



Финансов отчет

ППФ ЦКБ Сила

31 декември 2008 г.



Грант Торнтон ООД
Ул. Уилям Гладстон № 54, 1000 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
на „ЦКБ Сила – Професионален пенсионен фонд”
гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на „ЦКБ Сила – Професионален пенсионен фонд”, включващ отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2008 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 финансови отчети, 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, основащо 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.


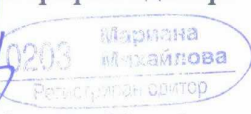
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „ЦКБ Сила – Професионален пенсионен фонд” към 31 декември 2008 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство.

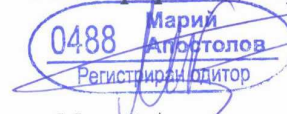
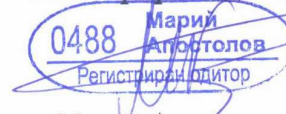
Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2008 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2008 г. на „ЦКБ Сила – Професионален пенсионен фонд”, 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 2008 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

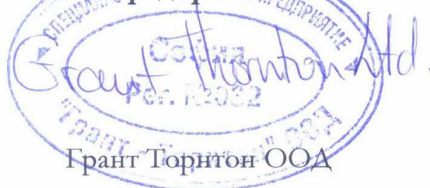
Регистриран одитор:



Д-р Мариана Михайлова

Регистриран одитор:



Мариy Апостолов

Специализирано одиторско
предприятие


Grant Thornton Ltd.
Грант Торнтон ООД

23 март 2009 г.
Гр. София



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	21
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	22
Отчет за паричните потоци	23
Пояснения към финансовия отчет	24



Годишен Доклад за Дейността 2008 ППФ „ЦКБ-СИЛА”

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). Към 31.12.2008г. дружеството е претърпяло промяна, която е отразена в Решение на СГС № 11 от 02.06.2008г., вписано в Регистъра IX, том 1, стр. 37, парт. № 8.

ППФ “ЦКБ-СИЛА” е регистриран с ЕИК по “БУЛСТАТ” 130442139.

2 Брой на осигурените лица и среден размер на осигурителните партиди

Към 31.12.2008г. Професионален пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА” има осигурени 386 осигурени лица с 1-ва категория труд, и 11 944 лица с 2-ра категория труд с не нулеви партиди. В същото време средния размер на натрупаните средства на един участник във фонда към 31.12.2008 г. възлиза на 914,92 лв. и е еквивалентно на 5,67 % намаление спрямо 31.12.2007г. /968.85 лв./. В резултат на промяна на участие в ППФ през 2008г. има 395 привлечени лица и 267 лица преминали във фондове, управлявани от други дружества или нетно увеличаване на броя на осигурените лица със 128 и нетно увеличение на средствата на осигурените лица със 612 хил. лв.

В допълнение за 256 члена на ППФ “ЦКБ-СИЛА” към 31.12.2008 г. все още не са постъпили осигурителни вноски от НАП.

3 Управляван паричен ресурс

Привлечените средства на ППФ “ЦКБ-СИЛА” към 31.12.2008г. възлизат на 11281 хил. лв., което е нарастване с 9,91% спрямо 31.12.2007г. Нарастването през 2008г. се дължи на увеличения брой осигурени лица и на увеличените вноски по индивидуалните осигурителни партиди. Нарастването на привлечените средства от клиентите през 2008г. 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 30.12.2008г. е 1,24646, а към 29.12.2006г. е възлизал на 1,34526. 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 -3,74%. Отрицателната доходност се дължи изцяло на негативното влияние на глобалната финансова и икономическа криза 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 -5,51%. Стандартното отклонение на изменението на стойността на един дял в ППФ “ЦКБ-СИЛА” за същия период е 7,71%.

5 Банка попечител на пенсионния фонд

По силата на договор от 29.04.2004 г. между ПОАД “ЦКБ-Сила” и ТБ “БУАБАНК” АД, понастоящем „УниКредит Булбанк” АД банката е приела да



изпълнява задълженията на банка попечител и за трите управлявани от дружеството пенсионни фондове за допълнително пенсионно осигуряване. От 01.07.2004 г. „УниКредит Булбанк” АД в качеството си на банка попечител ежедневно уведомява КФН за наличностите и движенията по разплащателните сметки и регистрите за ценни книжа притежавани от пенсионните фондове “ЦКБ-СИЛА”. Условието на Договора за попечителски услуги от 29.04.2004 г. са с последна промяна от 26.01.2006г.

6 Инвестиционни посредници

Към 31.12.2008 г. дружеството има сключени договори със следните инвестиционни посредници:

- “ЕВРОФИНАНС” АД
- ТБ “ИНГ БАНК – Клон София”
- ТБ “БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА” АД
- “РЕАЛ ФИНАНС” АД
- Делта Сток АД

7 Актюерски доклад за дейността на Професионален пенсионен фонд “ЦКБ - СИЛА” към 31.12.2008 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 2008 г. както Световната икономика така и икономиката на България функционираха в условията на засилваща се финансова криза и в условията на постоянен спад във финансовите пазари и сътресения и стагнация не само във финансовата сфера, но и в икономиката като цяло. Това се отрази върху резултатите и възможностите за реализиране на доходност от инвестиране на финансови средства и активи. 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.



Пенсионните фондове инвестират средствата на осигурените лица с цел реализиране на доходност, основно в борсови и финансови инструменти. Спада в цените на тези инструменти се отразиха силно върху очакванията за реализиране на доходност от инвестираните активи. Условието, при които функционираше пенсионния пазар през 2008 г. съществено се отличава от всички предходни години и беше трудно да бъдат предвидени. Поради тази причина очакванията за състоянието на активите и доходността от инвестиции на Фонда през 2008 г. значително се различават от очакванията и предвижданията от предходната година.

Нетната стойност на активите на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила“ към 31.12.2008 год. е в размер на 11 281 хиляди лева. Сумата на активите в края на отчетния период се увеличава с 9,9% спрямо сумата на активите в началото на годината. Размерът на активите в края на периода е по-нисък от прогнозирания размер в годишния актоерски доклад от предходната година за очакван размер на активите в края на 2008 г. в размер на 14 054 хиляди лева. Основната причина за по-ниския размер на активите от очакването е реализираната отрицателна доходност от инвестиране на средствата на Фонда в размер на –2 104 хиляди лева. От всички останали източници на средства за Фонда – приход от осигурителни вноски и приходи от прехвърлени средства от други пенсионни фондове се наблюдава увеличение в приходите през отчетната година, спрямо предходната. Нетните активи на Фонда през 2008 г. се увеличават в номинален размер със сумата от 1 016 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 източните 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 1 016 хиляди лева. Основния източник на средства за Фонда през периода са приходите от осигурителни вноски на осигурените лица в размер на 3 143 хиляди лева с 50,5% повече от приходите от осигурителни вноски от предходната година. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице във Фонда през 2008 г е 33.41 лв. на работещите при условията на втора категория труд, които представляват 96.87% от осигурените във Фонда лица, и съответно 101.16 лв. на лицата работещи при условията на първа категория труд. На следващо място в приходите през 2008 г. са средствата прехвърлени от други професионални фондове, управлявани от друго дружество. Тези приходи през 2008 г. са в размер на 1 071 хиляди лева. Приходите от прехвърлени средства намаляват с 18,2%, спрямо приходите от прехвърлени средства от други фондове през предходната година.

Източник	Средства (хил. лв.)
Вноски	3143
Прехвърлени	1071



Резултата от реализирана доходност от инвестиране на средствата на осигурените лица е отрицателен и е в размер на -2 104 хиляди лева. Нетната годишна доходност от инвестиране на активите на Фонда през предходната година е била в размер на 14.02%, а през отчетната година е отрицателна и е в размер на -18.74%.

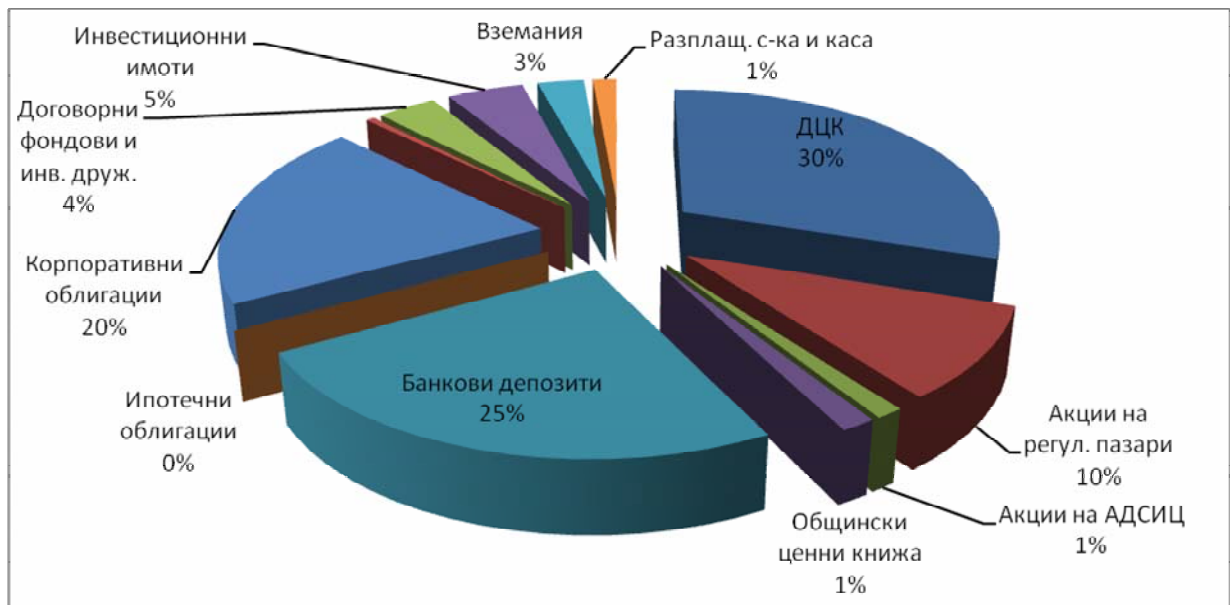


ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ НА ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН
ФОНД „ЦКБ – СИЛА”
(към 31.12.2008 г.)

Вид на инвестицията	Сума в лева	% от активите
Държавни ценни книжа	3 399 518.92	30.07%
Акции на регул. пазари	1 095 136.29	9.69%
Акции на АДСИЦ	133 637.50	1.18%
Общински ценни книжа	168 768.57	1.49%
Банкови депозити	2 778 680.13	24.58%
Ипотечни облигации	0.00	0.00%
Корпоративни облигации	2 278 951.67	20.16%
Обезп. обл. до бм. на рег. пазар	55 493.55	0.49%
Договорни фондови и инвестиционни дружества	400 054.23	3.54%
Инвестиционни имоти	517 988.03	4.58%
Вземания	315 799.79	2.79%
Средства по разплащателна сметка и каса	161 522.19	1.43%
ОБЩО АКТИВИ	11 305 550.85	100.00%



СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОТФЕЙЛ НА ППФ „ЦКБ – СИЛА”
КЪМ 31.12.2008 Г.



При изготвянето на прогнозата за приходите във Фонда през следващите години е запазена структурата на приходите по основните източници на средства. Отчетено е влиянието на финансовата криза и спада в приходите от инвестиции на активите и се очаква през следващата 2009 г., както и през 2010 г. отново да бъде реализирана отрицателна доходност, като след това се очаква постепенно приходите от доходност да се нормализират и да бъдат в границите на 3% до 5% съответно през 2011 г. и 2012 г. 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 с 22% през следващата година. При прогнозирането на размера на средствата от прехвърлени от друг фонд активи се очаква тяхната абсолютна стойност в бъдеще да се увеличава. Предвижда се размерът на активите на Фонда в края на следващата година да бъде в размер на 12 457 хиляди лева. През 2009 г. се очаква отново да бъде реализиран ръст в размера на активите, но с по-ниска стойност от ръста през предходните години, предвижда се ръста в размера на активите да бъде в рамките на 10%.

През 2009 г. се предвижда вливане на „Професионален пенсионен фонд Лукойл Гарант – България” в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”. В случай, че вливането се осъществи фактически до края на 2009 г. тогава активите на „Професионален пенсионен фонд Лукойл Гарант – България” ще се вляят в активите на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила”. Стойността на нетните активи на „Професионален пенсионен фонд Лукойл Гарант – България” към 31.12.2008 г. е в размер на 25 779 хиляди лева, а очакваният размер на активите към края на 2009 г. е в



размер на 25 471 хиляди лева. Очаквания размер на активите на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” в края на 2009 г. заедно с очакваният размер на активите на „Професионален пенсионен фонд Лукойл Гарант – България” се очаква да достигнат 37 928 хиляди лева. Този прогнозиран размер на нетните активи на Фонда може да бъде достигнат единствено ако очакваното вливане на „Професионален пенсионен фонд Лукойл Гарант – България” в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” се осъществи до края на 2009 г.

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 събдяване 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 акумулирания Фонд 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. В табличен вид е представена структурата на ликвидните активи на Фонда към края на 2008 год.



СТРУКТУРА НА ЛИКВИДНИТЕ СРЕДСТВА И КОЕФИЦИЕНТ НА ЛИКВИДНОСТ

№ по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Стойност (хил. лв.)
1.	Ликвидни средства	3 442
1.1.	Парични средства на каса	0
1.2.	Парични средства по сметки в банки, които не са в производство по несъстоятелност	162
1.3.	Депозити със срок до една година в банки, които не са в производство по несъстоятелност	2 779
1.4.	Вземания с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 3 месеца	402
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	99
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	137.68

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.

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



свкупността 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 31.12.2008 год. са в размер на 1 427 хиляди лева или 12.7% от общия размер на активите, докато тези в партидите на лица, които се трудят при условията на втора категория труд са в размер на 9 783 хиляди лева или 87.3% от общия размер на активите в края на периода. Това разпределение на активите по видове осигурителни договори според вида на категорията труд на осигурените лица не се е променило 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 свкупността 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-краткия 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.

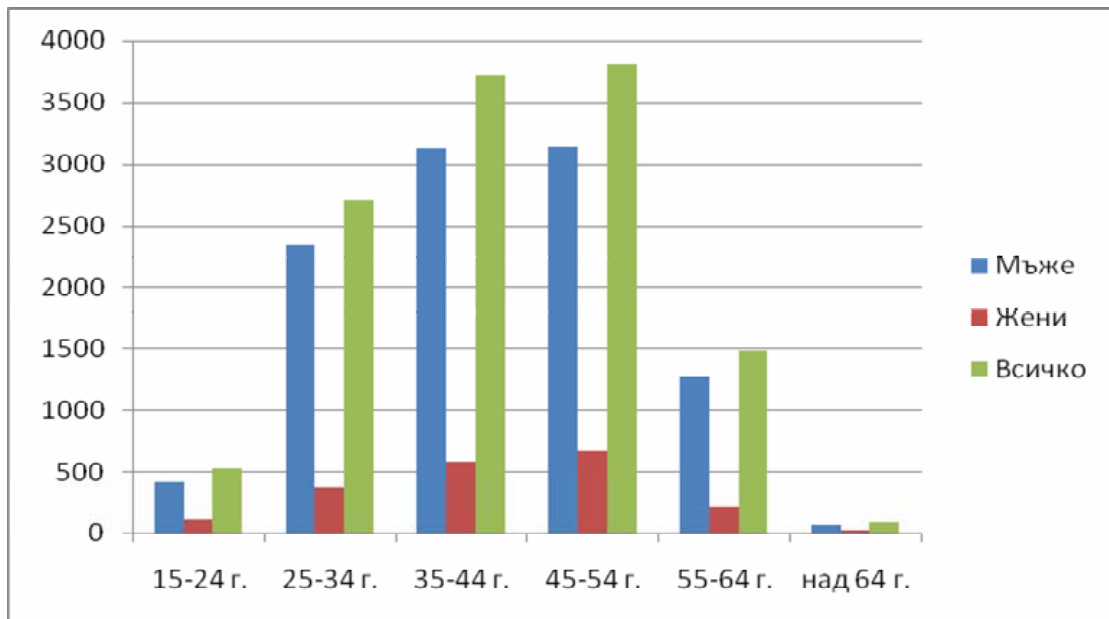
7.2.1. АНАЛИЗ И СТРУКТУРА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА ПО ПОЛ И ВЪЗРАСТ.

Общо броят на осигурените лица във Фонда към 31.12.2008 год. е 12 330, в сравнение с броя на осигурените лица в края на предходната година, те са се увеличили с 1 736, което представлява увеличение с 16.4%. Броят на осигурените лица в края на годината е много близо до прогнозираният размер от предходната година за 12 461 осигурени лица в края на 2008 г. През периода са починали 21 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 84.1% и съответно 15.9% за жените. Възрастовото разпределение на осигурените лица показва преобладаващ дял на лицата между 45 и 54 годишна възраст, съответно 30,3% от осигурените жени и 34,0% от осигурените мъже. На следващо място са осигурените лица на възраст между 35 и 44 години, съответно 30.2% от осигурените жени и 29,6% 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 31.12.2008 год.

СТРУКТУРА НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА ПО ПОЛ И ВЪЗРАСТ КЪМ 31.12.2008 Г.



БРОЙ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА КЪМ КЪМ 31.12.2008 Г.

Пол	Общо	15-24 г.	25-34 г.	35-44 г.	45-54 г.	55-64 г.	над 64 г.	Средна възраст
Мъже	10 370	407	2 338	3 136	3 143	1 274	72	42
Жени	1 960	114	372	581	666	209	18	42
Всичко	12 330	521	2 710	3 717	3 809	1483	90	42

Запазва се възрастово половата структура от предходната година, повишаването от 16.39% е пропорционално за всички 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 21 души.
- поради навършване на възраст по дял първи на КСО – 12 лица
- поради прехвърляне на средства в НОИ при ползване правото за ранно пенсиониране по §4 от ПЗР на КСО – 184 осигурени лица , от които 16 осигурени при условията на първа категория труд - 168 осигурени при условията на втора категория труд.



- поради прехвърляне 267 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 1 879. От тях прехвърлени от друг фонд са 396 осигурени лица. През 2008 год. са преведени към Националния Осигурителен Институт натрупаните суми по индивидуалните партии на 184 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 82,9 докато жените са 17,1%. 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 10,7% 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 33 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 267 осигурени лица.

7.2.3. АКТЮЕРСКА ОЦЕНКА НА ПЕНСИОННИЯ ФОНД ОТ ГЛЕДНА ТОЧКА НА ПОЛОВО- ВЪЗРАСТОВИЯ СЪСТАВ НА НЕГОВИТЕ УЧАСТНИЦИ.

Пенсионния фонд се намира все още в начален период на своето развитие, 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 случаи за голям брой участници. Предвижда се броя на осигурените лица във Фонда през следващата година да се увеличи с 1 953 и в края на периода да достигне 14 721. През следващата година не се очакват съществени изменения в структурата на осигурените лица по пол и възраст.

В случай на предстоящо вливане на „Професионален пенсионен фонд Лукойл Гарант – България“ в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила“ до края на 2009 година броят на осигурените във Фонда лица ще се увеличи значително. Тогава се очаква съвкупността на осигурените лица в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила“ към края на 2009 г. да достигне 30 000. Предстоящото вливане на друг Фонд в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила“ не се очаква да повлия 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 ПРЕДАГАНИ 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 364 хиляди лева и представляват 3.2% от размера на активите на фонда в края на периода. Поради настъпване на риска смърт на 21 осигурени лица на техни наследници са изплатени еднократно натрупаните суми в размер на 34 хиляди лева. Поради риска старост са изплатени средствата на 12 осигурени лица в размер на 31 хиляди лева. Останалите изплатени средства по настъпили осигурителни случаи в размер на 298 хиляди лева са прехвърлени средства в НОИ на 184 осигурени лица, които се пенсионират 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 1.8 милиона лева. Очаква се 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 РАЗРАБОТВА-НЕТО 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 удържки. 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 партиди на осигурените лица и пенсионерите към момента на оценката на активите и съставянето на баланса. 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 партиди 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 Професионален пенсионен фонд „ЦКБ – Сила” към 31.12.2008 г. е в размер на 70 684 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 партиди 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.

7.5. ОЦЕНКА НА ЧУВСТВИТЕЛНОСТТА НА АКТЮЕРСКИЯ БАЛАНС ОТНОСНО ПРОМЕНЕТЕ 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 никакви 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.

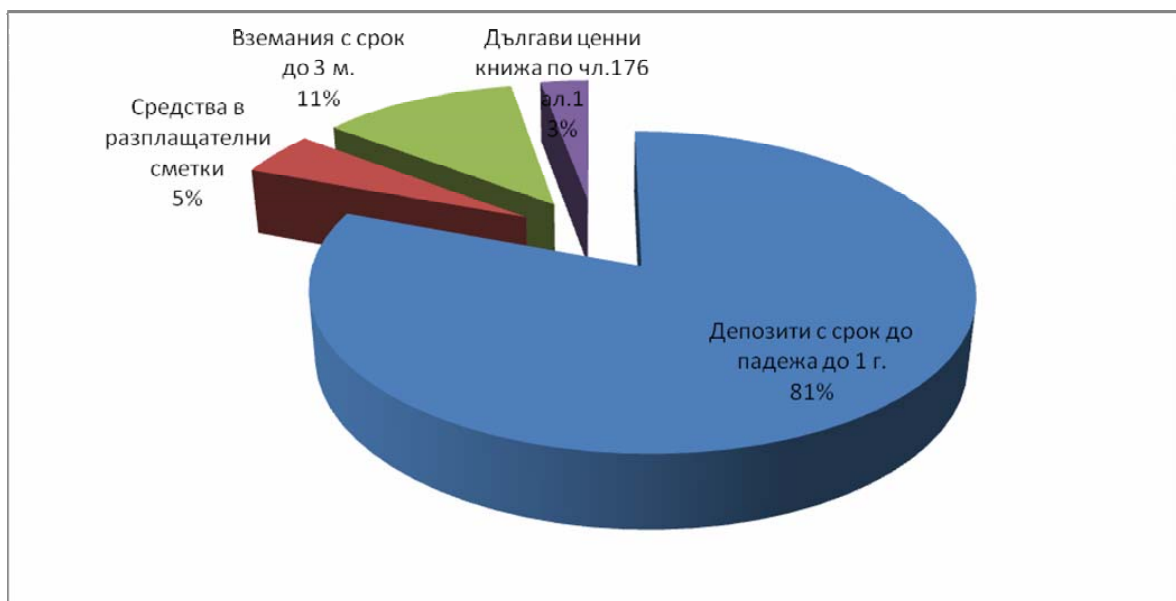
Финансовото състояние на Фонда е зависимо от икономическите фактори, доколкото е в състояние да реализира гарантирана минимална доходност от инвестиране на активите на осигурените лица и пенсионерите, определена съгласно изискването на чл.193 от КСО. Актюерските разчети на фонда са направени на база 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 продължаваща и в момента и през 2009 г. криза в световните финансови пазари 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 2009 и 2010 г. Очаква се след 2010 г. едва през 2011 г. и 2012 г. да има отново плавен ръст в приходите от инвестиции. 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.



7.6. 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. Коэффициентът 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 31.12.2008 год. са в размер на 3 442 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. Коэффициентът на ликвидност на фонда е в размер на 137.68 т.е. ликвидните активи превишават сто тридесет и седем 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 31.12.2008 Г.





7.7. 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 21 лица и осигурителния случай старост при 12 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 изплащат 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 184 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.

7.8. 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 възрастово-половата структура на осигурените лица, за движенията по осигурителните партии на осигурените лица и пенсионери. Системата съдържа пълната информация от лицензирането на дружеството през 1994 г. Информацията се контролира ежедневно от ИТ отдела и посредством справките ежедневни, месечни и годишни към КФН. Използваната биометрична таблица за смъртност представена пред КФН при лицензиране на фонда и технически лихвен процент 3.5%. Интерполациите и графичните и таблични справки са изготвени посредством електронните таблици и вградени функции на Microsoft EXCEL на базата на данни от информационната система

Информационната база позволява да бъде изготвена статистическа информация за структурата на осигурените лица по пол и възраст и съответно на размера на натрупаните средства по техните осигурителни партии. База за актюерските анализи направени в доклада е 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.

Изпълнителен директор:
Георги Тодоров

Отговорен актюер:
Веселин Вълчев

София
06.03.2009 г.



Отчет за нетните активи в наличност за ДОХОДИ

	Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	10 311	9 500
Инвестиционни имоти	7	518	225
Парични средства	8	162	406
Текущи вземания	9	315	155
Общо активи		11 306	10 286
Пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	25	22
		25	22
Нетни активи в наличност за доходи	10	11 281	10 264

Изготвил: 
 /Лиляна Савова/


Главен изпълнителен директор: 
 /Георги Тодоров/

Дата: 06.03.2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:


 /Мариан Апостолаов/
 0488 Апостолаов
 Регистриран одитор

Заверил съгласно одиторски доклад:


 /Д-р Мариана Михайлова/
 0203 Михайлова
 Регистриран одитор



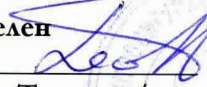
Поясненията към финансовия отчет от стр. 24 до стр. 49 представляват неразделна част от него.



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

	Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Загуби/ печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	11	(2 142)	1 095
Резултат от инвестиционни имоти	7	38	12
Резултата от инвестиране на средствата на фонда		(2 104)	1 107
Вноски за осигурени лица		3 143	2 091
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		1 071	1 309
Общо увеличения, свързани с осигурителни вноски		4 214	3 400
Изплатени суми по осигурителни договори	10	(364)	(348)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове		(459)	(349)
Удръжки и такси за ПОД	12	(270)	(193)
Общо намаления		(1 093)	(890)
Увеличения, нетно		1 017	3 617
Нетни активи в наличност в начало на периода		10 264	6 647
Нетни активи в наличност в край на периода		11 281	10 264

Изготвил: 
 /Лиляна Савова/

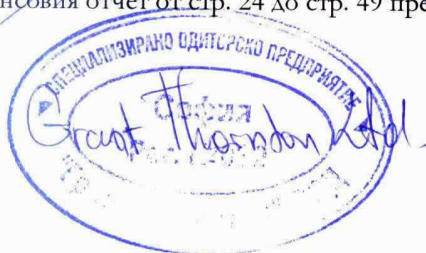
Главен изпълнителен директор: 
 /Георги Годоров/

Дата: 06.03.2009

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 0488 /Мария Апостолова/

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 0203 /Д-р Мариана Михайлова/

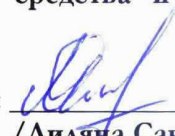
Поясненията към финансовия отчет от стр. 24 до стр. 49 представляват неразделна част от него.

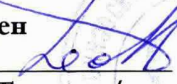




Отчет за паричните потоци

Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	10 3 143	2 091
Плащания, свързани с осигурени лица	(363)	(347)
Платени такси на ПОД	(268)	(179)
Постъпления от други пенсионни фондове	10 1 071	1 309
Плащания към други пенсионни фондове	(459)	(349)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	3 124	2 525
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди	133	49
Придобиване на инвестиции	(3 609)	(3 566)
Постъпления от продажба на инвестиции	1 814	1 486
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	(421)	(307)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	295	160
Други парични потоци	(8)	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(1 796)	(2 178)
Нетно увеличение на парични средства и еквиваленти	1 328	347
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	1577	1 230
Парични средства и еквиваленти в края на периода	8.1 2 905	1 577

Изготвя: 
 /Дилиана Савова/

Главен изпълнителен директор: 
 /Георги Тодоров/

Дата: 06.03.2009

Заверил съгласно одиторски доклад:

Заверил съгласно одиторски доклад:


 /Марий Апостолов/
 0400
 Регистриран одитор


 /Д-р Мариана Михайлова/
 0200
 Регистриран одитор

Поясненията към финансовия отчет от стр. 24 до стр. 49 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. 14 531 /2000 г. при Софийски градски съд.

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

Държавната Агенция за осигурителен надзор е дала съгласие №.7 /05.12.2000г. за вписване на ППФ ЦКБ Сила в съда.

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 2008 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 периода 29.12.2006 год- 30.12.2008 г. е -3.74 % на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ППФ ЦКБ СИЛА за 2008 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	3 143
Удържани такси и комисионни	270
Доход за разпределение, в т.ч.	
На осигурените лица	(2 104)
Всичко активи, в т.ч.	
На осигурени лица	11 306
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	
Дългосрочни	11 210



3. Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС.

Финансовият отчет към 31 декември 2008 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2007 г.) е одобрен и приет от Управителния съвет на 11 март 2009 г.

4. Промени в счетоводната политика

4.1. Общи положения

Следните нови изменения на стандарти и разяснения са задължителни за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2008 г., но към момента не се отнасят до дейността на Фонда:

- КРМСФО 11 „МСФО 2 Група и транзакции със собствени акции”
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”
- Изменения в МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” и МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване”, публикувани през октомври 2008 г. Поради изключителните сътресения на световните финансови пазари през третото тримесечие на 2008 г. СМСС позволява на дружествата да прекласифицират финансови активи съгласно измененията ретроспективно от 1 юли 2008 г. Ръководството на Фонда анализира счетоводното третиране на финансовите инструменти във връзка с измененията.

Други стандарти или разяснения, валидни за отчети, изготвени съобразно изискванията на МСФО, не са влезли в сила през текущата финансова година.

Значителните ефекти в текущия, миналите или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на гореспоменатите стандарти и разяснения по отношение на представяне, признаване и оценка на сумите не са възникнали. Сравнителната информация за 2008 г., представена в този финансов отчет следователно не се различава от тази, публикувана във финансовия отчет към 31 декември 2007 г.

Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Фонда в бъдещи периоди, са представени в Пояснение 4.2.



4.2. Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Фонда

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

ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Фонда за първия отчетен период, започващ блед датата, от която те влизат в Мила и не възнамерява да прилага тези промени от по – ранна дата.

Информация от носно нови стандарти, изменения и разяснения, които не се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Фонда е представена по-долу:

- МСФО 8 „Оперативни сегменти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. МСФО 8 заменя МСС 14 „Отчитане по сегменти” и изисква „мениджърски подход”, според който информацията за сегментите е представена на същата база, която се използва за целите на вътрешното отчитане. Очакваният ефект върху финансовите отчети все още се анализира от ръководството на Фонда.
- МСС 23 (изменен) „Разходи по заеми”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Това изменение не е приложимо за дружеството, тъй като към момента разходите по заеми не отговарят на критериите, които трябва да се спазват при признаване на лихвените разходи като компонент на себестойността на построени от предприятието активи от имоти, машини, съоръжения и оборудване.
- МСС 32 (изменен) „Финансови инструменти: оповестяване и представяне” и съответните изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не са приложими за Фонда, тъй като то няма инструменти с право на връщане.
- МСФО 2 (изменен) „Плащане на базата на акции”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството няма и не предвижда изплащането на възнаграждения под формата на акции/дялове или опции за придобиване на акции/дялове.
- МСФО 3 (изменен) „Бизнес комбинации” и произтичащите изменения на МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети”, МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия”, и МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия”, в сила за бизнес комбинации, за които датата на закупуване е на или след започването на първия отчетен период, започващ на или след 1 юли 2009 г., без да се прилага с обратна сила за предходни периоди. Ръководството преценява въздействието върху Фонда на новите изисквания относно счетоводното отчитане на придобивания, консолидация и отчитане на асоциирани предприятия върху финансовите отчети на дружеството. Фонда не притежава съвместни и асоциирани предприятия.



- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 г. Фондът не прилага програми за лоялност на клиентите.
- КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижими имоти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Фонда не е сключил и не планира да сключва споразумения за строителство на недвижими имоти.
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 октомври 2008 г. Фондът не прилага хеджиране на инвестиции в чуждестранни операции.
- Годишни подобрения 2008 г. СМСС публикува „Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008”. По-голямата част от тези промени ще влезнат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не се очаква да имат значително влияние върху финансовия отчет на Фонда и не са анализирани подробно.

Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Фонда е представена по-долу:

- МСС 1 (изменен) „Представяне на финансови отчети”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството е в процес на разработване на финансови отчети съгласно променените изисквания за оповестяване в този стандарт.

Базирайки се на прилаганите счетоводни политики, ръководството на Фонда не очаква значително отражение върху финансовите отчети на Фонда след влизането в сила на промените в стандартите и новите стандарти и разясненията.

5. Счетоводна политика

5.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети, са представени по-долу.

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа за действащо дружество.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.



5.2. Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Фонда се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си (“функционална валута”). Финансовите отчети на Фонда са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Фонда по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:1. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото в съотношение 1EUR = 1.95583 лв.

5.3. Приходи и разходи

Приходите на пенсионния фонд включват приходи от инвестиции. Към инвестиционните приходи спадат лихви, дивиденди, приходи от отдаване под наем на недвижимо имущество и промени в нетната пазарна стойност на инвестициите.

Разходи се признават в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи към датата на тяхното възникване. Приходи от лихви се отчитат на принципа на начислението.

5.4. Инвестиционни имоти

Фондът отчита като инвестиционни имоти земя и сгради, които се държат по-скоро за получаване на приходи от наем или за увеличение на капитала или и за двете, отколкото за:

- използване при производствена дейност или административни цели
- продажба в рамките на обичайната икономическа дейност.

Инвестиционните имоти се признават като актив във финансовите отчети на Фонда само при условие, че са изпълнени следните две изисквания:

- вероятно е да бъдат получени бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти



- стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена.

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.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти, се отчитат като се използва моделът на справедливата стойност. Справедливата стойност представлява най-вероятната цена, която може да бъде получена на пазара към датата на баланса.

Промени в справедливата цена на инвестиционните имоти или стойността на продажбата на инвестиционния имот се отразява на реда: „Резултат от инвестиционни имоти” в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

Последващите разходи, свързани с инвестиционни имоти, които вече са признати във финансовите отчети на Фонда, се прибавят към балансовата стойност на имотите, когато е вероятно Фонда да получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената стойност на съществуващите инвестиционни имоти. Всички други последващи разходи се признават за разход в периода, в който са възникнали.

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

5.5. Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- заеми и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

При първоначално признаване на финансов актив Фонда го оценява по справедливата стойност. Транзакционните разходи към инвестиционните посредници се отчитат на



датата на сепълмент на сделките с ценни книжа, като се прилага принципът на начисляването.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фонда 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. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на Отчета за нетните активи в наличност за доходи, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Заеми и вземания са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите 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 Отчета за промени в размера на нетните активи за текущия период. Вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване. По дефиниция всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Фондът не притежава други финансови инструменти, които попадат в тази категория.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя към края на всеки ден на база пазарни котировки на цената им, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. В случай, че такива котировки не съществуват, справедливата стойност на финансовите активи се определя чрез техники за оценка в съответствие с възприетите правила за оценка на активите на Фонда.

5.6. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрращаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

5.7. Резерв за гарантиране на минимална доходност

Професионалният пенсионен фонд създава пенсионни резерви за гарантиране на минималната доходност. Резервът се създава, когато ППФ постигне по-висока от средната постигната от всички универсални пенсионни фондове доходност на



тримесечна база. Редът за определяне на размера на резерва за гарантиране на минималната доходност се определя съгласно Кодекса за социалното осигуряване.

5.8. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда.

Финансовите пасиви се признават тогава, 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.

Задълженията се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

5.9. Такси

Таксата за управление на осигурителните вноски се удържат при постъпване на осигурителните вноски на базата на сключени договори за допълнително пенсионно осигуряване в ППФ.

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 ПОД следните такси върху вноските, получени от осигурените лица:

- такса в размер на 5%, удържана от всяка вноска;
- 1% инвестиционна такса, определена годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани
- такса в размер на 20 лв. при прехвърляне на средства от индивидуалната партида от един фонд към друг.

5.10. 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.



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

	2008	2007
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Акции	1 254	2 122
Дялове в колективни инвестиционни схеми	375	806
Облигации	2 503	2 279
ДЦК	3 400	3 114
Банкови депозити	2 779	1 179
	10 311	9 500

Инвестициите по справедлива стойност по видове валути са:

	2008	2007
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Инвестиции по справедлива стойност в лева	7 683	7 266
Инвестиции по справедлива стойност в евро	2 414	1 992
Инвестиции по справедлива стойност в долари	214	242
	10 311	9 500

6.1. Акции

	2008	2007
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Биовет АД	2	9
Синергон Холдинг АД	5	32
Албена АД	3	12
Неохим АД	167	56
Албена Инвест Холдинг АД	2	13
Оргахим АД	11	85
ПБРП АД	79	303
Благоевград БТ АД	3	9
Кораборемонтен Завод Одесос АД	-	446
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	154	276
Каучук АД	207	300
Оловно Цинков Комплекс АД	41	244
Адванс Терафонд АДСИЦ	44	81
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	89	181
ИД Адванс Инвест АД	25	75
Индустриален Холдинг България АД – София	63	-
Асенова крепост АД	359	-
	1 254	2 122



6.2. Дялове в колективни инвестиционни схеми

	2008	2007
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд	49	195
ДФ ДСК Разтеж	31	90
ДФ ОББ Платиниум облигации	162	166
ДФ Европа	133	355
	375	806

6.3. Облигации

	2008	2007
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Ипотечни облигации	-	-
Корпоративни облигации	2 018	1 767
Корпоративни облигации в чужбина	316	332
Общински облигации	169	180
	2 503	2 279



Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност '000 лв
Корпоративни и облигации						
Финанс						
Консултинг ЕАД-София	BG2100022057	12.1580%	26.8.2010	EUR	139 000	291
Енемона АД-Козлодуй	BG2100008056	9.2500%	20.5.2010	BGN	45 000	64
Енемона АД-Козлодуй	BG2100021067	7.8420 %	29.6.2011	EUR	80 000	155
АутоБохемия АД-София	BG2100007066	8.0000%	07.3.2011	BGN	134 000	134
Зърнени храни трейд АД-София	BG2100035059	10.3990%	11.11.2011	EUR	148 286	316
АутоБохемия АД-София	BG2100013056	8.8000%	14.7.2010	BGN	100 000	103
Холдинг Варна А АД-Варна	BG2100033062	8.0000%	18.10.2013	EUR	246 000	524
Холдинг Нов Век АД-София	BG2100049068	8.0000%	15.12.2013	EUR	85 500	180
Хлебни изделия - Подуяне АД	BG2100011084	7.0000%	09.06.2013	EUR	30 000	55
Свети Свети Константин и Елена Холдинг АД	BG2100041057	8.1320%	20.12.2011	EUR	100 000	196
						2018
Корпоративни и облигации в чужбина						
Петрол АД-София	XS0271812447	8.3750%	26.10.2011	EUR	340 000	316
Общински облигации						
Бранденбург, Германия	XS0307781541		01.8.2012	EUR	100 000	169
						2 503



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 31.12.2008 г.

ISIN	Емитент	Норма на дисконтиране	Цена За номинал	Модел на оценка
BG2100011084	Хлебни изделия- Подуяне АД София	8.6027%	945.78	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100021067	Енемона АД-Козлодуй	8.6027%	988.19	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100008056	Енемона АД, гр. Козлодуй	8.6027%	609.26	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100013056	Аутобохемия АД-София	9.1027%	1036.62	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100007066	АутоБохемия АД- София	9.4027%	999.41	Експертна оценка съгласно правилата
BG2100022057	Финанс Консултинг 2002 ЕАД-София	8.6027%	1071.7	Експертна оценка съгласно правилата

6.4. ДЦК

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



6.5. Банкови депозити

Към 31.12.2008 г. депозитите на Фонда с начислените лихви по тях към края на годината са следните:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита ‘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

7. Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти на Фонда включват имоти, които се държат с инвестиционна цел.

Промени в балансовите стойности, отразени в Баланса, могат да бъдат представени както следва:

	‘000 лв
Балансова стойност към 1 януари 2007	212
Печалба от промяна в справедлива стойност	13
Балансова стойност към 31 декември 2007	225
Новопридобити активи	276
Печалба от промяна в справедлива стойност	17
Балансова стойност към 31 декември 2008	518



Инвестиционните имоти представляват поземлен имот на адрес гр. Пловдив, придобити през 2006 г. на стойност 212 хил. лв. През 2007 г. въз основа на доклад от лицензиран оценител инвестиционните имоти са преоценени и е реализирана печалба от промяна в справедливата стойност, в размер на 13 хил.лв.

През 2008 г. е придобит нов инвестиционен имот, представляващ промишлени сгради в гр. Русе на стойност 276 хил. лв. През 2008 г. въз основа на доклад от лицензиран оценител инвестиционните имоти са преоценени и е реализирана печалба от промяна на справедливата стойност в размер на 17 хил. лв. както следва:

- за инвестиционния имот в гр. Пловдив – 15 хил. лв.
- за инвестиционния имот в гр. Русе – 2 хил. лв.

Справедливата стойност е определена на база на текущите пазарни нива.

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

Следните суми, свързани с инвестиционните имоти, са отразени в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи:

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Приходи за лихви и неустойки, свързани с инвестиционни имоти	22	-
Приходи от наем на инвестиционен имот	1	-
Приходи от промяна в справедливата стойност	17	13
Преки оперативни разходи	(2)	(1)
	38	12

Преките оперативни разходи са свързани с начислен и платен за годината данък сгради и такса смет.

8. Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Парични средства в банки в лева	162	406
	162	406



8.1. Парични средства и еквиваленти

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

	31.12.2008 ‘000 ЛВ	01.01.2007 ‘000 ЛВ
Банкови депозити	2 743	1 171
Парични средства в банки в лева	162	406
	2 905	1 577

9. Текущи вземания

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

Към 31 декември 2008 г. Фондът има вземания по репо сделки в размер на 310 778 лв. Прехвърлител по сделката е Юробанк и Еф Джи България АД. Падежът на репо сделката е 20 януари 2009 г.

10. Нетни активи в наличност за доходи

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Индивидуални партии	11 210	10 177
Резерв за гарантиране на минимална доходност	71	87
Нетни активи в наличност за доходи	11 281	10 264



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

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Към началото на периода	10 264	6 647
Постъпили осигурителни вноски	3 143	2 091
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	1 071	1 309
Общо увеличение от осигурителни вноски	4 214	3 400
Положителен/отрицателен доход от инвестиране средствата на фонда	(2 104)	1 107
Резултат от инвестиране на средствата на фонда	(2 104)	1 107
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(31)	(8)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(35)	(18)
Средства за превеждане в НАП	(298)	(322)
Изплатени суми по осигурителни договори	(364)	(348)
5% такса за обслужване	(157)	(104)
1% инвестиционна такса	(108)	(84)
Такса за прехвърляне	(5)	(5)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(459)	(349)
Към края на периода	11 281	10 264

Осигурителни вноски Обща вноска	% от вноската	2008	2007
		Стойност на вноската ‘000 ЛВ	Стойност на вноската ‘000 ЛВ
За сметка на осигурителя	100	3 143	2 091
	100	3 143	2 091

Осигурени лица	2008 брой	2007 брой
I категория труд	386	432



II категория труда	11 944	10 162
	12 330	10 594

Прекратени осигурителни договори през годината са резултат от:

Основание	I категория трудо брой	I Категория трудо брой	Общо изплатена сума '000 лв
Смърт на осигуреното лице	1	20	35
Изтеглени средства	-	12	31
Върнати в НАП	16	168	298
Прехвърлени в друг ППФ	30	237	459
			823

11. Загуби/ печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

Представените в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи печалби/(загуби) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно са свързани с финансови активи, класифицирани като държани за търгуване.

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Печалби от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	10 093	5 605
Загуби от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(12 732)	(5 075)
Печалба от продажба на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	4	-
Загуба от продажба на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(23)	(27)
Комисионни на инвестиционни посредници	(8)	-
Приходи от лихви, нетно	508	340
Приходи от дивиденди	5	28
Приходи от придобиване на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата от увеличение на капитала	-	252
Печалба от промяна във валутните курсове	182	86
Загуба от промяна във валутните курсове	(171)	(114)



(2 142) 1 095

12. Удръжки и такси за ПОД

Видове такси		2008 Стойност на таксата ‘000 лв	2007 Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	157	104
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	5	5
Инвестиционна такса	1%	108	84
		270	193

13. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОАД ЦКБ Сила

13.1. Сделки с ПОАД ЦКБ Сила

Видове такси	Такси от осигурителни вноски ‘000 лв	Инвестиционна такса върху актива ‘000 лв	Такса прехвърляне на средства ‘000 лв	Всичко ‘000 лв
Към 31.12.2006 г.	2	6	-	8
Преведени към ПОД	(93)	(81)	(5)	(179)
Начисления към ПОД	104	84	5	193
Към 31.12.2007 г.	13	9	-	22
Преведени към ПОД	(155)	(107)	(5)	(267)
Начисления към ПОД	157	108	5	270
Към 31.12.2008 г.	15	10	-	25

13.2. Разчети с ПОАД ЦКБ СИЛА

2008
‘000 лв

2007
‘000 лв



Задължения за:

- Такса от всяка вноска	15	13
- Инвестиционна такса	10	9
	25	22

14. Политика по управление на риска

14.1. Търговски операции

Фондовете набират парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОД в съответствие с утвърдената инвестиционна политика и изискванията на пенсионното законодателство. ПОД управлява различните видове риск по отношение на търговските операции с финансови инструменти.

Кредитен риск

При управление на кредитния риск ПОД 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.

Пазарен 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.

14.2. Нетърговски операции

По-долу са представени различните рискове, на които Фондът е изложено в резултат на нетърговските си операции, както и подхода, възприет за управлението им.

Матуритетна структура



В следващите таблици е представен анализ към 31.12.2008 г. и 31.12.2007 г. по матуриретна структура според остатъчния срок на падеж на активите и пасивите на Фонда.

31.12.2008 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5г.	5 г.-10 г.	Без	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	матурирет	
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	162	162
Срочни депозити	2 372	407	-	-	-	-	2 779
ДЦК	-	-	99	1456	1845	-	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 инвестици	315	-	-	-	-	-	315
Общо активи	2 687	407	99	3 959	1 845	2 309	11 306



31.12.2007 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	1 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	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	765	651	2 536	2 775	3 559	10 286

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда.



Пазарен риск

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

ПОД. 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.

Следващите таблици обобщават чувствителността към промените на номиналните лихвени проценти на активите на Фонда към 31.12.2008 г. и 31.12.2007 г.

31.12.2008 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 ЛВ	Безлихвени '000 ЛВ	Общо '000 ЛВ
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	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



31.12.2007 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 ЛВ	Безлихвени ‘000 ЛВ	Общо ‘000 ЛВ
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

Валутен риск

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

В резултат от въвеждането на Валутен борд в България, българския лев е фиксиран към еврото. Тъй като валутата, използвана във финансовите отчети, е български лев, разликите отразени в тях се влияят от промените на обменния курс при валутите, различни от евро.

Политиката по управление на валутния риск, осъществявана от ПОД, е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутните курсови разлики са незначителни.



През изминалата година промените във валутния курс са били в полза на Фонда.

31.12.2008 г.	Позиции в лева '000 лв	Позиции в евро '000 лв	Позиции в щ.долари '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	162	-	-	162
Срочни депозити	2 779	-	-	2 779
ДЦК	2 974	212	214	3 400
Корпоративни облигации	301	1 717	-	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	8 678	2 414	214	11 306
31.12.2007 г.	Позиции в лева '000 лв	Позиции в евро '000 лв	Позиции в щ.долари '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	406	-	-	406
Срочни депозити	1 179	-	-	1 179
ДЦК	2 872	-	242	3 114
Корпоративни облигации	288	1 479	-	1 767
Корпоративни облигации в чужбина	-	332	-	332
Общински облигации	-	180	-	180
Акции	2 122	-	-	2 122
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	806	-	-	806
Инвестиционни имоти	225	-	-	225
Вземания, свързани с инвестиции	155	-	-	155
Общо активи	8 053	1 991	242	10 286



14.3. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

	2008 '000 ЛВ	2007 '000 ЛВ
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	10 311	9 500
Кредити и вземания	315	155
Пари и парични средства	162	406
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	25	22

15. Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от Управителния съвет за публикуването на финансовия отчет.