



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет
ППФ 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 ППФ „ЦКБ-СИЛА” За 2009 година

1 Юридически статус на фонда

Професионален пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА” е вписан с Решение от 13.12.2000 г. по Ф.Д. № 14531/2000 г. на Софийски градски съд на основание на Съгласие на държавната агенция за осигурителен надзор към Министерски съвет за вписване в съда № 7/5.12.2000 г. и разпоредбите на чл. 150 от КЗОО. Учредител на ППФ “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 Регистър IX, том 1, стр. 37, парт. № 8, е вписано вливане на „Лукойл Гарант-България- Професионален пенсионен фонд” в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ-СИЛА”, управляван от Пенсионноосигурително акционерно дружество “ЦКБ-СИЛА”. ППФ “ЦКБ-СИЛА” е регистриран с ЕИК по “БУЛСТАТ” 130442139.

2 Брой на осигурените лица и среден размер на осигурителните партии

Към 31.12.2009г. Фонда има 13 080 осигурени лица, от които 360 осигурени лица с 1-ва категория труд, и 12 720 лица с 2-ра категория труд с не нулеви партии. В същото време средния размер на натрупаните средства на един участник във фонда към 31.12.2009 г. възлиза на 1 106,35 лв. и е еквивалентно на 20,92% увеличение спрямо 31.12.2008г., когато е възлизал на 914,92 лв. В резултат на промяна на участие в ППФ през 2009г. има 278 привлечени лица и 409 лица преминали във фондове, управлявани от други дружества или нетно намаление на броя на осигурените лица със 131 и нетно намаление на средствата на осигурените лица с 90 хил. лв. В допълнение за 270 осигурени лица на ППФ “ЦКБ-СИЛА” към 31.12.2009 г. все още не са постъпили осигурителни вноски от НАП.

3 Управляван паричен ресурс

Привлечените средства на ППФ “ЦКБ-СИЛА” към 31.12.2009г. възлизат на 14471 хил. лв., което е нарастване с 28,28% спрямо 31.12.2008г. Нарастването през 2009г. се дължи на увеличения брой новоосигурени лица и на увеличените вноските по индивидуалните осигурителни партии. 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 ППФ “ЦКБ-СИЛА” към 30.12.2009г. е 1.31089, а към 28.12.2007г. е възлизал на 1.53386. Доходността, реализирана при инвестиране на средствата на Професионален 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 -7,55%. 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 постигнатата доходност е над среднопретеглената доходност за 24 месечен период на годишна база на всички професионални пенсионни фондове -9,09%. Стандартното отклонение на изменението на стойността на един дял в ППФ “ЦКБ-СИЛА” за същия период е 7.69%.

5 Банка попечител на пенсионния фонд

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 ППФ „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 31.12.2009 г. 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 партньрс” АД

7 Актюерски доклад за дейността на Професионален 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 удръжки 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. 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 пенсионният 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 Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” към 31.12.2009 год. е в размер на 14 471 хиляди лева. Сумата на активите в края на отчетния период се увеличава с 28,3% спрямо сумата на активите в началото на годината. Размерът на активите в края на периода е по-висок от прогнозирания размер в годишния актюерски доклад от предходната година за очакван размер на активите в края на 2009 г. в размер на 12 457 хиляди лева. Това се дължи предимно на реализираната положителна доходност от инвестиране на активите на Фонда през периода, за разлика от отрицателната доходност от предходната година. Активите на Фонда през 2009 г. се увеличават в номинален размер със сумата от 3 190 хиляди лева спрямо размера на активите в началото на периода.

Активите на Професионалния 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 превърнати активите и способността им отново да ги превърнем в парични средства можем да ги разграничим на ликвидни активи и неликвидни активи. В зависимост от видовете договори на лицата, които се осигуряват във Фонда разграничаваме договор с лица работещи при условията на първа категория труд и договори с лица работещи при условията на втора категория труд. 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 активите на Фонда в бъдеще и да се прогнозира евентуалния размер на активите през следващите години.

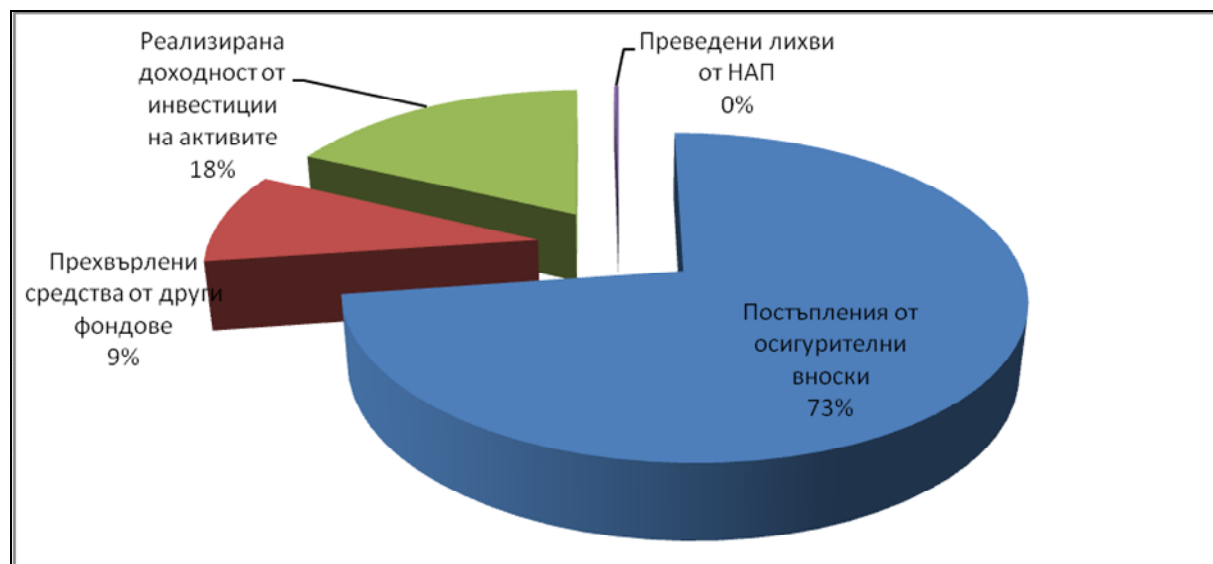


7.1.1. СТРУКТУРЕН АНАЛИЗ НА АКТИВИТЕ НА ПЕНСИОННИЯ ФОНД към края на отчетната година по източници на средства.

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 Професионалния 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. Активите на Фонда през отчетния период се увеличават в номинален размер с 3 190 хиляди лева. Основния източник на средства за Фонда през периода са приходите от осигурителни вноски на осигурените лица в размер на 3 316 хиляди лева с 5,8% повече от приходите от осигурителни вноски от предходната година. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски във Фонда през 2009 г е 38.42 лв на работещите при условията на втора категория труд, които представляват 96.87% от осигурените във Фонда лица, и съответно 108.05 лв. на лицата работещи при условията на първа категория труд. На второ място по размер на постъпленията през периода това са приходите от реализирана доходност, в размер на 804 хиляди лева, те представляват 18% от приходите във Фонда за периода. За разлика от отрицателните резултати от доходност през предходната 2008 г., през 2009 г. отново е реализирана положителна доходност от инвестирането на средствата на осигурените във Фонда лица. На следващо място в приходите през 2009 г. са средствата прехвърлени от други професионални фондове, управлявани от друго дружество. Тези приходи през 2009 г. са в размер на 424 хиляди лева. Приходите от прехвърлени средства намаляват с 18,2%, спрямо приходите от прехвърлени средства от други фондове през предходната година.

ПРИХОДИ ВЪВ ФОНДА СПОРЕД ИЗТОЧНИКА НА СРЕДСТВА ПРЕЗ 2009 Г.

ПОСТЪПЛЕНИЯ ВЪВ ФОНДА	СУМА В ХИЛЯДИ ЛЕВА	ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ
Постъпления от осигурителни вноски	3 316	73%
Прехвърлени средства от други фондове	424	9%
Реализирана доходност от инвестиции на активите	804	18%
Преведени лихви от НАП	12	0%
Общо постъпления:	4 556	100%

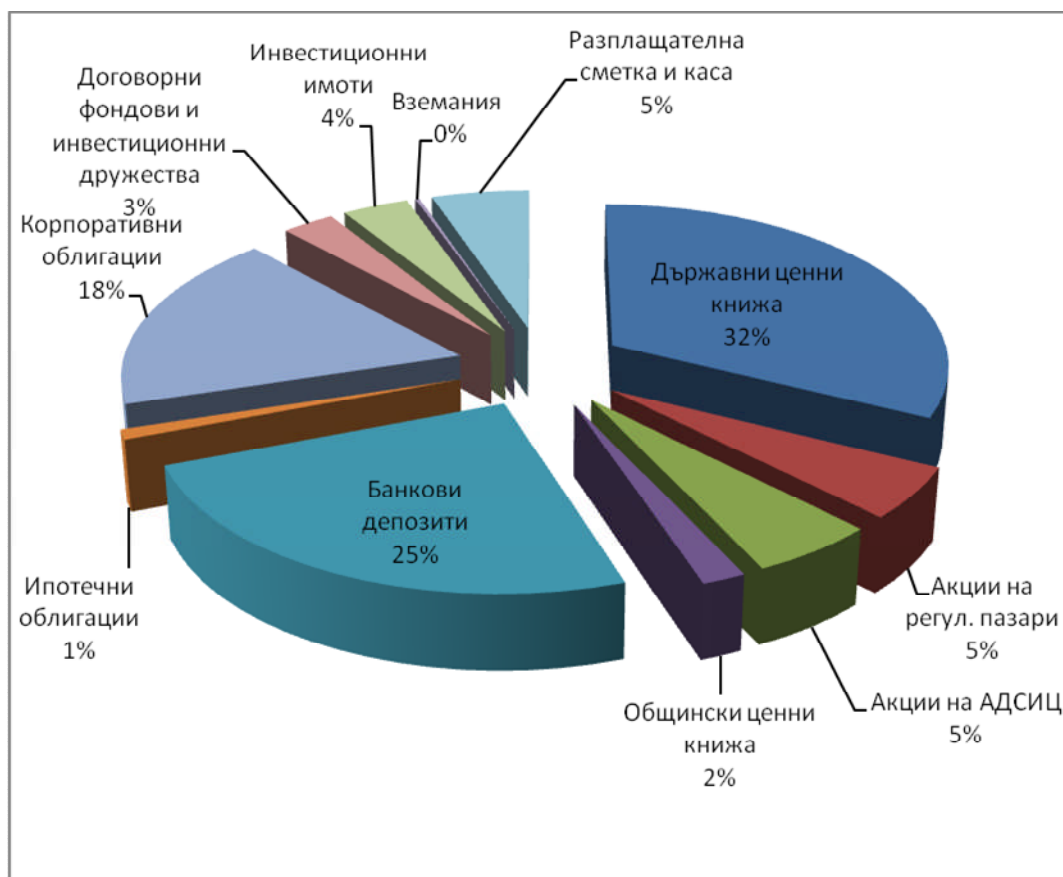


В табличен и графичен вид е представена структурата инвестиционният портфейл на Фонда към края на 2009 г.

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

Вид на инвестицията	Сума в лева	% от активите
Държавни ценни книжа	4 685 405	32.32%
Акции на регул. пазари	757 276	5.22%
Акции на АДСИЦ	779 122	5.37%
Общински ценни книжа	268 067	1.85%
Банкови депозити	3 550 795	24.49%
Ипотечни облигации	140 819	0.97%
Корпоративни облигации	2 591 538	17.88%
Договорни фондови и инвестиционни дружества	409 251	2.82%
Инвестиционни имоти	517 805	3.57%
Вземания	32 199	0.22%
Разплащателна сметка и каса	764 153	5.27%
ОБЩО АКТИВИ	14 496 430	100.00%

СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОТФЕЙЛ НА ППФ „ЦКБ – СИЛА” КЪМ 31.12.2009 Г.



При изготвянето на прогнозата за приходите във Фонда през следващите години е запазена структурата на приходите по основните източници на средства. Очаква се през следващата 2010 г., както и през 2011 г. отново да бъде реализирана положителна доходност от инвестиране на активите на Фонда и влиянието на Финансовата и икономическа криза постепенно да намалява. Приложено е очакването приходите от осигурителни вноски да бъдат основният източник на средства за Фонда през следващите години, като се очаква те да се увеличават средно с 5% до 7% през следващата година.

Съгласно Решение на СГС №12 от 08.01.2010 год. „Лукойл Гарант – България – Професионален пенсионен фонд”, управляван от ПОД „Лукойл Гарант – България” АД, се преобразува чрез вливане в Професионален 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 велят се фонд в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – СИЛА”.

Размерът на активите на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” в края на 2010 г. заедно с очакваният размер на активите на велят се в него на 08.01.2010 г. „Лукойл Гарант – България – Професионален пенсионен фонд” се очаква да достигнат 52 600 хиляди лева. Това представлява увеличение с 14% 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 9 350 хиляди лева, положителната доходност от инвестиране на активите се очаква да бъде в размер на 2 650 хиляди лева. Размерът на изплатените еднократно суми при настъпили осигурителни случаи, прехвърлени средства в НОИ и прехвърлени в други фондове се очаква да бъдат в размер на 3 150 хиляди лева. Размерът на начислените такси към пенсионноосигурителното дружество през 2010 година се очаква да бъдат в размер на 780 хиляди лева. В Приложение №2 към доклада е изложена прогноза за очакваното развитие на основните параметри по отношение на броя осигурени лица, броя новоосигурени лица, приходи от вноски, еднократно изплатени средства, прехвърлен суми от и в други фондове и др.

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 в условията на максимална сигурност. Инвестирането на средствата трябва да бъде съобразено с очаквания размер на задълженията, така че Фонда да бъде в състояние своевременно да изпълнява задълженията 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, които бързо и лесно могат да се превърнат в необходимия ресурс от парични средства 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 ликвидните активи с размера на текущите задължения. От посочената структура на активите, според степента на ликвидност, може да се направи

извода, че Фонда разполага с достатъчни по размер ликвидни активи и е в състояние да посрещне текущите си задължения. Коефициентът на ликвидност, изчислен като отношение на размера на ликвидните активи към размера на текущите задължения е в размер на 171,4, т.е. ликвидните активи превишават сто и седемдесет пъти текущите задължения. По долу в табличен вид е представена структурата на ликвидните активи на Фонда към края на 2009 год.

СТРУКТУРА НА ЛИКВИДНИТЕ СРЕДСТВА И КОЕФИЦИЕНТ НА ЛИКВИДНОСТ

№ по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Стойност (хиляди лв.)
1.	Ликвидни средства	4 285
1.1.	Парични средства на каса	0
1.2.	Парични средства по сметки в банки, които не са в производство по несъстоятелност	764
1.3.	Депозити със срок до една година в банки, които не са в производство по несъстоятелност	3 146
1.4.	Вземания с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 3 месеца	174
1.5.	Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, със срок до падежа до една година	0
1.6.	Дългови ценни книжа по чл. 176, ал.1, т.10 от КСО със срок до падежа една година	201
2.	Текущи задължения	25
2.1.	Текущи задължения към осигурените лица и пенсионери	0
2.2.	Текущи задължения към ПОАД „ЦКБ–СИЛА”	25
2.3.	Други текущи задължения	0
3.	Съотношение на ликвидните средства и текущите задължения	171.400

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

В зависимост от вида осигурителни договори можем да разграничим активите на Фонда на активи на лица с осигурителни договори, които се трудят при условията на първа категория труд и активи на лица с осигурителни договори, които се трудят при условията на втора категория труд. Разграничаването на активите по отделни категории труд на осигурените лица е необходимо, тъй като съгласно КСО те придобиват пенсионни права от Професионалния пенсионен фонд при различни условия и това поражда различни задължения на Фонда към тях. Осигурените при първа категория труд придобиват право на срочна професионална пенсия не по-рано от осем години преди придобиване на пенсионни права съгласно дял първи на КСО, докато тези при втора категория труд не по-рано от три години. В отговор на това изискване лицата работещи при условията на втора категория труд ще престоят в съвкупността на осигурените лица по-дълго време от тези работещи при условията на първа категория труд. Разлика за лицата работещи при различните категории труд ще има и в срока на получаване на срочната професионална пенсия за ранно пенсиониране, до момента на придобиване на право на пенсия от Държавното обществено осигуряване. Лицата работещи при условията на втора категория труд ще получават срочна пенсия за срок до три години, а тези при първа категория труд за срок до осем години. Активите на Фонда в партидите на лица които се трудят при условията на първа категория труд към 31.12.2009 год. са в размер на 1 704 хиляди лева или

11.8% от общия размер на активите, докато тези в партидите на лица, които се трудят при условията на втора категория труд са в размер на 12 693 хиляди лева или 88.2% от общия размер на активите в края на периода. Активите на лицата от втора категория труд са нараснали с 30% през отчетната година, като тези на лицата от първа категория труд са нараснали с 19% през текущата година. Това е поради намаляващият брой участници във Фонда, които се трудят при условията на първа категория труд, докато тези от втора категория труд се увеличават. Разпределението на активите по видове осигурителни договори според вида на категорията труд на осигурените лица не се е променило съществено спрямо края на предходната година и отново показва преобладаващ дял на лицата от втора категория труд.

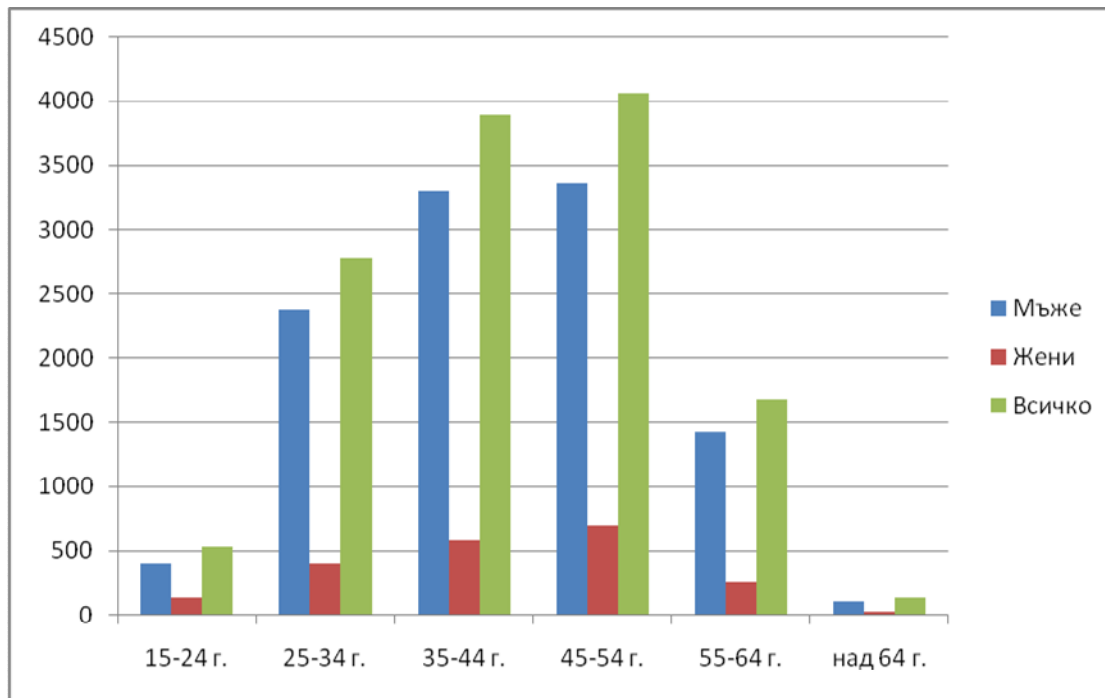
От структурата на активите на Фонда по видове договори според категорията труд при която се трудят осигурените лица може да се направи извода, че това разпределение е благоприятно от рискова гледна точка за размера на активите в дългосрочен план. Средствата на лицата, които се трудят при условията на втора категория труд се очаква да престоят по-дълго време в съвкупността на активите, тъй като тези лица ще придобият пенсионни права на по-висока възраст. Неблагоприятен за Фонда е факта, че след момента на придобиване право на пенсия за тези лица срокът на получаване на срочната пенсия се очаква да бъде по-кратък от срока при лицата, работещи при условията на първа категория труд. От друга страна по-краткият срок на изплащане на срочните пенсии ще позволи на осигурените лица да получават по големи по размер пенсионни плащания.

7.2. СТРУКТУРЕН АНАЛИЗ И АКТЮЕРСКА ОЦЕНКА НА КОНТИНГЕНТА ОТ УЧАСТНИЦИ В ПЕНСИОННИЯ ФОНД.

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

Общо броят на осигурените лица във Фонда към 31.12.2009 год. е 13 080, в сравнение с броя на осигурените лица в края на предходната година, те са се увеличили с 750, което представлява увеличение с 6.1%. Броят на осигурените лица в края на годината е доста по-нисък от прогнозираният размер от предходната година за 14 721 осигурени лица в края на 2009 г., реалните данни са с 11,1% по-ниски от прогнозните. Причина за това е настъпилата през 2009 г. криза и стагнация и в пазара на труда, в много характерни отрасли, в които има по-тежки условия на труд и където основно са заети осигурените в професионалните пенсионни фондове са извършени съкращения и намаления на персонала. Това води до намаляване на потенциала от новоосигурени лица, както и до спиране на по-нататъшно осигуряване и внасяне на вноски от страна на напусналите и съкратени осигурени във Фонда лица. През периода са починали 18 осигурени лица и на техните наследници са изплатени еднократно натрупаните суми по индивидуалните им партиди. Разпределението на осигурените лица по пол показва висок дял на мъжете 83.9% и съответно 16.1% за жените. Възрастовото разпределение на осигурените показва преобладаващ дял на лицата между 45 и 54 годишна възраст, съответно 30,6% от осигурените жени и 33,6% от осигурените мъже. На следващо място са осигурените лица на възраст между 35 и 44 години, съответно 30.1% от осигурените жени и 27,9% от осигурените мъже на. От структурата на осигурените лица по пол и възраст, виждаме, че тя запазва относително същото отношение 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 КЪМ 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	10 976	403	2377	3303	3358	1427	108	42
Жени	2 104	134	399	586	706	253	26	42
Всичко	13 080	537	2 776	3 889	4 064	1 680	134	42

Запазва се възрастово половата структура от предходната година, повишаването от 6.1% в броя спрямо края на предходната година е пропорционално за всички възрастови групи. Мъжете работещи при условията на първа или втора категория труд представляват 84% от броя осигурени лица във фонда.

Осигурените лица прекратили участието си в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” през отчетния период са:

- поради смърт 18 души.
- поради навършване на възраст по дял първи на КСО – 9 лица
- поради прехвърляне на средства в НОИ при ползване правото за ранно пенсиониране по §4 от ПЗР на КСО – 265 осигурени лица , от които 21 осигурени при условията на първа категория труд – 244 осигурени при условията на втора категория труд.
- поради прехвърляне в друг фонд 409 души.

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, според категорията труд на осигурените лица. В това отношение тя отговаря на съвкупността на работещите лица на трудов договор при работодателите, които ги осигуряват за допълнителна професионална пенсия за ранно пенсиониране.

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

Новите осигурени лица през отчетния период във Фонда са 1 451. От тях прехвърлени от друг фонд са 278 осигурени лица. През 2009 год. са преведени към Националния Осигурителен Институт натрупаните суми по индивидуалните партии на 265 пенсионирали се съгласно изискванията на Параграф 4 от Преходните и заключителни разпоредби на Кодекса за Социално Осигуряване. От структурата на новоосигурените лица по пол и възраст се вижда че отново преобладават мъжете с общ дял от 82,8 докато жените са 17,9%. Това отношение не се е променило в сравнение с новоосигурените лица от преходната година и съответства на структурата на осигурените лица по пол. Възрастовото разпределение на новоосигурените лица показва преобладаващ дял на лицата на възраст между 35 и 44 годишна възраст. Малка част от новоосигурените лица попадат във високите възрастови групи, за които може да се очаква в скоро време да придобият пенсионни права, едва 9,9% от новоосигурените са над 55 годишна възраст. В Приложение №7 към Доклада е представена структурата на новоосигурените през отчетната година лица по пол и възраст. Поради старост, инвалидизиране или смърт на 27 осигурени лица или на техни наследници са изплатени еднократно натрупаните суми. През годината в други професионални фондове, управлявани от други пенсионни дружества са се прехвърлили 409 осигурени лица.

7.2.3. Актуерна 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, това е осма поредна година с активна дейност по набирание 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 и по-голямата част от участниците във Фонда са лица в активна трудоспособна възраст и са осигуряващи се лица. Няма лица, получаващи срочни професионални пенсии за ранно пенсиониране от Фонда. Основната част от осигурените лица 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 броя на осигурените лица във Фонда през следващата година да се увеличи с 390 лица и в края на периода да достигне 27 400. През следващата година не се очакват

съществени изменения в структурата на осигурените лица по пол и възраст. При изготвяне на прогнозата за броя на осигурените лица в края на 2010 г. е предвиден факта на извършеното вливане на „Професионален пенсионен фонд Лукойл Гарант – България” в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”.

След извършеното в началото на 2010 г. вливане на „Професионален пенсионен фонд Лукойл Гарант – България” в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”, броят на осигурените във Фонда лица ще се увеличи значително през следващата 2010 г. Вливането на друг Фонд в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” не се очаква да повлияе съществено върху структурата на осигурените лица по пол и възраст. Структурата на осигурените лица по пол и възраст на „Професионален пенсионен фонд Лукойл Гарант – България” е сходна и много близка до структурата на осигурените лица на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”.

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 лица, които придобиват права за по-ранно пенсиониране в зависимост от категорията труд съответно осем или три години преди да придобият право на пенсиониране за осигурителен стаж и възраст по чл. 68 от КСО. Срока за получаване на срочната професионална пенсия е до момента на придобиване на право на пенсиониране за осигурителен стаж и възраст по чл. 68, ал. 1 – 3 от КСО. 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 професионална пенсия съгласно изискването на КСО, лицата имат право или на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране, 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 партида 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 калкулирани бъдещи задължения.

Размерът на изплатените суми по настъпили осигурителни рискове са в размер на 549 хиляди лева и представляват 3.8% от размера на активите на фонда в края на периода. Поради настъпване на риска смърт на 18 осигурени лица на техни наследници са изплатени еднократно натрупаните суми в размер на 13 хиляди лева. Поради риска старост са изплатени средствата на 9 осигурени лица в размер на 21 хиляди лева. Останалите изплатени средства по настъпили осигурителни случаи в размер на 515 хиляди лева са прехвърлени средства в НОИ на 265 осигурени лица, които се пенсионираат съгласно изискването на Параграф 4 от Преходните и заключителни разпоредби на КСО.

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. Това може да се разглежда като неблагоприятен фактор за Фонда, тъй като тези средства биха престояли по дълго време в съвкупността на активите, при избор на пенсионно плащане.

Предвижда се размерът на плащанията от активите на Фонда, свързани с реализацията на основните осигурителни рискове през следващата отчетна година да бъдат в размер на 1.85 милиона лева. Като се очаква това да са предимно плащания свързани с настъпването на риска старост на осигурените лица, които придобиват пенсионни права съгласно Параграф 4 от КСО.

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 на им, задължение към лица с отпуснати пенсии за старост или инвалидност или задължения към осигурените лица. Стойността на задълженията на Фонда представлява стойността на средствата, натрупани в индивидуалните партии на осигурените лица и пенсионерите към момента на оценката на активите и съставянето на баланса. Размерът на задълженията на Фонда към осигурените лица са в размер на 14 397 хиляди лева, това представлява увеличение с 28% спрямо размерът на задълженията към осигурените лица от края на предходната година. Поради липса на пенсионни плащания при оценката на задълженията към осигурените лица и пенсионерите не са прилагани допускания относно други демографски или финансови показатели.

На отделен ред в Актюерският баланс на Фонда, отделно от натрупаните суми по индивидуалните партии на осигурените лица е представен размера на формирания допълнителен резерв за гарантиране на минималната доходност, съгласно изискването на чл.193 от КСО. Резервът за гарантиране на минималната доходност в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” към 31.12.2009 г. е в размер на 74 337 лева.

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

Актюерските разчети на Фонда предвиждат изплащане само на срочни професионални пенсии за ранно пенсиониране. 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 и избрания срок за получаване на пенсията. Поради това задълженията към осигурените лица не могат да бъдат отнесени към конкретен осигурителен риск. Задълженията към осигурените лица са посочени в зависимост от момента в който са дължими на краткосрочни и дългосрочни задължения. В пасива на баланса на Фонда всички задължения към осигурените лица са посочени като

дългосрочни задължения към осигурените лица и са равни на размера на Нетните активи на Фонда в края на отчетната година.

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

Фонда не предлага изплащане на пожизнени пенсии и задълженията към лицата с отпуснати пенсии представляват натрупаната сума по индивидуалните осигурителни партии на пенсионерите към края на годината. При схема на принципа на дефинираните вноски, която не изплаща пожизнени пенсии няма как да се формира излишък или дефицит между размера на активите на пенсионния фонд и размера на задълженията към осигурените лица и пенсионерите. Към момента на изготвяне на актюерския баланс във фонда няма отпуснати пенсионни плащания и всички задължения на Фонда са посочени в пасива на баланса като задължения към осигурените лица.

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 в определен момент. При оценката на задълженията към осигурените лица и пенсионерите не се прилагат допускания за евентуално бъдещо развитие на фактори като смъртност или доходност от инвестиции на активите. Задълженията към осигурените лица и пенсионерите представляват сумата на активите, натрупани по партидите им към момента на оценката. В пенсионната схема на Фонда се предлагат единствено срочни пенсии, при които влиянието на демографските фактори е сведено до минимум. Социално-демографските показатели, които могат да окажат влияние върху съвкупността на осигурените лица и пенсионерите са брой на заетите, процент на безработица, брой пенсионери, структура на заетите и пенсионерите по пол и възраст и др. За периода няма конкретни основания да се смята, че Фонда е претърпял някакви промени в отношение на съвкупността на осигурените, 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 гарантирана минимална доходност от инвестиране на активите на осигурените лица и пенсионерите, определена съгласно изискването на чл.193 от КСО. Актюерските разчети на фонда са направени на база технически лихвен процент 3,50%, като при избора му са отчетени основните икономически показатели – инфлация, основен лихвен процент, средна доходност на дълговите инструменти и др. Поради започналата през 2008 г. и 2009 г. продължаваща и в момента и през 2010 г. Световна икономическа криза и нейното отражение върху финансовите пазари в страната се очаква и през следващата 2009 г. и 2010 г. да има затруднения в сферата на инвестициите и паричните пазари. Това ще продължи да оказва отрицателно влияние върху възможностите за реализиране на доходност от инвестирането на активите на Фонда през 2010 г. Очаква се след 2010 г. едва през 2011 г. и 2012 г. да има отново плавен ръст в приходите от инвестиции.

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 заетите, 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

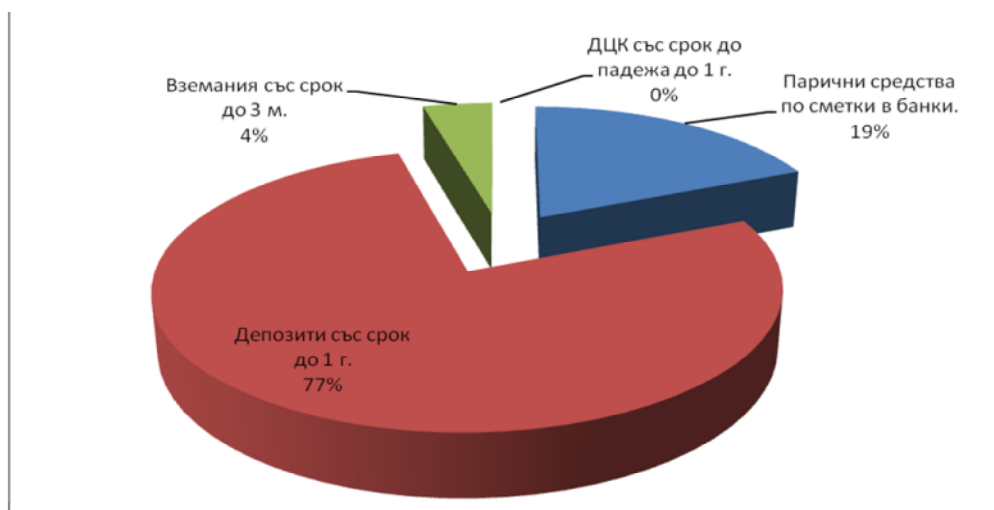
са именно активно заетите лица в икономиката. Очаква се свиването на трудовата заетост да се отрази върху очакванията за приходите от осигурителни вноски, намаляване на броя на новоосигурените, намаляване на броя на активните участници, редовно внасящи осигурителни вноски.

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 фонд 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. Ликвидните активи на Фонда към 31.12.2009 год. са в размер на 4 285 хил. лева. Краткосрочните задължения на Фонда се формират от текущите задължения към осигурените лица, пенсионерите и други краткосрочни задължения към пенсионноосигурителното Дружество. Краткосрочните задължения са в размер на 25 хил. лева. Коефициентът на ликвидност на фонда е в размер на 171.4 т.е. ликвидните активи превишават сто седемдесет и един 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.

СТРУКТУРА НА ЛИКВИДНИТЕ АКТИВИ НА ППФ"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.

Пенсионната схема на Фонда предлага изплащането на срочни професионални пенсии за ранно пенсиониране, при настъпване на риска старост или инвалидност. 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. Еднократно изплатените суми при настъпили осигурителни случаи смърт на 18 лица и осигурителния случай старост при 274 осигурени лица. Това са изплатени средства на наследници на осигурени лица при настъпване на риска смърт и еднократно изплатени средства при настъпване на риска старост. През следващите три години на развитие на Фонда се очаква броя и размера на тези плащания да се увеличи, но това не може да бъде в такъв размер който да застраши размера на активите на Фонда или броя на осигурените лица.

През следващите три години не се очаква да възникнат плащания на срочни пенсии за старост от фонда. Съгласно изискването на Параграф 4 от Кодекса за социално осигуряване, до 31.12.2009 год. включително лицата, които са работили 10 години при условията на първа категория труд или 15 години при условията на втора категория труд, могат да се пенсионират, ако отговарят на изискванията за сбор от осигурителен стаж и възраст по чл. 68, но не по-рано от 47 години за жените и 52 години за мъжете при първа категория труд и 52 години за жените и 57 години за мъжете при втора категория труд. Това са също така лица, които са осигурени в професионални пенсионни фондове. При настъпване на осигурителния случай старост на тези лица пенсията се изплаща от НОИ, и натрупаните им средства в професионалните пенсионни фондове се привеждат в НОИ. Съгласно изискването на този Параграф до края на 2009 год. във фонда няма как да има пенсионери които да получават срочни пенсии за ранно пенсиониране. През отчетния период осигурените лица, които са се пенсионирали при условията на Параграф 4 са 265 на брой. Не се очаква се през следващите отчетни периоди техният брой да се увеличава значително и да застраши съвкупността на осигурените лица. На този етап Фонда функционира в условията на висока сигурност по отношение на покритите осигурителни рискове и не се очаква да възникнат големи по обем плащания от активите през 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 „Професионален пенсионен фонд – Лукойл – Гарант България” в Професионален 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 „Професионален 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.

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 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 възрасто-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 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 три 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 на неговите активи и е в състояние да поеме бъдещите задължения към осигурените лица и пенсионерите.

09.03.2010 г.

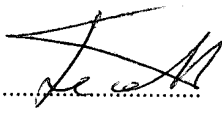
гр. София

Изпълнителен директор:.....



Сава Стойнов

Изпълнителен директор:.....



Георги Тодоров

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
Т (+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
Професионален пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА”
Гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **Професионален 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 **Професионален 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.

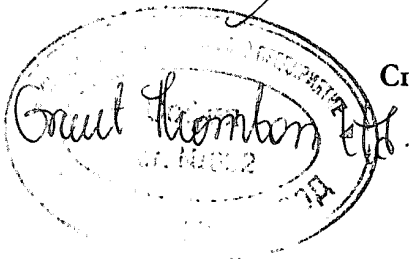
Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 г. на **Професионален пенсионен фонд "ЦКБ-СИЛА"**, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на 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	2008	2007
	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6 13 182	10 311	9 500
Инвестиционни имоти	7 518	518	225
Пари и парични еквиваленти	8 764	162	406
Други текущи вземания	9 32	315	155
Общо активи	14 496	11 306	10 286
Пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2 25	25	22
Нетни активи в наличност за доходи	10 14 471	11 281	10 264

Изготвила: Елена Йорданова

Дата: 17.02.2010 г.

Изпълнителен директор: Сава Стойнов

Изпълнителен директор: Георги Тодоров

Заверил съгласно одиторски доклад: Марий Апостолов

Заверил съгласно одиторски доклад: д-р Мариана Михайлова



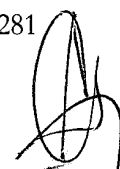
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Нетна печалба/(загуба) от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	11	806	(2 142)
Резултат от инвестиционни имоти	7	(2)	38
Резултат от инвестиране на средствата на фонда		804	(2 104)
Вноски за осигурени лица		3 328	3 143
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		424	1 071
Общо увеличения, свързани с осигурителни вноски	10.1	3 752	4 214
Изплатени суми по осигурителни договори	10.1	(553)	(364)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	10.1	(514)	(459)
Удръжки и такси за пенсионноосигурителното дружество	12	(299)	(270)
Общо намаления		(1 366)	(1 093)
Увеличение, нетно		3 190	1 017
Нетни активи в наличност в начало на периода	10.1	11 281	10 264
Нетни активи в наличност в край на периода		14 471	11 281

Изготвила: Елена Йорданова



Изпълнителен директор: Сава Стойнов




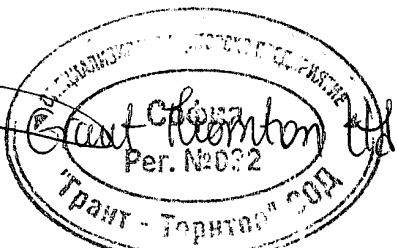
Дата: 17.02.2010 г.

Изпълнителен директор: Георги Тодеров



Заверил съгласно одиторски
 доклад: Марий Апостолов

Заверил съгласно одиторски
 доклад: д-р Мариана Михайлова


Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 46 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2009	2008
	'000 лв	'000 лв
Оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	10.1 3 328	3 143
Плащания, свързани с осигурени лица	(552)	(363)
Платени такси на ПОАД	(299)	(268)
Постъпления от други пенсионни фондове	10.1 424	1 071
Плащания към други пенсионни фондове	(514)	(459)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	2 387	3 124
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди	190	133
Придобиване на инвестиции	(4 841)	(3 980)
Постъпления от продажба на инвестиции	1 965	1 814
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	(4)	(421)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	2	295
Други парични потоци от инвестиционна дейност, нетно	(2)	(8)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(2 690)	(2 167)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		
	(303)	957
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 534	1 577
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8.1 2 231	2 534

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. 46 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ППФ ЦКБ Сила е вписан е в Регистъра за фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по ф.д. 14531 /2000 г. при Софийски градски съд.

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

ППФ ЦКБ Сила е вписано в Софийски градски съд със съгласие № 7/05 декември 2000 г. на Държавната агенция за осигурителен надзор.

Фондът е създаден за неопределен срок.

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

Основният принцип, по които се извършва осигуряването, е капиталовопокривен принцип на базата на дефинирани осигурителни вноски. Осигурителните вноски са за сметка на работодателя. Размерът на осигурителните вноски се определя ежегодно със Закона за бюджета на ДОО. Осигуряването в ППФ е задължително за лица, които работят в условията на I и II категория труд.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване е за срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Професионалната пенсия за ранно пенсиониране се получава отделно и независимо от пенсиите от Държавното обществено осигуряване.

Покритите рискове са старост и смърт.

Осигурителните договори са безсрочни.

2. Осигурителни и пенсионни договори

Осигурените лица в професионален пенсионен фонд имат право на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Професионалната пенсия за ранно пенсиониране се получава до момента на придобиване на право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО.

Осигурените лица във Фона имат право на :

- срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране за работещите при условията на I и II категория труд съобразно категорията труд.
- еднократно изплащане до 50% от средствата натрупани по индивидуална партида сума при пожизнено загубена работоспособност над 70.99 на сто.

- еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума на наследници на починал осигурен или на пенсионер на фонда;

Размерът на професионалната пенсия за ранно пенсиониране се изчислява на основата на:

- натрупаните средства по индивидуалната партида;
- срокът на получаване на пенсията;
- техническия лихвен процент, одобрен от зам. председателя на Комисията за финансов надзор.

При придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по дял Първи на КСО преди изтичане на срока, за който е отпусната професионалната пенсия, с последната пенсия на осигуреното лице се изплаща и остатъкът на средствата в индивидуалната осигурителна партида.

Осигурителният договор се прекратява при следните случаи:

- при смърт на осигуреното лице;
- при подписване на действителен договор за осигуряване в професионален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получаване съгласие от Дружеството за промяна на участието на осигуреното лице.

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им се определя в Кодекса за социалното осигуряване като процент от осигурителния доход.

За 2009 г. те са: 12 на сто – за лицата, работещи при условията на I категория труд и 7 на сто – за лицата, работещи при условията на II категория труд.

Доходността от инвестирането на активите на ППФ „ЦКБ-СИЛА” за пет годишен период на годишна база от 31 декември 2004г. до 31 декември 2009 г. е 3,95% (по данни на Комисията за финансов надзор (КФН)).

Основни данни на ППФ ЦКБ Сила за 2009 г.	`000 лв
Постъпили вноски през периода	3 328
Удържани такси и комисионни	299
Доход за разпределение, в т.ч.	
На осигурените лица	804
Всичко активи, в т.ч.	
На осигурени лица	14 496
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	
Дългосрочни	14 397
Резерв за гарантиране на минималната доходност	74

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 плановете 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 пояснение 18).

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 „Концесийни 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 „Преоценка 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 влогове 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 преоценки 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 транзакции 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 преоценка 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 преценка.

- 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 дружество.

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 ППФ от Пенсионноосигурителното дружество, ППФ начислява и изплаща на ПОАД следните такси върху вноските, получени от осигурените лица:

- такса в размер на 5%, удържана от всяка вноска;
- инвестиционна такса, определена годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани - 1%.

Дружеството събира допълнителна такса при всяко прехвърляне на натрупаните средства по

индивидуалната партида в размер на:

- до 10 години (включително) участие във Фонда –20 лв.;
- над 10 години участие – 10 лв.

Таксата за прехвърляне не се събират в случаите на прехвърляне поради несъгласие с изменението на правилника на Фонда.

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 партиди 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 желасци 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	1 562	1 254	2 122
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2	384	375	806
Инвестиции в облигации	6.3	3 000	2 503	2 279
Инвестиции в ДЦК	6.4	4 685	3 400	3 114
Инвестиции в банкови депозити	6.5	3 551	2 779	1 179
		13 182	10 311	9 500

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	8 764	7 683	7 266
Инвестиции по справедлива стойност в евро	4 170	2 414	1 992
Инвестиции по справедлива стойност в долари	248	214	242
	13 182	10 311	9 500

6.1. Инвестиции в акции

Емитент на акции	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		Лева	31.12.2009
			'000 лв.
Неохим АД	BG11NEDIAT11	4 100	106
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	3 500	235
Болкан енд Сий Профъртис АДСИЦ	BG1100099065	34 507	407
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	2 236	5
Биовет АД	BG11BIPEAT11	500	3
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	640	4
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	130	11
Благоевград БТ АД	BG11BLBLAT13	100	3
Албена АД	BG11ALBAAT17	100	4
ПБРП АД	BG1100100038	32 000	55
Каучук АД	BG11КАРААТ12	5 000	145
Индустриален Холдинг България АД – София	BG1100019980	40 100	69
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	47 928	112
ОЦК АД	BG11OLKAAT10	6 100	88
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	12 694	152
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	143 100	84
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	40 000	53
ИД Адванс Инвест АД	BG1100004040	20 100	26
			1 562

Емитент на акции	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност
		лева	към 31.12.2008 '000 лв.
Биовет АД	BG11BIPEAT11	500	2
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	2 236	5
Албена АД	BG1100046983	640	3
Неохим АД	BG11NEDIAT1111	4 100	167
Албена Инвест Холдинг АД	BG11ALBAAT17	100	2
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	130	11
ПБРП АД	BG1100100038	32 000	79
Благоевград БТ АД	BG11BLBLAT13	100	3
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	12 694	154
Каучук АД	BG11KAPAAT12	5 000	207
Оловно Цинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	6 100	41
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	40 000	44
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	143 100	89
ИД Аванс Инвест АД	BG1100004040	20 100	25
Индустриален Холдинг България АД – София	BG1100019980	40 100	63
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	47 928	359
			1 254

Емитент на акции	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		Лева	31.12.2007
			'000 лв.
Биовет АД	BG11BIPEAT11	500	9
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	2 236	32
Албена АД	BG1100046983	640	12
Неохим АД	BG11NEDIAT1111	800	56
Албена Инвест Холдинг АД	BG11ALBAAT17	100	13
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	130	85
ПБРП АД	BG1100100038	32 000	303
Благоевград БТ АД	BG11BLBLAT13	100	9
Кораборемонтен Завод Одесос АД	BG11KOVABT17	1 472	446
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	7 294	276
Каучук АД	BG11КАРААТ12	5 000	300
Оловно Цинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	2 700	244
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	40 000	81
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	143 100	181
ИД Аванс Инвест АД	BG1100004040	20 100	75
			2 122

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 ОББ Платиниум облигации	BG9000009050	80 483.44	166
ДФ Европа	BG9000018069	42 676.00	128
ДФ ДСК Разтеж	BG9000004069	153 125.29	33
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд	BG9000002063	246 385.77	57
			384

Справедлива стойност към
 31.12.2008
 '000 лв

ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд	49
ДФ ДСК Разтеж	31
ДФ ОББ Платиниум облигации	162
ДФ Европа	133
	375

**Справедлива стойност към
 31.12.2007**

	‘000 ЛВ
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд	195
ДФ ДСК Разтеж	90
ДФ ОББ Платиниум облигации	166
ДФ Европа	355
	806

6.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигации	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2009 ‘000 ЛВ.	Падеж	Лихвен процент
		Лева				
Финанс Консултинг ЕАД-София	BG2100022057	69 500	EUR	141	26.8.2010	8.0990%
Енемона АД-Козлодуй	BG2100008056	21 000	BGN	21	20.5.2010	9.2500%
Енемона АД-Козлодуй	BG2100021067	60 000	EUR	116	29.6.2011	5.7420%
АутоБохемия АД-София	BG2100007066	13 4000	BGN	139	07.3.2011	8.0000%
Зърнени храни трейд АД-София	BG2100035059	98 857.14	EUR	197	11.11.2011	6.9920%
АутоБохемия АД-София	BG2100013056	10 0000	BGN	105	14.7.2010	8.8000%
Асенова крепост АД	BG2100002091	55 000	EUR	122	30.1.2015	11.0000%
Финанс Консултинг ЕАД-София	BG2100013098	20 5000	EUR	418	19.8.2016	9.0000%
Българо-американска кредитна банка	BG2100019087	70 000	EUR	141	29.7.2011	7.2500%
AGROKOR	XS0471612076	50 000	EUR	98	07.12.2016	10.0000%
Int BK Recon & Dev	XS0459991658	100 000	EUR	198	09.11.2011	6.0000%
CITIGroup Funding	XS0439260711	200 000	BGN	204	10.1.2012	6.7500%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	196 800	EUR	419	18.10.2013	8.0000%

Емитент на облигации	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2009 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Хлебни изделия АД	BG2100011084	30 000	EUR	59	09.6.2013	7.0000%
Св.Св. Константин и Елена	BG2100041057	100 000	EUR	194	20.12.2011	5.9950%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	76 000	EUR	160	15.12.2013	8.0000%
BUCHAREST Land	XS0222425471	50 000	EUR	89	22.6.2015	4.1250%
Branderburg	XS0307781541	100 000	EUR	179	01.8.2012	0.0000%
				3 000		

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
BG2100041057	Св.Константин и Елена АД	6.3722	994.87	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100011084	Хлебни Изделия Подуене АД	7.0095	1 003.82	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	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2008 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
		Лева				
Финанс Консултинг ЕАД-София	BG2100022057	139 000	EUR	291	26.8.2010	12.1580%
Енемона АД-Козлодуй	BG2100008056	45 000	BGN	64	20.5.2010	9.2500%
Енемона АД-Козлодуй	BG2100021067	80 000	EUR	155	29.6.2011	7.8420 %
АутоБохемия АД-София	BG2100007066	134 000	BGN	134	07.3.2011	8.0000%
Зърнени храни трейд АД-София	BG2100035059	148 286	EUR	316	11.11.2011	10.3990%
АутоБохемия АД-София	BG2100013056	100 000	BGN	103	14.7.2010	8.8000%
Холдинг Варна А АД-Варна	BG2100033062	246 000	EUR	524	18.10.2013	8.0000%
Холдинг Нов Век АД-София	BG2100049068	85 500	EUR	180	15.12.2013	8.0000%
Хлебни изделия - Подуяне АД	BG2100011084	30 000	EUR	55	09.06.2013	7.0000%
Свети Свети Константин и Елена	BG2100041057	100 000	EUR	196	20.12.2011	8.1320%
Холдинг АД						
Петрол АД-София	XS0271812447	340 000	EUR	316	26.10.2011	8.3750%
Бранденбург, Германия	XS0307781541	100 000	EUR	169	01.8.2012	
				2 503		

Емитент на облигации	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2007 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
		Лева				
Финанс Консултинг ЕАД-София	BG2100022057	139 000	EUR	299	26.8.2010	11.7450%
Енемона АД-Козлодуй	BG2100008056	45 000	BGN	46	20.5.2010	9.2500%
Енемона АД-Козлодуй	BG2100021067	80 000	EUR	160	29.6.2011	9.5180%
АутоБохемия АД-София	BG2100007066	134 000	BGN	137	07.3.2011	8.0000%
Зърнени храни трейд АД-София	BG2100035059	173 000	EUR	362	11.11.2011	10.5720%
АутоБохемия АД-София	BG2100013056	100 000	BGN	104	14.7.2010	8.8000%
Холдинг Варна А АД-Варна	BG2100033062	156 000	EUR	313	18.10.2013	8.0000%
Холдинг Нов Век АД-София	BG2100049068	175 750	EUR	347	15.12.2013	8.0000%
Петрол АД-София	XS0271812447	220 000	EUR	331	26.10.2011	8.3750%
Бранденбург, Германия	XS0307781541	100 000	EUR	180	01.8.2012	
				2 279		

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	154 400	BGN	163	02.7.2013	5.7500%
МФ	BG2040202215	654 711	BGN	709	17.4.2012	7.5000%
МФ	BG2040004215	143 900	BGN	147	04.2.2014	5.2000%
МФ	XS0145624432	200 000	EUR	455	15.1.2013	7.5000%
МФ	BG2030006113	175 000	BGN	176	25.1.2011	3.0000%
МФ	BG2030008119	200 000	BGN	200	20.2.2013	4.2500%
МФ	BG2030009117	50 000	BGN	50	18.2.2014	4.4500%
МФ	BG2040007218	150 390	BGN	139	10.1.2017	4.2500%
МФ	BG2040008216	150 000	BGN	137	16.1.2018	4.5000%

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2009	Падеж	Лихвен процент
		Лева		'000 лв.		
МФ	BG2040006210	233 000	BGN	212	04.1.2016	3.5000%
МФ	BG2040003217	33 000	BGN	37	08.1.2013	7.5000%
МФ	BG2040005212	1 155 000	BGN	1 162	12.1.2015	4.2500%
Danske Bank	XS0414264894	200 000	BGN	218	26.2.2010	10.0000%
Rep. of Slovenija	SI0002102984	100 000	EUR	197	09.9.2024	4.6250%
ROMANIA	XS0371163600	160000	EUR	331	18.6.2018	6.5000%
Rep. of Lithuania	XS0457764339	175 000	USD	247	15.1.2015	6.7500%
EIB 2011	XS0352902901	100 000	BGN	105	28.3.2011	6.0000%
				4 685		

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2008	Падеж	Лихвен процент
		Лева		'000 лв.		
МФ	BG2040303211	154 400	BGN	154	02.7.2013	5.7500%
МФ	BG2040202215	654 711	BGN	699	17.4.2012	7.5000%
МФ	BG2040004215	143 900	BGN	140	04.2.2014	5.2000%
МФ	XS0145623624	150 000	USD	214	15.1.2015	8.2500%
МФ	XS0145624432	100 000	EUR	212	15.1.2013	7.5000%
МФ	BG2030006113	175 000	BGN	169	25.1.2011	3.0000%
МФ	BG2030008119	200 000	BGN	187	20.2.2013	4.2500%
МФ	BG2040007218	150 390	BGN	131	10.1.2017	4.2500%
МФ	BG2040008216	50 000	BGN	42	16.1.2018	4.5000%
МФ	BG2040006210	233 000	BGN	212	04.1.2016	3.5000%
МФ	BG2040003217	33 000	BGN	36	08.1.2013	7.5000%
МФ	BG2040005212	1 155 000	BGN	1 105	12.1.2015	4.2500%
EIB	XS0204821093	100 000	BGN	99	16.11.2009	4.8750%
				3 400		

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2007	Падеж	Лихвен процент
		Лева		'000 лв.		
МФ	BG2040303211	154 400	BGN	168	02.7.2013	5.7500%
МФ	BG2040202215	654 711	BGN	745	17.4.2012	7.5000%
МФ	BG2030003110	79 900	BGN	82	15.1.2008	5.6250%
МФ	BG2040004215	143 900	BGN	152	04.2.2014	5.2000%
МФ	XS0145623624	150 000	USD	242	15.1.2015	8.2500%
МФ	BG2030006113	175 000	BGN	170	25.1.2011	3.0000%
МФ	BG2040007218	150 390	BGN	149	10.1.2017	4.2500%
МФ	BG2040006210	233 000	BGN	219	04.1.2016	3.5000%
МФ	BG2040003217	33 000	BGN	39	08.1.2013	7.5000%
МФ	BG2040005212	1 155 000	BGN	1 148	12.1.2015	4.2500%
				3 114		

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	Сума на депозита към 31.12.2009
				Лева	'000 лв
"Райфайзен банк България ЕАД"	7.70%	11.11.2010	BGN	520 000	526
"Юробанк И ЕФ Джи Б-я"	7.20%	29.1.2010	BGN	100 000	100
"МКБ Юнионбанк"	8.15%	07.4.2010	BGN	432 224	440
"МКБ Юнионбанк"	8.00%	25.1.2010	BGN	100 542	106
"Юробанк И ЕФ Джи Б-я"	8.50%	23.9.2010	BGN	296 752	304
"Юробанк И ЕФ Джи Б-я"	6.40%	12.4.2010	EUR	123 024	252
"Българска Банка за Развитие"	5.00%	25.4.2011	EUR	200 000	405
"Алфа Банка - клон България"	8.40%	16.2.2010	BGN	104 617	106
"Алфа Банка - клон България"	8.40%	29.1.2010	BGN	473 216	483
"Алфа Банка - клон България"	8.10%	01.2.2010	BGN	90 000	91
"ОББ" АД	7.85%	09.11.2010	BGN	310 000	314
Банка "ДСК"	9.10%	17.2.2010	BGN	270 000	279
Банка "ДСК"	9.10%	03.2.2010	BGN	80 484	83
Банка "ДСК"	9.30%	30.8.2010	BGN	60 000	62
					3 551

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лева	Сума на депозита към 31.12.2008 '000 лв
ТБ "УниКредит Булбанк" АД	1.33%	06.1.2009	BGN	150	150
"Юробанк И ЕФ Джи Б-я"	2.48%	23.3.2009	BGN	275	281
"Райфайзенбанк България ЕАД"	4.55%	11.2.2009	BGN	509	515
"Банка Пиреос Б-я" АД	4.17%	23.3.2009	BGN	462	472
Банка "ДСК"	3.66%	14.1.2009	BGN	407	413
"Алфа Банка - клон България"	4.79%	23.1.2009	BGN	540	541
"МКБ Юнионбанк"	3.60%	07.4.2009	BGN	400	407
					2 779

Банка	Лихвен процент	Падеж	Валута	Номинал Лева	Сума на депозита към 31.12.2007 '000 лв
"Банка Пиреос Б-я" АД	5.60%	21.2.2008	BGN	170 000	178
"МКБ Юнионбанк"	5.75%	05.4.2008	BGN	500 525	501
ТБ "УниКредит Булбанк" АД	3.30%	02.1.2008	BGN	500 000	500
					1 179

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:

	'000 лв.
Балансова стойност към 1 януари 2008 г.	225
Новопридобити активи:	
- чрез покупка	276
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	17
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	518
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	518

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	-	22
Приходи от наем на инвестиционен имот	2	1
Нетна промяна в справедливата стойност	-	17
Преки оперативни разходи	(4)	(2)
	(2)	38

8. Пари и парични еквиваленти

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Разплащателна сметка в:			
- български лева	710	162	406
- евро	54	-	-
Пари и парични еквиваленти	764	162	406

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	1 249	2 372
Парични средства в банки	764	162
Краткосрочни инвестиции	218	-
	2 231	2 534

9. Други текущи вземания

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Дивиденди	32	4	5
Вземания по репо сделки	-	311	-
Предплатени аванси	-	-	150
	32	315	155

10. Нетни активи в наличност за доходи

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Индивидуални партии	14 397	11 210	10 177
Резерв за гарантиране на мин. доходност	74	71	87
Нетни активи в наличност за доходи	14 471	11 281	10 264

10.1. 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
Към началото на периода	11 281	10 264	6 647
Постъпили осигурителни вноски	3 328	3 143	2 091
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОАД	424	1 071	1 309
Общо увеличение от осигурителни вноски	3 752	4 214	3 400
Положителен/(отрицателен) доход от инвестиране средствата на фонда	804	(2 104)	1 107
Резултат от инвестиране на средствата на фонда	804	(2 104)	1 107
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(21)	(31)	(8)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(13)	(35)	(18)
Средства за превеждане в НАП	(519)	(298)	(322)
Изплатени суми по осигурителни договори	(553)	(364)	(348)
5% такса за обслужване	(166)	(157)	(104)
1% инвестиционна такса	(125)	(108)	(84)
Такса за прехвърляне	(8)	(5)	(5)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(514)	(459)	(349)
Към края на периода	14 471	11 281	10 264

	2009		2008	
	% от вноската	Стойност на вноската '000 лв	% от вноската	Стойност на вноската '000 лв
Осигурителни вноски				
За сметка на осигурителя	100%	3 752	100%	4 214
За сметка на осигуреното лице	-	-	-	-
	100%	3 752	100%	4 214

10.2. Прекратени осигурителни договори

Прекратени осигурителни договори през годината са в резултат от:

Основание	Брой	I категория	II категория	2009 Изплатена сума '000 лв
		труд Брой	труд Брой	
Изтеглени средства	9	-	9	19
Прехвърляне към други фондове	409	16	393	514
Върнати на НАП	265	21	244	519
Смърт на осигурено лице	18	-	18	17
				1 069

11. 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	699	508
Приходи от дивиденди	29	5
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	141	4
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(30)	(23)
Печалби от преоценка на финансови активи държани за търгуване	7 990	10 093
Загуби от преоценка на финансови активи държани за търгуване	(8 015)	(12 732)
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	(4)	(8)
	806	(2 142)

12. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителното дружество (ПОАД)

Видове такси		2009 Стойност на таксата ‘000 лв	2008 Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	166	157
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	8	5
Инвестиционна такса	1%	125	108
		299	270

13. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Пенсионноосигурителното акционерно дружество (ПОАД).

13.1. Сделки през годината

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

13.1.1. Сделки с ПОАД

Видове такси	Такси от осигурителни вноски ‘000 лв	Инвестиционна такса върху актива ‘000 лв	Такса прехвърляне на средства ‘000 лв	Всичко ‘000 лв
Към 31.12.2007 г.	13	9	-	22
Преведени към ПОАД	(155)	(107)	(5)	(267)
Начисления към ПОАД	157	108	5	270
Към 31.12.2008 г.	15	10	-	25
Преведени към ПОАД	(168)	(123)	(8)	(299)
Начисления към ПОАД	166	125	8	299
Към 31.12.2009 г.	13	12	-	25

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Задължение към:			
- ПОАД в т.ч:	25	25	22
- такса за обслужване	13	15	13
- инвестиционна такса	12	10	9
Общо задължения към свързани лица	25	25	22

14. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не 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:

15. Условни активи и условни пасиви

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

16. 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 66,44 % 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.

16.1. 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.

16.1.1. 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:

	Издагане на краткосрочен риск		Издагане на дългосрочен риск		
	Български лева '000 лв	Евро '000 лв	Български лева '000 лв	Евро '000 лв	Щатски долари '000 лв
31 декември 2009 г.					
Парични средства в каса и банка	710	54	-	-	-
Срочни депозити	2 894	252	-	405	-
ДЦК	218	-	3 237	983	247
Корпоративни облигации	126	141	343	2 122	-
Общински облигации	-	-	-	268	-
Акции	1 562	-	-	-	-
Дялове в колективни инвестиционни схеми	384	-	-	-	-
Инвестиционни имоти	-	-	518	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	32	-	-	-	-
Общо издагане на риск	5 926	447	4 098	3 778	247
31 декември 2008 г.					
Парични средства в каса и банка	162	-	-	-	-
Срочни депозити	2 779	-	-	-	-
ДЦК	99	-	2 875	212	214
Корпоративни облигации	-	-	301	1 717	-
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	316	-
Общински облигации	-	-	-	169	-
Акции	1 254	-	-	-	-
Дялове в колективни инвестиционни схеми	375	-	-	-	-
Инвестиционни имоти	-	-	518	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	315	-	-	-	-
Общо издагане на риск	4 984	-	3 694	2 414	214

	Излагане на краткосрочен риск Български лева ‘000 ЛВ	Излагане на дългосрочен риск		
		Български лева ‘000 ЛВ	Евро ‘000 ЛВ	Щатски долари ‘000 ЛВ
31 декември 2007 г.				
Парични средства в каса и банка	406	-	-	-
Срочни депозити	1,179	-	-	-
ДЦК	82	2,790	-	242
Корпоративни облигации	-	288	1,479	-
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	332	-
Общински облигации	-	-	180	-
Акции	2,122	-	-	-
Дялове в колективни инвестиционни схеми	806	-	-	-
Инвестиционни имоти	-	225	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	155	-	-	-
Общо излагане на риск	4,750	3,303	1,991	242

През изминалата година промените във валутните курсове са били незначителни и не са оказали съществено влияние върху дейността на Фонда.

16.1.2. 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 ПООАД. 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
31 декември 2009 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0.00% до 0.50%	-	764	764
Срочни депозити	от 5.00% до 9.30%	3 551	-	3 551
ДЦК	от 3.00% до 10.00%	4 685	-	4 685
Корпоративни облигации	от 5.742% до 11.00%	2 732	-	2 732
Общински облигации	от 0.00% до 4.125%	89	179	268
Акции	-	-	1 562	1 562
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	384	384
Инвестиционни имоти	-	-	518	518
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	32	32
Общо активи		11 057	3 439	14 496
31 декември 2008 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0.00% до 0.50%	-	162	162
Срочни депозити	от 1.33% до 4.75%	2 779	-	2 779
ДЦК	от 3.00% до 8.25%	3 400	-	3 400
Корпоративни облигации	от 7.00% до 12.158%	2 018	-	2 018
Корпоративни облигации в чужбина	от 8.375% до 8.375%	316	-	316
Общински облигации	-	-	169	169
Акции	-	-	1 254	1 254
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	375	375
Инвестиционни имоти	-	-	518	518
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	315	315
Общо активи		8 513	2 793	11 306

	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2007 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0.00% до 0.50%	-	406	406
Срочни депозити	от 3.30% до 5.75%	1 179	-	1 179
ДЦК	от 3.00% до 8.25%	3 114	-	3 114
Корпоративни облигации	от 8.00% до 11.745%	1 767	-	1 767
Корпоративни облигации в чужбина	от 8.375% до 8.375%	332	-	332
Общински облигации	-	-	180	180
Акции	-	-	2 122	2 122
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	806	806
Инвестиционни имоти	-	-	225	225
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	155	155
Общо активи		6 392	3 894	10 286

16.2. 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.
Групи финансови активи (балансови стойности)			
Финансови активи държани за търгуване	13 182	10 311	9 500
Други вземания	32	315	155
Пари и парични еквиваленти	764	162	406
	13 978	10 788	10 061

Ръководството на ПОАД счита, че всички гореспоменати финансови активи 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 матури тет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2009 г.								
Парични средства в каса и банка	764	-	-	-	-	-	-	764
Срочни депозити	1 249	692	1 205	405	-	-	-	3 551
ДЦК	218	-	-	3 451	819	197	-	4 685
Корпоративни облигации	-	21	246	1 950	515	-	-	2 732
Общински облигации	-	-	-	179	89	-	-	268
Акции	-	-	-	-	-	-	1 562	1 562
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	384	384
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	518	518
Вземания, свързани с инвестиции	32	-	-	-	-	-	-	32
Общо активи	2 263	713	1 451	5 985	1 423	197	2 464	14 496

	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матури тет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2008 г.							
Парични средства в каса и банка	162	-	-	-	-	-	162
Срочни депозити	2 372	407	-	-	-	-	2 779
ДЦК	-	-	99	1 456	1 845	-	3 400
Корпоративни облигации	-	-	-	2 018	-	-	2 018
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	316	-	-	316
Общински облигации	-	-	-	169	-	-	169
Акции	-	-	-	-	-	1 254	1 254
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	375	375
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	518	518
Вземания, свързани с инвестиции	315	-	-	-	-	-	315
Общо активи	2 849	407	99	3 959	1 845	2 147	11 306

	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
31 декември 2007 г.						
Парични средства в каса и банка	406	-	-	-	-	406
Срочни депозити	678	501	-	-	-	1 179
ДЦК	82	-	915	2 117	-	3 114
Корпоративни облигации	-	-	1 109	658	-	1 767
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	332	-	-	332
Общински облигации	-	-	180	-	-	180
Акции	-	-	-	-	2 122	2 122
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	806	806
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	225	225
Вземания, свързани с инвестиции	5	150	-	-	-	155
Общо активи	1 171	651	2 536	2 775	3 153	10 286

16.3. 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 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 10.34% 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.

17. 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.

18. 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	Ниво 3	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Срочни депозити	3 551	-	3 551
ДЦК	4 685	-	4 685
Корпоративни облигации	1 080	1 652	2 732
Акции	1 562	-	1 562
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	384	-	384
Общински облигации в чужбина	268	-	268
Общо групи финансови активи държани за търгуване	11 530	1 652	13 182

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

19. 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 – Професионален пенсионен фонд, управлявано от ПОД Лукойл Гарант – България АД в Професионален пенсионен фонд ЦКБ Сила, управлявано от ПОАД ЦКБ Сила АД.

20. 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.