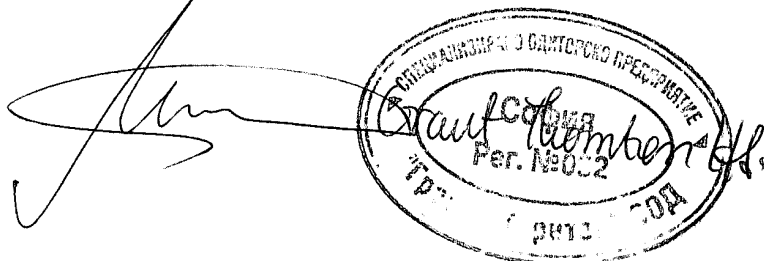
Изпълнителен директор: Сава Стойнов

Дата: 17.02.2010 г.

Изпълнителен директор: Георги Тодоров

Заверил съгласно одиторски доклад: Марий Апостолов

Заверил съгласно одиторски доклад: д-р Мариана Михайлова



Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 45 представляват неразделна част от него.

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

ДФФ ЦКБ Сила е вписан в Регистъра на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по ф.д. No 13906/2000 при Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представява при взаимоотношенията си с трети лица от ПОАД ЦКБ Сила

Притежава Лиценз No 8/26.10.2000 г. за извършване на допълнително доброволно пенсионно осигуряване, издаден от Държавната агенция за осигурителен надзор на 26 октомври 2000 г.

Фондът е създаден за неопределен срок.

Фондът не отговаря с активите си за задълженията и за загубите на Дружеството, което го управлява и представява.

### 2. Осигурителни и пенсионни договори

ДФФ ЦКБ Сила извършва допълнително доброволно пенсионно осигуряване за лична допълнителна доброволна пенсия. Покритите осигурителни случаи са: старост, инвалидност и смърт. Всяко физическо лице, навършило 16 години може доброволно да се осигурява или да бъде осигурявано.

Пенсионните схеми, които се предлагат, са разработени на предварително определени осигурителни вноски.

Осигурителните вноски за доброволно осигуряване могат да бъдат за сметка на самото лице и/или работодател и/или друг осигурител.

Отделните пенсионните схеми са:

- индивидуална пенсионна схема – на основата на еднократни или периодични вноски за сметка на осигуреното лице;
- колективна пенсионна схема – на основата на еднократни или периодични вноски за сметка на друг осигурител или работодател;

Допълнителните пенсии са пожизнени и срочни, по избор на осигуреното лице, като вида на пенсията и срока на нейното получаване се посочват в пенсионния договор при придобиване на право на допълнителна пенсия.

Плащанията са под формата на:

- допълнителни пенсии за старост и инвалидност;
- еднократно или разсрочено изплащане на средствата по индивидуалната партида;

- изплащане на наследствена пенсия;
- еднократно или разсрочено изплащане на наследниците на остатъка от средствата по индивидуалната партида на осигурените лица или пенсионера.

Размерът на личната пожизнена допълнителна пенсия за старост се изчислява на основата на:

- натрупаните средства по индивидуалната партида;
- техническия лихвен процент;
- биометрични таблици.

Право на допълнителна пенсия може да се придобие и чрез внасяне на еднократни вноски, като техният размер се определя на базата на актюерски разчети.

Техническият лихвен процент и биометричните таблици се одобряват от заместник председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ Управление “Осигурителен надзор”.

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:

- при смърт на осигурения;
  - когато осигуреното лице прехвърли в полза на трето лице или друг пенсионен фонд цялата сума, натрупана в неговата индивидуална партида;
- при изтегляне на цялата сума, натрупана по неговата индивидуална партида.

Доходността от инвестирането на активите на ДПФ ЦКБ Сила за пет годишен период на годишна база от 31.12.2004 г.-31.12.2009г е 2,18% (по данни на Комисията за финансов надзор (КФН).

#### **Основни данни на Фонда за 2009 г.**

**’000 лв**

Постъпили вноски през периода	1 697
Изтеглени суми през периода	870
Удържани такси и комисионни	102
Доход за разпределение, в т.ч.	
На осигурените лица	310
Всичко активи, в т.ч.	
На осигурени лица	10 292
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	
Дългосрочни	10 278

### **3. Основа за изготвяне на финансовия отчет**

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Фонда.

#### 4. Промени в счетоводната политика

##### 4.1. Общи положения

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2009 г.

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (коригиран);
- МСФО 8 „Оперативни сегменти”;
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 “Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран);
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователи договори” (коригиран);
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преценка на внедрени деривативи” (коригиран).

Фонда прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2009 г.

- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран);

- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (коригиран);
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” (коригиран);

Ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

Прилагането на МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран) води до някои промени във формата, заглавията и представянето на определени елементи в финансовия отчет, което е свързано и с допълнителни оповестявания. Оценяването и признаването на активите, пасивите, приходите и разходите на Фонда остават непроменени. МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран) влияе при представянето на упражняемите финансови инструменти като инструменти на собствения капитал, и въвежда отчет за всеобхватния доход. Прилагането на този ревизиран стандарт не е довело до значителни промени в представянето, тъй като Фондът няма елементи от друг всеобхватен доход, както и упражняеми финансови инструменти.

Прилагане на МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран), съгласно измененията на стандарта Фондът, следва да класифицира упражняеми финансови инструменти, които отговарят на изискванията на новите параграфи 16А и 16 Б от променения МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”, като инструмент на собствения капитал. Прилагането на тези промени не е довело до значими промени в класифицирането на финансовите активи, тъй като фонда, не притежава финансови инструменти, отговарящи на изискванията на новите параграфи 16А и 16 Б от променения МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”.

МСС 39 (променен), „Финансови инструменти: Признаване и оценяване”. Промените са част от проекта за годишни подобрения на стандартите публикуван през май 2008 г. Дефиницията за финансов актив или финансов пасив отчитан по справедлива стойност в печалбата или загубата е свързана с позиции, които са държани за търгуване е променена. Въведено е разяснение, че финансов актив или финансов пасив по справедлива стойност в печалбата или загубата, който е част от портфейл от финансови инструменти, управлявани заедно с доказателство за действителна скорошна печалба се включват в такъв портфейл при първоначално признаване. Прилагането не е довело до значително влияние върху финансовия отчет на Фонда.

Измененията на МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” изискват допълнителни оповестявания във връзка с оценката по справедлива стойност и ликвидния риск. По специално, измененията изискват оповестяване на оценката по справедлива стойност по йерархични нива на оценка по справедлива стойност. Прилагането на тези изменения води до допълнителни оповестявания, но няма влияние върху финансовата позиция и представяне на Фонда (виж пояснение19).

Следните стандарти не са свързани с дейността на Фонда и нямат ефект върху финансовия отчет:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);



- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (коригиран);
- МСФО 8 „Оперативни сегменти”;
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 “Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователи договори” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преценка на внедрени деривативи” (коригиран).

#### **4.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда**

Към датата на одобрението на този финансов отчет, някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда.

##### **МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)**

Новият стандарт въвежда промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинации, но все пак запазва изискването за използване на метода на покупката, и ще има значителен ефект върху отчитането на бизнес комбинации, извършени в отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

##### **МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)**

Преработеният стандарт въвежда промени в изискванията за счетоводно отчитане на загуба на контрол над дъщерно предприятие и на промени в участието на Дружеството в дъщерни предприятия. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

##### **КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците” (в сила от 1 юли 2009 г.)**

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводното разпределение на активи, различни от парични средства (непарични активи), като дивиденди на собствениците си в качеството им на собственици. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

##### **КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти” (в сила от 1 юли 2009 г.)**

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводно прехвърлянето на активи на имоти, машини и съоръжения от клиенти. Съгласно разяснението това са активи за получателя, които следва да бъдат признати по справедлива стойност към датата на прехвърлянето, като се признава приход в съответствие с МСС 18 „Приходи”. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

## **5. Счетоводна политика**

### **5.1. Общи положения**

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

### **5.2. Представяне на финансовия отчет**

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.).

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

През 2009 г. са представени два сравнителни периода, защото Фондът прилага новите стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни от годишния период, започващ на 1 януари 2009 г.

### **5.3. Сделки в чуждестранна валута**

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени).

#### 5.4. Отчитане по сегменти

Пенсионният Фонд развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

#### 5.5. Приходи

Основните приходи на пенсионния фонд са от инвестиции, включващи преценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови депозити и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди. Фонда получава приходи и от отдаване под наем на недвижимо имущество.

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

#### 5.6. Разходи

Разходи се признават в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи към датата на тяхното възникване.

#### 5.7. Инвестиционни имоти

Фондът отчита като инвестиционни имоти земя и сгради, които се държат за получаване на приходи от наем или за увеличение на капитала, по модела на справедливата стойност.

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща покупната цена и всякакви разходи, които са пряко свързани с инвестиционния имот, например хонорари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и други разходи по сделката.

Инвестиционните имоти се преоценяват на всяко тримесечие от един независими лицензиран оценители с професионална квалификация и значителен професионален опит в зависимост от характера и местонахождението на инвестиционните имоти, базирайки се на доказателства за пазарните условия, съгласно Наредба 9 от 19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество.

Всяка печалба или загуба от промяна в справедливата стойност или от продажба на даден инвестиционен имот се признава незабавно в текущата печалба или загуба в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, на ред „Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти”.

Дружеството отписва инвестиционните си имоти при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от тяхното освобождаване. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или тяхната продажба, се признават в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и се определят като разлика между нетните постъпления от освобождаването на актива и балансовата му стойност.

Приходите от наем и оперативните разходи, свързани с инвестиционни имоти, се представят в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

### **5.8. Финансови инструменти**

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

#### **5.8.1. Финансови активи**

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии

за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в текущата печалба или загуба при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, на ред „Печалби/ (загуби) от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

### **Кредити и вземания**

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен, ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от трансакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на активите на Фонда и съответната нормативна уредба.

Основните използвани методи за преценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

### **Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар**

Последващата оценка на акции и права, приети за търговия на регулиран пазар, се извършва по

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки също за предходния работен ден. Цената се определя по този ред само в случай че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува". В случай че за предходния работен ден няма сключени сделки с ценни книжа от съответната емисия, последващата оценка на акциите, съответно на правата, се извършва по най-високата цена "купува" от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден.;
- ако не може да се приложат никоя от горните точки последващата оценка на акции се извършва по един от следните методи и модели: метод на пазарните множители на дружества аналози чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог; метод на нетната балансова стойност на активите чрез използване на модела на нетната балансова стойност на активите; метод на дисконтираните парични потоци чрез използване на: а) модела на дисконтираните парични потоци на собствения капитал, б) модела на дисконтираните парични потоци на дружеството, или в) модела на дисконтираните дивиденди. Прилагането на даден метод следва да се аргументира подробно, като се обоснове методиката за изчисление на цените. Избраният метод се прилага последователно при оценката на съответната ценна книга. Когато даден избран метод престане да бъде приложим за съответната ценна книга поради липса на публична информация или когато се получат съществени отклонения в оценката, изчислена по дадения метод, спрямо справедливата ѝ стойност, се избира друг метод, който дава по-точна оценка на справедливата стойност на ценната книга.

### **Акции и/или дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа**

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

- последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване ПООД „ЦКБ-СИЛА” уведомява заместник – председателя за това..



- в случаите, когато не е достигнат законово определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял;
- в случаите на изчисляване и обявяване на повече от една цена за обратно изкупуване на една акция/дял в зависимост от различни условия (срока, в рамките на който е държана акцията/дяла и др.), оценката се извършва по последната определена и обявена от дружеството цена на обратно изкупуване, която съответства на условията, на които отговарят притежаваните от пенсионния фонд акции/дялове на инвестиционното дружество/ договорния фонд.
- в случаите на временно спиране на обратното изкупуване на акциите, съответно на дяловете, последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност на една акция, съответно на един дял, определена по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно последния вписан в публичния регистър на Комисията за финансов надзор (КФН) счетоводен баланс на колективната инвестиционна схема.

#### **ДЦК издадени в страната**

Последващата оценка на държавните дългови инструменти, издадени в страната се извършва:

- по средна брутна цена за всяка емисия от предходния ден на вторичния междубанков пазар. Цената за последваща оценка на държавни облигации се формира като средноаритметична от цените “купува” и “продава” за съответната емисия. Източник на котировките са първичните дилъри. До 10.00 ч. на деня, в който се извършват изчисленията, първичните дилъри изпращат по електронен път цените за всяка от емисиите към края на предходния работен ден. Получената средна цена се използва за последваща оценка на съответната емисия. В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.
- При невъзможност да се приложат горните начини за оценка се използва методът на линейна интерполация. Като основа за изчисленията се използват цените на последно издадените емисии от съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират.

#### **Облигации отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 4, 6 - 8 от Кодекса за социално осигуряване, приети за търговия на регулиран пазар**

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

- среднопретеглена нетна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден (ден "Т"), обявена в борсовия бюлетин, към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", ако обемът на сключените с тези облигации сделки за деня е не по-малък от 3 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка се извършва по обявената в борсовия бюлетин най-висока нетна цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, които са активни към края на търговската сесия за предходния работен ден (ден "Т"), към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", при условие че общата нетна стойност на поръчките с най-висока нетна цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв.
- В случаите, когато борсова търговия не се провежда в работни за Република България дни поради обявена последна търговска сесия за годината, за последваща оценка за работните дни до края на годината на облигациите, за които са налице условията по предходните точки към деня на последната търговска сесия, се приема последващата оценка, валидна за деня, следващ деня на последната търговска сесия. Към последно обявената нетна цена, определена при условията предходните точки, се прибавя натрупаната лихва за съответните дни от деня на последно купонно плащане до деня за който се отнася оценката. Така изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията. Това правило не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.
- ако не може да се приложи нито една от първите две точки, последваща оценка на облигации се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на Фонда.

**Ценни книжа отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 4, 7 и 9 от Кодекса за социално осигуряване, които не се търгуват на регулирани пазари**

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на фонда;

**Издадените в чужбина от българската държава облигации, облигации по чл. 176, ал. 1, т. 7 от Кодекса за социално осигуряване, приети за търговия на регулиран пазар в държава членка, и ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 11, т. 12, букви "а" и "б" и т. 13, букви "а" и "б" от Кодекса за социално осигуряване**

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;



- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка на ценните книжа се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;
- при невъзможност да се приложат начините за оценка по предходните две точки се използва методът на дисконтираните парични потоци.

**Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави – членки или приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на Комисията за Финансов Надзор (КФН)**

Последващата оценка се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който те се търгуват;
- ако не може да се определи цена по предходната точка, последващата оценка на ценните книжа се извършва по най-високата цена "купува", обявена за предходния работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който тези ценни книжа се търгуват;
- в случай че не може да бъдат приложени предходните две точки, последващата оценка се извършва по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 ч. българско време в деня на оценката.

#### **5.8.2. Финансови пасиви**

Финансовите пасиви на Фонда включват задължения към пенсионното дружеството.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на ред „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата”.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

#### **5.9. Пари и парични еквиваленти**

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити до 3 месеца и краткосрочни инвестиции.

### 5.10. Такси

Таксата за управление на осигурителните вноски се удържат при постъпване на осигурителните вноски на базата на сключените пенсионни договори.

Задълженията към осигурените лица са оповестени по номинал, намалени с таксите съгласно Правилника на Фонда и увеличени с доходността от инвестиране.

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на ДПФ от Пенсионноосигурителното дружество, ДПФ начислява и изплаща на ПОАД следните такси върху вноските:

- от осигурено лице или друг осигурител за всяка вноска в размер:
  - до 60 лв. – 4%;
  - от 60 лв. до 1 000 лв. – 3,5 %;
  - от 1 000 лв. до 5 000 лв. – 3 %;
  - над 5 000 лв. – 2,5 %;
- от осигурител за всяка вноска в размер:
  - до 60 лв. – 4 %;
  - над 60 лв – 3,5 %;
- от осигурител или друг осигурител, независимо от размера на отделните вноски:
  - за осигуряване на повече от 2 000 лица – 3 %;
  - за осигуряване на повече от 3 000 лица – 1,8 %;
  - за осигуряване на повече от 2 000 лица с месечни осигурителни вноски, когато общия размер на вноските по съответния осигурителен договор е над 40 000 лв. на месец – 1 %.

Такса в размер на 9 лв. се събира като встъпителна такса в ДПФ за откриване на нова партия на лица, решили да се осигурят за първи път в ДПФ.

Встъпителната такса при осигуряване по договор с осигурител или друг осигурител е в размер както следва:

- до 250 осигурени лица включително – 9 лв.;
- от 250 до 2 000 осигурени лица включително – 7 лв.;
- над 2 000 осигурени лица – 1 лв.

Инвестиционната такса е в размер на 10% от реализираната доходност.

Дружеството събира и допълнителна такса при всяко частично изтегляне на натрупаните средства по индивидуални партии в размер на 0.95 лв.. Събира се и допълнителна такса при изтегляне на цялата натрупана сума или прехвърляне на средствата в доброволен пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество както следва:

- до 10 години включително участие във Фонда – 20 лв
- над 10 години участие – 10 лв

### 5.11. Данъци

Приходите на Фонда не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане.

Приходите от инвестиране на активите на Фонда, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физическите лица.

Услугите по допълнително задължително пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

### 5.12. Провизии условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

Към датата на финансовия отчет във Фонда няма направени провизии за задължения, условни активи или условни пасиви.

### 5.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

#### **5.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти**

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

#### **5.13.2. Обезценка на финансови активи**

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи.

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в текущата печалба или загуба.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

Към датата на финансовия отчет Фондът не е претърпял загуби от обезценка на финансови активи.

## 6. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Пояснение	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв	
Инвестиции в акции	6.1	1 612	1 969	4 887
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2	401	391	859
Инвестиции в облигации	6.3	2 179	2 161	1 945
Инвестиции в ДЦК	6.4	2 633	2 217	2 718
Инвестиции в банкови депозити	6.5	2 606	1 670	958
		<b>9 431</b>	<b>8 408</b>	<b>11 367</b>

Инвестициите по справедлива стойност по видове валути са представени както следва:

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	6 833	6 242	9 351
Инвестиции по справедлива стойност в евро	2 350	1 952	1 774
Инвестиции по справедлива стойност в долари	248	214	242
	<b>9 431</b>	<b>8 408</b>	<b>11 367</b>

### 6.1. Инвестиции в акции

Емитент на акции	Емисия	Номинална стойност Лева	Справедлива стойност към 31.12.2009 ‘000 лв.
Неохим АД	BG11NEDIAT11	6 700	173
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	1 750	117
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	5 118	60
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	755	5
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	1 063	2
Биовет АД	BG11BIPEAT11	400	3
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	750	64
Доверие Обединен Холдинг АД	BG1100038980	426	2
ПБРП АД	BG1100100038	41 375	71
Фонд за Недвижими Имоти България АДСИЦ	BG1100001053	240 000	89
ИД Адванс Инвест	BG1100004040	25 125	32
Премиер Фонд АДСИЦ	BG1100009064	29 800	30
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	40 000	53
Буленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	143 100	84
Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	15 350	184
Каучук АД	BG11КАРААТ12	7 418	215
Оловно Цинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	7 400	107

Емитент на акции	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		лева	31.12.2009
			'000 лв.
Първа Инвестиционна банка АД	BG1100106050	50 287	115
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	51 000	88
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	50 700	118
			<b>1 612</b>

Емитент на акции	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		лева	31.12.2008
			'000 лв.
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	50 700	380
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	1 063	2
Доверие Обединен Холдинг АД	BG1100038980	426	3
Неохим АД	BG11NEDIAT11	6 700	272
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	755	3
Орзахим АД	BG11ORRUAT13	750	63
ПБРП АД	BG1100100038	41 375	102
Биовет АД	BG11BIPEAT11	400	1
Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	15 350	186
Каучук АД	BG11KAPAAT12	7 418	307
Оловно Цинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	7 400	50
Първа Инвестиционна банка АД	BG1100106050	50 287	126
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	40 000	44
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	143 100	90
ИД Аванс Инвест	BG1100004040	25 125	31
Фонд за Недвижими Имоти България АДСИЦ	BG1100001053	240 000	198
Премьер Фонд АДСИЦ	BG1100009064	29 800	31
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	51 000	80
			<b>1 969</b>

Емитент на акции	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		Лева	31.12.2007
			'000 лв.
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	25 200	328
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	1 063	15
Доверие Обединен Холдинг АД	BG1100038980	400	6
Неохим АД	BG11NEDIAT11	6 700	473
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	755	15
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	750	492
ПБРП АД	BG1100100038	41 375	391
Биовет АД	BG11BIPEAT11	400	7
Кораборемонтен Завод Одесос АД	BG11KOVABT17	1 660	503
Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	8 250	313
Каучук АД	BG11KAPAAAT12	7 300	438
Оловно Цинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	5 200	470
Първа Инвестиционна банка АД	BG1100106050	50 287	571
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	40 000	81
Буленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	143 100	181
ИД Аванс Инвест	BG1100004040	25 125	94
Фонд за Недвижими Имоти България АДСИЦ	BG1100001053	240 000	485
Премиер Фонд АДСИЦ	BG1100009064	29 800	24
			<b>4 887</b>

## 6.2. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове на колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		Лева	31.12.2009
			'000 лв.
ДФ ДСК Разтеж	BG9000004069	59 747	46
ДФ ОББ Платиниум Облигации	BG9000009050	153 125	166
ДФ Европа	BG9000018069	246 386	128
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд	BG9000002063	87 190	61
			<b>401</b>



Емитент на дялове на колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2008
		Лева	'000 лв.
ДФ ДСК Разтеж	BG9000004069	59 747	44
ДФ ОББ Платиниум Облигации	BG9000009050	153 125	162
ДФ Европа	BG9000018069	246 386	133
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд	BG9000002063	87 190	52
			<b>391</b>

Емитент на дялове на колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2007
		Лева	'000 лв.
ДФ ДСК Разтеж	BG9000004069	59 747	127
ДФ ОББ Платиниум Облигации	BG9000009050	153 125	166
ДФ Европа	BG9000018069	246 386	355
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд	BG9000002063	87 190	211
			<b>859</b>

### 6.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигации	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2009	Падеж	Лихвен процент
		Лева		'000 лв.		
Финанс Консултинг ЕАД-София	BG2100022057	80 500	EUR	163	26.8.2010	8.0990%
Енемона АД-Козлодуй	BG2100008056	13 000	BGN	13	20.5.2010	9.2500%
Енемона АД-Козлодуй	BG2100021067	68 250	EUR	132	29.6.2011	5.7420%
АутоБохемия АД-София	BG2100007066	45 000	BGN	47	07.3.2011	8.0000%
Зърнени храни трейд АД-София	BG2100035059	113 143	EUR	225	11.11.2011	6.9920%
AGROKOR	XS0471612076	50 000	EUR	98	07.12.2016	10.0000%
Int BK Recon & Dev	XS0459991658	100000	EUR	198	09.11.2011	6.0000%

Емитент на облигации	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2009 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
		Лева				
CITIGroup Funding	XS0439260711	200 000	BGN	204	10.1.2012	6.7500%
АутоБохемия АД-София	BG2100013056	120 000	BGN	126	14.7.2010	8.8000%
Асенова крепост АД	BG2100002091	45 000	EUR	100	30.1.2015	11.0000%
Финанс Консултинг ЕАД-София	BG2100013098	55 000	EUR	112	19.8.2016	9.0000%
Българо-американска кредитна банка	BG2100019087	30 000	EUR	60	29.7.2011	7.2500%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	165 600	EUR	353	18.10.2013	8.0000%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	80 000	EUR	169	15.12.2013	8.0000%
Land Branderburg	XS0307781541	100 000	EUR	179	01.8.2012	-
				<b>2 179</b>		

Използваният метод за оценка на корпоративните облигации, различен от пазарна оценка, е методът на дисконтираните парични потоци. В следващата таблица е представена нормата на дисконтиране към 31.12.2009 г.

ISIN	Емитент	Норма на дисконтиране	Цена	Модел на оценка
BG2100008056	Енемона АД	6.1205	204.38	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100013056	Аутобохемия АД	6.6261	1 048.37	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100022057	Финанс Консултинг ЕАД	6.1261	517.83	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100007066	Аутобохемия АД	6.8480	1 036.22	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100021067	Енемона АД	6.5980	744.05	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100019087	Българо-Американска Кредитна Банка	7.3722	10 285.69	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100035059	Зърнени храни АД	6.3722	581.31	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100002091	Асенова Крепост АД	8.8769	1 131.07	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100013098	Финанс Консултинг ЕАД	8.7390	1 041.58	Експертна оценка съгласно правилата

Емитент на облигации	Емисия	Номинална стойност Лева	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2008 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Финанс Консултинг ЕАД- София	BG2100022057	161 000	EUR	337	26.8.2010	12.158%
Енемона АД- Козлодуй	BG2100008056	39 000	BGN	40	20.5.2010	9.2500%
Енемона АД- Козлодуй	BG2100021067	91 000	EUR	176	29.6.2011	7.8420%
АутоБохемия АД- София	BG2100007066	45 000	BGN	45	07.3.2011	8.0000%
Зърнени храни трейд АД-София	BG2100035059	169 714	EUR	361	11.11.2011	10.399%
АутоБохемия АД- София	BG2100013056	120 000	BGN	124	14.7.2010	8.8000%
Холдинг Варна А АД-Варна	BG2100033062	207 000	EUR	441	18.10.2013	8.0000%
Холдинг Нов Век АД-София	BG2100049068	90 000	EUR	189	15.12.2013	8.0000%
Петрол АД	XS0271812447	300 000	EUR	279	26.10.2011	8.375%
Бранденбург, Германия	XS0307781541	100 000	EUR	169	01.08.2012	-
				<b>2 161</b>		
Емитент на облигации	Емисия	Номинална стойност Лева	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2007 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Финанс Консултинг ЕАД- София	BG2100022057	161 000	EUR	346	26.8.2010	11.75%
Енемона АД- Козлодуй	BG2100008056	25 000	BGN	26	20.5.2010	9.25%
Енемона АД- Козлодуй	BG2100021067	93 000	EUR	187	29.6.2011	9.52%
АутоБохемия АД- София	BG2100007066	20 000	BGN	20	07.3.2011	8.00%
Зърнени храни трейд АД-София	BG2100035059	198 000	EUR	414	11.11.2011	10.57%

Емитент на облигации	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2007 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
		Лева				
АутоБохемия АД-София				125		
Холдинг Варна А АД-Варна	BG2100033062	117 000	EUR	234	18.10.2013	8.00%
Холдинг Нов Век АД-София	BG2100049068	95 000	EUR	187	15.12.2013	8.00%
Петрол АД	XS0271812447	150 000	EUR	226	26.10.2011	8.38%
Бранденбург, Германия	XS0307781541	100 000	EUR	180	01.8.2012	-
				<b>1 945</b>		

#### 6.4. Инвестиции в ДЦК

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2009 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
		Лева				
МФ	BG2040303211	40 500	BGN	43	02.7.2013	5.7500%
МФ	BG2040004215	235 900	BGN	242	04.2.2014	5.2000%
МФ	BG2040003217	129 000	BGN	144	08.1.2013	7.5000%
МФ	BG2040202215	700 400	BGN	758	17.4.2012	7.5000%
МФ	BG2040005212	113 900	BGN	115	12.1.2015	4.2500%
МФ	BG2040007218	282 260	BGN	261	10.1.2017	4.2500%
МФ	BG2040008216	130 000	BGN	119	16.1.2018	4.5000%
МФ	BG2040009214	140 000	BGN	129	28.1.2019	4.9500%
Rep. of Slovenija	SI0002102984	50 000	EUR	98	09.9.2024	4.6250%
ROMANIA	XS0371163600	125 000	EUR	258	18.6.2018	6.5000%
Rep. of Lithuania	XS0457764339	175 000	USD	248	15.1.2015	6.7500%
Danske Bank	XS0414264894	200 000	BGN	218	26.2.2010	10.0000%
				<b>2 633</b>		

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2008 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
МФ	BG2040303211	40 500	BGN	40	02.07.2013	5.7500%
МФ	BG2040302213	126 000	BGN	131	17.07.2009	7.0000%
МФ	BG2040004215	235 900	BGN	229	04.02.2014	5.2000%
МФ	BG2040003217	129 000	BGN	140	08.01.2013	7.5000%
МФ	XS0145623624	150 000	USD	214	15.01.2015	8.2500%
МФ	BG2040202215	700 400	BGN	748	17.04.2012	7.5000%
МФ	BG2040005212	113 900	BGN	109	12.01.2015	4.2500%
МФ	BG2040007218	462 260	BGN	403	10.01.2017	4.2500%
МФ	BG2040008216	50 000	BGN	42	16.01.2018	4.5000%
МФ	BG2040006210	97 000	BGN	88	04.01.2016	3.5000%
МФ	BG2040002219	70 000	BGN	73	16.01.2009	7.5000%
				<b>2 217</b>		

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2007 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
МФ	BG2040303211	40 500	BGN	44	02.7.2013	5.7500%
МФ	BG2040302213	126 000	BGN	135	17.7.2009	7.0000%
МФ	BG2040004215	235 900	BGN	250	04.2.2014	5.2000%
МФ	BG2040003217	129 000	BGN	151	08.1.2013	7.5000%
МФ	XS0145623624	150 000	USD	242	15.1.2015	8.2500%
МФ	BG2040202215	822 400	BGN	935	17.4.2012	7.5000%
МФ	BG2040005212	113 900	BGN	113	12.1.2015	4.2500%
МФ	BG2040007218	687 260	BGN	682	10.1.2017	4.2500%
МФ	BG2040006210	97 000	BGN	91	04.1.2016	3.5000%
МФ	BG2040002219	70 000	BGN	75	16.1.2009	7.5000%
				<b>2 718</b>		

### 6.5. Инвестиции в банкови депозити

Инвестициите в депозитите на Фонда с начислените лихви по тях към края на съответните отчетни периоди са следните:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Валута	Номинал Лева	Сума на депозита към 31.12.2009 '000 лв
"МКБ Юнионбанк"	7.60%	14.1.2010	BGN	110 000.00	112
"МКБ Юнионбанк"	8.20%	08.3.2010	BGN	209 333.33	216
"МКБ Юнионбанк"	8.15%	09.4.2010	BGN	120 600.00	123
"Райфайзенбанк България ЕАД"	1.50%	05.1.2010	BGN	380 000.00	380
"Юробанк И ЕФ Джи Б- я"	7.95%	23.9.2010	BGN	223 980.58	225
"Юробанк И ЕФ Джи Б- я"	8.20%	22.11.2010	BGN	161 139.43	163
"Юробанк И ЕФ Джи Б- я"	8.00%	07.1.2010	BGN	90 000.00	92
"Алфа Банка - клон България"	8.40%	18.1.2010	BGN	134 969.72	138
"Алфа Банка - клон България"	8.40%	10.2.2010	BGN	102 146.67	103
"Алфа Банка - клон България"	8.40%	04.1.2010	BGN	137 115.76	140
"Алфа Банка - клон България"	8.40%	01.3.2010	BGN	100 080.87	101
Банка "ДСК"	9.10%	03.2.2010	BGN	90 000.00	93
Банка "ДСК"	9.30%	30.8.2010	BGN	100 000.00	103
Банка "ДСК"	9.10%	09.3.2010	BGN	60 000.00	62
Банка "ДСК"	7.80%	10.6.2010	EUR	100 000.00	204
"СИБАНК" АД	6.30%	02.3.2010	BGN	150 000.00	151
"СИБАНК" АД	6.30%	29.3.2010	BGN	200 000.00	200
					<b>2 606</b>

Банка	Лихвен процент	Падеж	Валута	Номинал Лева	Сума на депозита към 31.12.2008 '000 ЛВ
"ОББ" АД	6.80%	03.2.2009	BGN	100 000	101
"Райфайзенбанк България ЕАД"	8.30%	04.3.2009	BGN	120 000	121
"Райфайзенбанк България ЕАД"	8.70%	02.6.2009	BGN	200 000	201
"Райфайзенбанк България ЕАД"	8.10%	13.2.2009	BGN	100 000	101
"МКБ Юнионбанк"	7.25%	07.1.2009	BGN	309 591	315
"Юробанк И ЕФ Джи Б- я"	8.00%	23.6.2009	BGN	206 104	207
"Юробанк И ЕФ Джи Б- я"	7.80%	21.5.2009	BGN	150 000	150
"Юробанк И ЕФ Джи Б- я"	7.20%	05.1.2009	BGN	70 000	70
Банка "ДСК"	6.80%	14.1.2009	BGN	101 768	103
Банка "ДСК"	6.80%	14.1.2009	BGN	150 000	151
"Алфа Банка - клон България"	9.05%	30.1.2009	BGN	150 000	150
					<b>1 670</b>

Банка	Лихвен процент	Падеж	Валута	Номинал Лева	Сума на депозита към 31.12.2007 '000 ЛВ
"Банка Пиреос Б-я" АД	5.6000%	21.2.2008	BGN	150 000	157
"МКБ Юнионбанк"	5.7500%	05.4.2008	BGN	200 210	201
"УниКредит Булбанк" АД	3.3000%	02.1.2008	BGN	600 000	600
					<b>958</b>

## 7. Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти на Фонда включват поземлен имот в гр. Пловдив и промишлени сгради в гр. Русе, които се държат с цел получаване на приходи от наем или за увеличаване стойността на капитала.

Инвестиционните имоти са представени във финансовите отчети на Фонда като е използван Модел на справедливата стойност

Справедливата стойност е определена на базата на налични актуални цени на активни пазари.



Промените в балансовите стойности, представени в отчета за финансовото състояние, могат да бъдат обобщени, както следва:

Промените в балансовите стойности, представени в отчета за финансовото състояние, могат да бъдат обобщени, както следва:

	'000 лв.
<b>Балансова стойност към 1 януари 2008 г.</b>	<b>253</b>
Новопридобити активи:	
- чрез покупка	494
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	21
<b>Балансова стойност към 31 декември 2008 г.</b>	<b>768</b>
Нетна загуба от промяна на справедливата стойност	(2)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2009 г.</b>	<b>766</b>

Инвестиционните имоти не са заложили като обезпечение по заеми. Следните суми, свързани с инвестиционните имоти, са отразени в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи:

	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Приходи за лихви и неустойки, свързани с инвестиционни имоти	-	80
Нетна промяна в справедливата стойност	(2)	21
Приходи от наеми	3	1
Преки оперативни разходи	(6)	(2)
	<b>(5)</b>	<b>100</b>

Инвестиционните имоти не са заложили като обезпечение по заеми.

## 8. Пари и парични еквиваленти

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Разплащателна сметка в:			
- български лева	21	15	706
- евро	58	9	-
Пари и парични еквиваленти	<b>79</b>	<b>24</b>	<b>706</b>

## 8.1. Парични средства и еквиваленти

Паричните средства, представени в Отчета за паричните потоци, включват:

	31.12.2009 ‘000 ЛВ	31.12.2008 ‘000 ЛВ
Банкови депозити	1 789	1 112
Парични средства по разплащателни сметки	79	24
Краткосрочни инвестиции	218	73
	<b>2 086</b>	<b>1 209</b>

## 9. Други текущи вземания

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Вземания по репо сделки	-	-	-
Дивиденди	13	5	5
Предплатени аванси	-	-	649
Други	3	1	-
	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>654</b>

## 10. Текущи задължения към осигурени лица

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ
Данъчни задължения	3	1
	<b>3</b>	<b>1</b>

Данъчните задължения на Фонда към 31.12.2009 г. представляват окончателен данък върху доходите на физическите лица по Закона за данъците върху доходите на физическите лица.

## 11. Нетни активи в наличност за доходи

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Нетни активи в наличност за доходи	10 278	9 196	12 479
	<b>10 278</b>	<b>9 196</b>	<b>12 479</b>

### 11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

Изменението на нетните активи в наличност за доходи е резултат от:

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
<b>В началото на периода</b>	<b>9 196</b>	<b>12 479</b>	<b>7 596</b>
Постъпили осигурителни вноски	1 697	2 449	3 497
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОАД	45	207	371
Други увеличения	2	-	-
<b>Общо увеличение от осигурителни вноски</b>	<b>1 744</b>	<b>2 656</b>	<b>3 868</b>
Положителен/ (отрицателен) доход от инвестиране средствата на фонда	310	(3 867)	2 203
<b>Резултат от инвестиране на средствата на фонда</b>	<b>310</b>	<b>(3 867)</b>	<b>2 203</b>
Изплатени пенсии	(16)	(18)	(16)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(803)	(1 854)	(691)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(19)	(49)	(48)
<b>Изплатени суми по осигурителни договори</b>	<b>(838)</b>	<b>(1 921)</b>	<b>(755)</b>
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(14)	(10)	(43)
Преведени суми на държавния бюджет	(18)	(41)	(21)
Встъпителна такса	(2)	(8)	(20)
такса за обслужване	(67)	(89)	(126)
10% такса от доходността	(31)	-	(220)
Такса за прехвърляне	(-)	-	(1)
Такса за изтегляне	(2)	(3)	(2)
<b>В края на периода</b>	<b>10 278</b>	<b>9 196</b>	<b>12 479</b>

## 11.2. Прекратени осигурителни договори

Прекратени осигурителни договори през годината са в резултат от:

Основание	Брой	2009
		Изплатена сума ‘000 лв
Изтеглени средства	78	53
Прехвърляне към други фондове	18	11
Придобито право на пенсия	406	419
Смърт на осигурено лице	25	19
		<b>502</b>

## 12. Нетна печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Представените в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи нетна печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата са свързани с финансови активи и пасиви класифицирани като държани за търгуване.

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Приходи от лихви	491	402
Приходи от дивиденди	125	12
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	124	1
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(27)	(24)
Печалби от преоценка на финансови активи държани за търгуване	7 985	13 356
Загуби от преоценка на финансови активи държани за търгуване	(8 376)	(17 719)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти държани за търгуване	174	182
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти държани за търгуване	(178)	(171)
Комисионни на инвестиционни посредници	(3)	(6)
	<b>315</b>	<b>(3 967)</b>

### 13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителното дружество (ПОАД)

Видове такси		2009	2008
		Стойност на таксата '000 лв	Стойност на таксата '000 лв
Встъпителна такса	До 9 лв.	2	8
Такса за обслужване на дейността	До 5 %	67	89
Такса изтегляне	До 20 лв.	2	3
Такса от доходността	10 %	31	-
		<b>102</b>	<b>100</b>

### 14. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Пенсионноосигурителното дружество (ПОАД), собствениците на ПОАД и друг ключов управленски персонал на ПОАД.

#### 14.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

##### 14.1.1. Сделки с ПОАД

Видове такси	Встъпи телна такса '000 лв	Такса обслужва не '000 лв	Такса прехвърляне и изтегляне '000 лв	Такса от доходнос тта '000 лв	Всичко '000 лв
<b>Към 31.12.2007 г.</b>	2	18	-	(27)	(7)
Преведени към ПОАД	(10)	(100)	(3)	27	(86)
Начисления към ПОАД	8	89	3	-	100
<b>Към 31.12.2008 г.</b>	-	7	-	-	7
Преведени към ПОАД	(2)	(69)	(2)	(26)	(99)
Начисления към ПОАД	2	67	2	31	102
<b>Към 31.12.2009 г.</b>	-	5	-	5	10

## 14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2009	2008	2007
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
	2009	2008	2007
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Задължение към:</b>			
- ПОАД в т.ч:			
- такса за обслужване	5	7	18
- инвестиционна такса	5	-	-
- встъпителна такса	-	-	2
Общо задължения към свързани лица	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>20</b>

## 15. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът е осъществил инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци:

## 16. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи или пасиви и няма предявени към него правни искове.

## 17. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОАД в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. Тези парични средства се инвестират съгласно утвърдената от ПОАД и Фонда инвестиционна политика. Вследствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на различни видове риск, които ПОАД управлява. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните.

Спецификата при управлението на портфейли на пенсионни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за ПОАД, държането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от ПОАД и се подчинява на принципа на централизираността.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2009 г. са 66,31 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Друг основен риск, на който е изложено Фондът е лихвеният. Предвижданията на ръководството на ПОАД е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

Според вижданията на ПОАД, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда, вследствие на използването на финансови инструменти е риск по-конкретно свързан с риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск.

### **17.1. Анализ на пазарния риск**

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на пазарен риск, който представлява рискът от повишаване или намаляване на тяхната пазарна стойност в следствие на бъдещи промени в пазарните условия. Финансовите инструменти се оценяват по справедлива стойност и всички промени в пазарните условия се отразяват директно в Отчета за нетни активи в наличност за доходи.

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск ПОАД се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2009 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

За избягване на риска от концентрация, ПОАД се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

#### **17.1.1. Валутен риск**

Фондът е изложен на валутен риск при сключването на сделки в чуждестранна валута.

Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което ПОАД не разполага с информация



За да намали валутния риск, Фондът следи паричните потоци, които не са в български лева. Политиката по управление на валутния риск, осъществявана от ПОАД, е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутни курсови разлики са незначителни.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева са както следва:

	Излагане на краткосрочен риск			Излагане на дългосрочен риск		
	Български лева	Евро	Щатски долари	Български лева	Евро	Щатски долари
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
<b>31 декември 2009 г.</b>						
Парични средства в каса и банка	21	58	-	-	-	-
Срочни депозити	2 402	204	-	-	-	-
ДЦК	218	-	-	1 810	357	248
Корпоративни облигации	139	163	-	251	1 447	-
Общински облигации	-	-	-	-	179	-
Акции	1 612	-	-	-	-	-
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	401	-	-	-	-	-
Инвестиционни имоти	-	-	-	766	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	13	-	-	-	-	-
Други вземания	3	-	-	-	-	-
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>4 809</b>	<b>425</b>	<b>-</b>	<b>2 827</b>	<b>1 983</b>	<b>248</b>

	Излагане на краткосрочен риск			Излагане на дългосрочен риск		
	Български лева '000 лв	Евро '000 лв	Щатски долари '000 лв	Български лева '000 лв	Евро '000 лв	Щатски долари '000 лв
<b>31 декември 2008 г.</b>						
Парични средства в каса и банка	15	9	-	-	-	-
Срочни депозити	1 670	-	-	-	-	-
ДЦК	204	-	-	1 799	-	214
Корпоративни облигации	-	-	-	209	1504	-
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	279	-
Общински облигации	-	-	-	-	169	-
Акции	1 969	-	-	-	-	-
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	391	-	-	-	-	-
Инвестиционни имоти	-	-	-	768	-	-
Вземания от свързани лица	1	-	-	-	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	5	-	-	-	-	-
Други вземания	1	-	-	-	-	-
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>4 256</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>2 776</b>	<b>1 952</b>	<b>214</b>
<b>31 декември 2007 г.</b>						
Парични средства в каса и банка	706	-	-	-	-	-
Срочни депозити	958	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	2 475	-	243
Корпоративни облигации	-	-	-	171	1 368	-
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	226	-
Общински облигации	-	-	-	-	180	-
Акции	4 887	-	-	-	-	-
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	859	-	-	-	-	-
Инвестиционни имоти	-	-	-	253	-	-
Вземания от свързани лица	27	-	-	-	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	654	-	-	-	-	-
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>8 091</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 899</b>	<b>1 774</b>	<b>243</b>

През изминалата година промените във валутните курсове са били незначителни и в полза на Фонда.

### 17.1.2. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегиите на ПОАД. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гл.т. на чувствителността на Фонда спрямо промени в лихвените равнища.

Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути.

В следващата таблица е показана чувствителността към промените на номиналните лихвени проценти на активите на Фонда:

	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
<b>31 декември 2009 г.</b>				
Парични средства в каса и банка	от 0.00% до 0.50%	-	79	79
Срочни депозити	от 1.50% до 9.10%	2 606	-	2 606
ДЦК	от 4.25% до 10.00%	2 633	-	2 633
Корпоративни облигации	от 5.742% до 10.00%	2 000	-	2 000
Общински облигации	-	-	179	179
Акции	-	-	1 612	1 612
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	401	401
Инвестиционни имоти	-	-	766	766
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	13	13
Други краткосрочни вземания	-	-	3	3
<b>Общо активи</b>		<b>7 239</b>	<b>3 053</b>	<b>10 292</b>

	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
<b>31 декември 2008 г.</b>				
Парични средства в каса и банка	от 0.00% до 0.50%	-	24	24
Срочни депозити	от 6.8% до 9.05%	1 670	-	1 670
ДЦК	от 3.5% до 8.25%	2 217	-	2 217
Корпоративни облигации	от 7.842% до 12.158%	1 713	-	1 713
Корпоративни облигации в чужбина	от 8.375% до 8.375%	279	-	279
Общински облигации	-	-	169	169
Акции	-	-	1 969	1 969
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	391	391
Инвестиционни имоти	-	-	768	768
Вземания от свързани лица	-	-	1	1
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	5	5
Други краткосрочни вземания	-	-	1	1
<b>Общо активи</b>		<b>5 879</b>	<b>3 328</b>	<b>9 207</b>
<b>31 декември 2007 г.</b>				
Парични средства в каса и банка	от 0.00% до 0.50%	-	706	706
Срочни депозити	от 3.3% до 5.75%	958	-	958
ДЦК	от 3.5% до 8.25%	2 718	-	2 718
Корпоративни облигации	от 8.00% до 11.745%	1 539	-	1 539
Корпоративни облигации в чужбина	от 8.375% до 8.375%	226	-	226
Общински облигации	-	-	180	180
Акции	-	-	4 887	4 887
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	859	859
Инвестиционни имоти	-	-	253	253
Вземания от свързани лица	-	-	27	27
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	654	654
<b>Общо активи</b>		<b>5 441</b>	<b>7 566</b>	<b>13 007</b>

## 17.2. Анализ на кредитния риск

При управление на кредитния риск ПОАД наблюдава риска от неизпълнение на ангажименти от страна на контрагенти при операции с финансови инструменти.

При наблюдението на рисковата експозиция се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. Дружеството осъществява управлението на риска като оперира само с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг и когато е необходимо изисква обезпечения.

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
<b>Групи финансови активи (балансови стойности)</b>			
Финансови активи държани за търгуване	9 431	8 408	11 367
Търговски и други вземания	16	7	681
Пари и парични еквиваленти	79	24	706
	<b>9 526</b>	<b>8 439</b>	<b>12 754</b>

Ръководството на ПОАД счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения.

В следващите таблици е представен анализ на матуритетна структура според остатъчния срок на падеж на финансовите активи на Фонда:

	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Над 10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
<b>31 декември 2009 г.</b>								
Парични средства в каса и банка	79	-	-	-	-	-	-	79
Срочни депозити	1 789	123	694	-	-	-	-	2 606
ДЦК	218	-	-	1 549	767	99	-	2 633
Корпоративни облигации	-	13	289	1 488	210	-	-	2 000
Общински облигации	-	-	-	179	-	-	-	179
Акции	-	-	-	-	-	-	1 612	1 612
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	401	401
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	766	766
Вземания, свързани с инвестиции	13	-	-	-	-	-	-	13
Други текущи вземания	3	-	-	-	-	-	-	3
<b>Общо активи</b>	<b>2 102</b>	<b>136</b>	<b>983</b>	<b>3 216</b>	<b>977</b>	<b>99</b>	<b>2 779</b>	<b>10 292</b>

<b>31.12.2008г.</b>	До 3 м.	3 м.-6 м.	1 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	24	-	-	-	-	24
Срочни депозити	1 112	558	-	-	-	1 670
ДЦК	73	131	928	1 085	-	2 217
Корпоративни облигации	-	-	1 713	-	-	1 713
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	279	-	-	279
Общински облигации	-	-	169	-	-	169
Акции	-	-	-	-	1 969	1 969
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	391	391
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	768	768
Вземания от свързани лица	1	-	-	-	-	1
Вземания, свързани с инвестиции	5	-	-	-	-	5
Други краткосрочни вземания	1	-	-	-	-	1
<b>Общо активи</b>	<b>1 216</b>	<b>689</b>	<b>3 089</b>	<b>1 085</b>	<b>3 128</b>	<b>9 207</b>

31.12.2007 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	1 г.-5г.	5 г.-10г	Без матуритет	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	706	-	-	-	-	706
Срочни депозити	758	200	-	-	-	958
ДЦК	-	-	1 145	1 573	-	2 718
Корпоративни облигации	-	-	1 118	421	-	1 539
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	226	-	-	226
Общински облигации	-	-	180	-	-	180
Акции	-	-	-	-	4 887	4 887
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	859	859
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	253	253
Вземания от свързани лица	27	-	-	-	-	27
Вземания, свързани с инвестиции	5	649	-	-	-	654
<b>Общо активи</b>	<b>1 496</b>	<b>849</b>	<b>2 669</b>	<b>1 994</b>	<b>5 999</b>	<b>13 007</b>

### 17.3. Анализ на ликвиден риск

ПОАД и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба № 10/26.11.2003 г. за изискванията към състава и структурата на собствения капитал на пенсионноосигурителното дружество и към минималните ликвидни средства на дружеството и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване и раздел III от същата на наредба за минималните ликвидни средства на пенсионноосигурително дружество и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. ПОАД следи изходящите и входящи парични потоци на седмична база.

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица - лицето отговорно за управлението на риска и инвестиционния консултант.

През отчетния период ликвидните средства са били над 25% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.



През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

### **18. Политика и процедура за управление на капитала**

Целите на ПОАД по отношение управлението на капитала са:

- постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за осигурените лица;
- поддържане на висока ликвидност;
- адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на ПОАД в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, наблюдението на отдел “Вътрешен контрол”, отдел „Анализ и управление на риска” и активното взаимодействие с отдел “Счетоводство” съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на ПОАД.

### **19. Определяне на справедлива стойност**

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (виж пояснение 5.8.1).

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво3) - използваният метод за оценка е методът на дисконтираните парични потоци.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2009:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Срочни депозити	2 606	-	2 606
ДЦК	2 633	-	2 633
Корпоративни облигации	1 022	978	2 000
Акции	1 612	-	1 612
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	401	-	401
Общински облигации в чужбина	179	-	179
<b>Общо групи финансови активи държани за търгуване</b>	<b>8 453</b>	<b>978</b>	<b>9 431</b>

През 2009 г. няма прехвърляне между различните нива за годината завършваща 31 декември 2009.

#### 20. Събития след края на отчетния период

Между датата на съставяне на финансовия отчет и датата на одобрението от Управителния съвет за публикуването на финансовия отчет са възникнали следните значителни некоригиращи събития:

На 08 януари 2010 г. с решение на Софийски градски съд е вписано вливане на Лукойл Гарант България – Доброволен пенсионен фонд, управлявано от ПОД Лукойл Гарант – България АД в Доброволен пенсионен фонд ЦКБ Сила, управлявано от ПОАД ЦКБ Сила АД.

#### 21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2009 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Управителния съвет на 15 март 2010 г.