



Годишен доклад за дейността

Доклад на независимия одитор

Финансов отчет

Доброволен пенсионен фонд “Съгласие”

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	4-42

**Доброволен пенсионен фонд „Съгласие“
Годишен доклад за дейността
2009 г.**

Към 31.12.2009 г. броят на участниците в ДПФ "Съгласие" (Фонда) възлиза на 36 043, от които 27 581 се осигуряват от работодател, 20 242 се осигуряват с лични вноски и 37 – с вноски от друг осигурител.

За периода 2008-2009 год. броят на осигурените лица във Фонда намалява с 270 души, но общо за периода 2005-2009 г. относителното изменение е положително – растеж с над 10% или 3 357 души.

2005г.	2006г.	2007г.	2008 г.	2009 г.	Изм. 2009/200 8 г.(бр.)	Отн.изм 2009/200 8 г..	Отн. изм. 2009/200 5 %
32 686	33 211	35 216	36 313	36 043	- 270	-0.74	10,27

Анализът на осигурените лица в ДПФ "Съгласие" показва, че преобладаващата част от лицата са осигурени с месечни вноски.

През 2009г. във Фонда има 1 412 новоосигурени лица в т.ч. 25 лица, прехвърлени от други доброволни фондове. От Фонда са прехвърлени средства в други доброволни пенсионни фондове на 32 лица.

Постъпленията от осигурителни вноски във Фонда през 2009 год. възлизат на 3 427 хил. лв или с 30,3% по-малко в сравнение с 2008 год. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице за отчетната година е 43,46 лв при 45,26 лева за 2008 г.

Общий размер на прехвърлените от доброволни фондове, управявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда е 63 хил. лв (с 290 хил. лв по-малко отколкото през 2008 г.), а изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица е 52 хил. лв (със 737 хил. лв по-малко в сравнение с 2008 г.).

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към 31.12.2009 год. е 561,80 лв при 500,54 лв през предходната година.

ДПФ "Съгласие" изплаща 30 пенсии, от които 28 пенсии за старост (2 пожизнени и 26 срочни), 1 срочна пенсия за инвалидност и 1 срочна наследствена пенсия. През 2009 год. на осигурени лица и пенсионери са изплатени средства в

размер на 2 315 хил. лева, в т.ч 1 497 хил. лева еднократно и разсрочено на осигурени лица придобили право на пенсия, 688 хил. лв са изплатени на осигурени лица, 80 хил. лева пенсии и 50 хил. лева на наследници на осигурени лица, които не са получили наследствена пенсия.

Средният размер на личната срочна пенсия за старост е 193.67 лева, а на пожизнената – 128 лева.

През 2009 год. балансовите активи на Фонда нарастват от 19 044 хил. лв през 2008 год. на 20 301 хил. лв, което е процентно позитивно изменение с 6.60%. Респективно нетните активи на фонда възлизат в края на отчетната на 20 249 хил. лв. Тяхното изменение за периода 2005-2009 год. е, както следва:

2005г. хил.лв	2006г. хил.лв	2007г. хил.лв	2008г. хил.лв	2009 г.хил.лв	Изм. 2009/2008 г. хил.лв	Изм. 2009/2008 г. %	Изм. 2009/2005 г. %
13 777	17 045	26 137	18 176	20 249	+2 073	+6.92%	+46.98%

Изменението на пазарния дял на ДПФ „Съгласие“ по размер на нетните активи и броя на осигурените лица за периода 2005-2009 г. е видно от следващата таблица:

Пазарен дял на ДПФ „Съглашение“ за периода 2005-2009 год.

(в %)

Пазарен дял	2005 год.	2006 год.	2007 год.	2008 год.	2009 год.	Изм. 2009/2008 в %	Изм. 2009/2005 в %
по размер на нетните активи	3,30	3,44	3,85	3,77	3,85	+2.12%	+16.66%
по брой на осигурените лица	5,94	5,87	5,94	6,01	6,03	+0.33%	+1.52%

Относителното нарастване на пазарния дял на ДПФ „Съглашение“ през 2009 г. се дължи по-скоро на по-големия спад на доброволните фондове, управявани от конкурентните дружества.

От Фонда са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 187 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 81 хил. лв; всъпителна такса – 3 хил. лв, инвестиционна такса - 83 хил.лв и други такси – 20 хил. лв.

Доброволен пенсионен фонд "Съгласие"
Годишен доклад за дейността
31 декември 2009 г.

3



Постигнатата доходност от инвестиране активите на ДПФ „Съгласие“ за 2009 г. е 6.05% при минус 27,26% за 2008 год., а за периода 28.12.2007 год.-30.12.2009 год. доходността на фонда е минус 12.17% (при средноаритметична доходност на отрасъла минус 12.36%).

Милен Марков
Главен изпълнителен директор

Иванка Данева
Изпълнителен директор

Анатолий Величков
Изпълнителен директор

Гр. София, 15.03.2010 г.

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управляващите на
ДПФ „СЪГЛАСИЕ“
Град София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансова отчетност на ДПФ „СЪГЛАСИЕ“, 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, 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, който да не съдържа 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. Избраният от нас одитор, 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 одигорът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одигорски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одигът 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 одиг предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одигорско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ДПФ „СЪГЛАСИЕ“ към 31 декември 2009 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършила тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Доклад върху други правни и регуляторни изисквания – Годишният доклад за дейността към 31 декември 2009 г.

Ние преглеждахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 г. на ДПФ „СЪГЛАСИЕ“, 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 финансата 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 одигор
Управлятел

Грант Торнтон ООД
Специализирано одигорско предприятие

Милена Младенова
Регистриран одигор



17 Март 2010 г.
Гр. София

Отчет за нетните активи в наличност за доходи

Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	18 131	16 729
Инвестиционни имоти	7	1 578	1 908
Пари и парични еквиваленти	8	518	407
Вземания от свързани лица	14.2.	-	39
Други текущи вземания	9	74	1 770
Общо активи	20 301	19 044	26 369
Пасиви			
Текущи задължения към осигурени лица	2	1	3
Задължения към свързани лица	14.2.	46	21
Други текущи задължения	10	4	208
	52	868	232
Нетни активи в наличност за доходи	11	20 249	18 176
			26 137

Изготвил:
/Татяна Петрова/

Дата: 15 Февруари 2010 г.
Заверил съгласно аудиторски
доклад:
Марин Апостолов/

Главен изпълнител
директор:
/Милена Маркова/

Изпълнителен
директор:
/Иванка Данева/

Заверил съгласие о аудиторски
доклад:
/Милена Младенова/

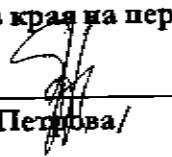
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи

Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	1 204 (7 030)
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	7	(13) 164
Резултат от инвестиране на средствата на фонда	1 191	(6 866)
Вноски за осигурени лица	3 427	4 918
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	63	353
Общо увеличения, свързани с осигурителни вноски	3 490	5 271
Изплатени суми по осигурителни договори	(2 315)	(5 196)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове	(52)	(789)
Преведени средства на държавния бюджет	(54)	(206)
Удръжки и такси за пенсионно-осигурителната Компания	(187)	(175)
Общо намаления	(2 608)	(6 366)
Увеличение/(намаление), нетно	11.1	2 073 (7 961)
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	18 176 26 137
Нетни активи в наличност в край на периода	11	20 249 18 176
Изготвил: _____ /Татяна Петрова/		
Дата: 15 Февруари 2010 г.		
Заверил съгласно одиторски доклад: Марий Апостолов /		
Главен изпълнителен директор: Михаил Марков /		
Изпълнителен директор: /Иванка Димитрова/		
Заверил съгласно одиторски доклад: /Михаела Младенова/		

Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 42 представляват неразделна част от него.

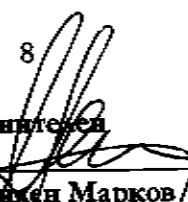
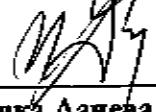
Отчет за паричните потоци

Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	3 427	4 918
Плащания, свързани с осигурени лица	(2 234)	(5 113)
Плащания към пенсионери	(80)	(85)
Платени такси на ПОК	(164)	(194)
Възстановени такси от ПОК	21	39
Постъпления от други пенсионни фондове	63	353
Плащания към други пенсионни фондове	(52)	(789)
Други парични потоци от оперативна дейност, нетно	(65)	(196)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	916	(1 067)
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденти	981	816
Придобиване на инвестиции	(8 498)	(6 948)
Постъпления от продажба на инвестиции	7 037	6 825
Плащания за инвестиционни имоти	(86)	(428)
Постъпления от инвестиционни имоти	403	687
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(163)	952
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	753	(115)
Парични средства в началото на периода	4 643	4 756
Печалба от валутна преоценка на парични средства	2	
Парични средства в края на периода	5 396	4 643

Изготвил: 
/Татяна Петкова/

Дата: 15 Февруари 2010 г.

Заверил съгласно одиторски
доклад:
/Марий Апостолов/

Главен изпълнителен
директор: 
/Михаил Марков/
Изпълнителен
директор: 
/Иванка Данова/

Заверил съгласно одиторски
доклад:
/Милена Миленова/

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Доброволният пенсионен фонд „Съгласие“ (ДПФ „Съгласие“ или Фондът) е вписан в Регистъра на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по ф.д. № № 12370/2000 г. при Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представлява при взаимоотношенията си с трети лица от ПОК „Съгласие“ АД (ПОК).

С решение №338-ДПФ/25.08.2003 г. Комисията за финансов надзор дава на ПОК „Съгласие“ разрешение за управление на ДПФ „Съгласие“

Фондът е създаден за неопределен срок.

Фондът не носи отговорност за задълженията на ПОК и за загубите на ПОК, която го представлява и управлява.

2 Осигурителни и пенсионни договори

Осигуряването в ДПФ „Съгласие“ се осъществява на капиталовопокрiven принцип на основата на предварително определени осигурителни вноски. Всяко физическо лице, навършило 16 години може да се осигурява или да бъде осигурявано в доброволен пенсионен фонд. Покритите осигурителни случаи са: старост, инвалидност и смърт.

Осигурителните вноски за доброволно осигуряване могат да бъдат за сметка на самото лице, работодатели - осигурители на своите работници и служители и други осигурители – физически и юридически лица в полза на трети лица.

Осигуряването във Фонда дава право на:

- лична пенсия за старост;
- лична пенсия за инвалидност;
- наследствена пенсия – при смърт на осигуреното лице или на лице, което получава пенсия по дял трети от част втора на КСО;
- единократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната партида;
- единократно или разсрочено изплащане на средства на наследниците на починало осигурено лице или на пенсионер.

Размерът на личната пожизнена допълнителна пенсия за старост се изчислява на основата на натрупаните средства по индивидуалната партида и одобрените от Комисията за финансов надзор (КФН) технически лихвен процент и биометрични таблици. Размерът на срочната пенсия се определя на базата на натрупаната сума по

индивидуалната партида, срока на получаване и техническия лихвен процент, одобрен от КФН.

Осигурителният договор се прекратява:

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

Основни данни за ДПФ „Съгласие“ за 2009 г.

Постъпили вноски през периода	1 000 лв 3 427
Изтеглени суми през периода	(2 369)
Удържани такси и комисионни	(187)
Доход за разпределение, в т.ч.	1 191
На осигурените лица	1 108
Всичко активи, в т.ч.	20 301
На осигурени лица	20 249
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	20 251
Дългосрочни	20 249

3 Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовият отчет на Фонда е изгoten 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 изгoten 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 „Планране на базата на акции“ (коригиран);
- МСФО 8 „Оперативни сегменти“;

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

Съществените 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:

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. Въведен 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 рисков. По специално, измененията изискват оповестяване на оценката по справедлива стойност по иерархични нива на оценка по справедлива стойност. Прилагането на тези изменения води до допълнителни оповестявания, но няма влияние върху финансова позиция и представяне на Фонда.

4.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и 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 са били приложени от по-ранна дата от Фонда.

4.3. 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 разпределението на активи, различни от парични средства (непарични активи), като дивиденти 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 изгoten 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 26 и МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г.).

В отчета за нетните активи в наличност за доходи се представят два сравнителни периода, когато Фондът:

- a) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- b) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- c) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

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). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

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 преоценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови влагове и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденти. Фонда получава приходи и от отдаване под наем на недвижимо имущество.

Приходите от дивиденти 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/или сгради, които се държат за получаване на приходи от наем и /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 годишна база и се включват в отчета за нетните активи в наличност за доходи по пазарните им стойности. Те се определят от независими оценители с професионална квалификация и значителен професионален опит в зависимост от характера и местонахождението на инвестиционните имоти, базирайки се на доказателства за пазарните условия.

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”.

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 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 финансия 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 финанс актив и финанс 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, която се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сътвърдяването.

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 финанс 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 финансия 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 финансия 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 финансово 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 дения 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 за същия 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 същия 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 аналоги 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 дивиденти.

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;
- в случаите, когато не е достигнат законово определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонда, 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 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.

Облигации отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 4, 6 - 8 от Кодекса за социално осигуряване, пристигащи 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 "T"), обявена в борсовия бюллетин, към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюллетин от ден "T-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 "T"), към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "T-2", при условие че общата нетна стойност на поръчките с най-висока нетна цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв.
- ако неможе да се приложи нито една от предходните две точки, последващата 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, прнети 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 склучена 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 съпоставими цени за ценни книжа със сходни условия за плащане, падеж и рейтинг или други общоприети методи, определени в правилата на Фонда.

Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа, прнети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави – членки или прнети 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 цените книжа се извършила 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 извършила 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 търговски и други задължения.

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, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обращаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

5.10. Такси

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

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

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на ДПФ от Пенсионноосигурителната компания (ПОК), Фондът начислява и изплаща на ПОК следните такси върху вноските:

- встъпителна такса: 9 лв. по индивидуален договор; 7 лв. за всяко осигурено лице по договор с работодател или друг осигурител с осигурени по договора до 100 лица, включително; 3 лв. за всяко осигурено лице по договор с работодател или друг осигурител с осигурени по договора от 101 до 4000 лица,

- вклучително; 0 лв. за всяко осигурено лице по договор с работодател или друг осигурител с осигурени по договора над 4000 лица.
- такса за обслужване на дейността от всяка осигурителна вноска:
 - по индивидуален договор с осигурено лице и при сключен в полза на осигуреното лице договор с друг осигурител – от 2.5 на сто до 4.0 на сто в зависимост от размера на вносската; по договор с работодател с размер на вносската до данъчната преференция – 3.20 на сто; по договор с работодател с размер на вносската до данъчната преференция, при допълнително условие в договора да направи периодични вноски за период най-малко от 24 месеца – 1.85 на сто; по договор с работодател с размер на вносската над данъчната преференция – 1.85 на сто.
 - по договор с работодател в зависимост от броя на осигурените лица:
 - до 1000 лица, включително – 3.20 на сто;
 - от 1001 до 2000 лица, включително – 3.00 на сто;
 - от 2001 до 3000 лица, включително – 1.85 на сто;
 - от 3001 до 4000 лица, включително – 1.70 на сто;
 - над 4000 лица – 0 на сто.
 - такса за прехвърляне - в друг пенсионен фонд - 18 (осемнадесет) лева. на лица:
 - удръжка за изтегляне – 10 (десет) на сто от изтеглената сума, но не повече от 20 (двадесет) лева при всяко изтегляне на средства от индивидуалната партида преди придобиване на право на лична пенсия за старост или инвалидност.
 - - инвестиционна такса – 7 (седем) на сто от доходността от управлението на средствата във 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 преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране 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.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

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.

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 пенсионноосигурителната Компания.

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

5.13.2. Обезценка на финансови активи

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

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникната 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.

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	5 820	5 221	7 304
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2	1 379	977	2 668
Инвестиции в облигации	6.3	3 782	3 564	5 455
Инвестиции в ДЦК	6.4	2 211	2 510	2 787
Инвестиции в банкови депозити	6.5	4 939	4 457	4 838
		18 131	16 729	23 052

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	8 333	7 178	12 696
Инвестиции по справедлива стойност в евро	3 508	3 925	4 550
Инвестиции по справедлива стойност в долари	1 351	1 169	968
	13 192	12 272	18 214

6.1. Инвестиции в акции

Еmitент на акция	Емисия	Номинална стойност ав.	Справедлива стойност към 31.12.2009 '000 лв.
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	41 988	503
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	5 830	673
Паракодство БРБ АД	BG1100100038	101 958	174
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	20 734	145
Каучук АД	BG11KAPAAT12	13 828	401
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	10 350	149
Неохим АД	BG11NEDIAT11	14 952	386
Холдинг Варна АД	BG1100036984	53 389	558
Индустриален Холдинг България	BG1100019980	142 352	246
Зърнени храни България АД	BG1100109070	425 541	272
Нефт и газ АД	BG1100019022	342	1
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	9 854	661

Еmitент на акции	Емисия	Номинална стойност ав.	Справедлива стойност към 31.12.2009	
			'000 ав.	ав.
АгроФинанс АДСИЦ	BG1100039061	100 000		98
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	45 050		531
ЦКБ Риъл истейт фонда АДСИЦ	BG1100120051	9 672		689
Булленд инвестмънтис АДСИЦ	BG1100067054	567 000		333
			<u>5 820</u>	<u>5 820</u>

		Справедлива стойност към 31.12.2008	Справедлива стойност към 31.12.2007	
			'000 ав.	ав.
Нефт и газ АД		-		1 181
Св. Св. Константин и Елена АД		507		379
КРЗ Одесос АД		442		1 106
Параходство БРБ АД		251		964
Асенова крепост АД		619		207
Каучук АД		573		828
Оловно - цинков комплекс АД		70		935
Неоким АД		608		988
Булленд инвестмънтис АДСИЦ		354		716
Холдинг Варна АД		740		-
Индустриален Холдинг България		224		-
Зърнени храни България АД		298		-
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ		462		-
АгроФинанс АДСИЦ		73		-
		<u>5 221</u>		<u>7 304</u>

6.2. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

Еmitент	Емисия	Номинална стойност ав. / евро	Справедлива стойност към 31.12.2009	
			Валута	'000 ав.
АФ ДСК Растеж	BG9000004069	64 015	BGN	49
АФ Европа	BG9000018069	7 526	BGN	391
АФ Синергон профит	BG9000021063	10 020	BGN	66
АФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	42 355	BGN	286

Еmitent	Емисия	Номинална стойност	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2009	
				лв. / евро	'000 лв.
ДФ Стандарт инвестиционен високодоходен фонд	BG9000002063	5 387	BGN		38
ДФ Адванс IPO фонда	BG9000023077	101 386	EUR		172
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	295 377	BGN		216
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	208 797	BGN		161
					<u>1 379</u>
Еmitent	Емисия	Номинална стойност към 31.12.2008	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2007	
				'000 лв	'000 лв
ДФ ДСК Растеж		47			136
ДФ Европа		406			1 084
ДФ Синергон профит		64			137
ДФ ЦКБ Лидер		259			1 111
ДФ Адванс IPO фонда		168			200
ДФ Стандарт инвестиционен високодоходен фонд		33			-
				<u>977</u>	<u>2 668</u>

6.3. Инвестиции в облигации

Еmitent	Емисия	Номинал валута	Вид	Справедлива стойност към 31.12.2009		Лихвен процент
				валута	Падеж	
			лв. / Евро		'000 лв.	
Корпоративни облигации						
Аутобохемия АД	BG2100007066	160 000.00	BGN	162	07.03.2011	8.00%
Метизи АД	BG2100003073	400 000.00	BGN	411	21.02.2010	7.33%
Ален мак АД	BG2100024061	170 215.09	EUR	332	30.06.2011	9.95%
Енемона АД	BG2100021067	150 000.00	EUR	284	29.06.2011	5.74%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	320 000.00	EUR	676	15.12.2013	8.00%
Зърнени храни България АД	BG2100035059	45 714.29	EUR	90	11.11.2011	6.99%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	105 600.00	EUR	225	18.10.2013	8.00%

Еmitent	Емисия	Номинал валута	Вид	Справедлива стойност към	Падеж	Лихвен процент
			Лв. / Евро	31.12.2009		
				4'000 лв.		
Асенова крепост АД	BG2100002091	100 000.00 EUR		222	30.01.2015	11.00%
Ален мак АД	BG2100007090	10 000.00 EUR		20	26.06.2011	11.00%
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	50 000.00 EUR		99	19.08.2016	9.00%
					2 521	
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
ОТП БАНК	XS0268320800	500 000.00 EUR		778	19.09.2016	5.27%
					778	
Общински облигации						
Община Свиленград	BG2100009054	125 000.00 BGN		126	30.05.2010	7.00%
					126	
Общински облигации на чуждестранни емитенти						
Община Brandenburg	XS0307781541	200 000.00 EUR		357	01.08.2012	0.00%
					357	
					3 782	

За определянето на справедливите стойностите към 31.12.2009 г. на облигации от емисии BG2100007066, BG2100003073, BG2100024061, BG2100021067, BG2100035059, BG2100002091, BG2100007090, BG2100013098, BG2100009054, XS0268320800, XS0307781541 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

Еmitent	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към
				Лв. / Евро	31.12.2008	4'000 лв.
Ипотечни облигации						
ПИБ АД	BG2100018048	7.00 %	21.09.2009	EUR	25 000	50
						50
Корпоративни облигации						
Аутобоксмия АД	BG2100007066	8.00 %	07.03.2011	BGN	160 000	156
Метизи АД	BG2100003073	7.325 %	21.02.2010	BGN	400 000	411
Ален мак АД	BG2100024061	9.476 %	30.06.2011	EUR	83 323.08	158
Енергона АД	BG2100021067	9.518%	29.06.2011	EUR	200 000	374
Холдинг нов век АД	BG2100049068	8.00 %	15.12.2013	EUR	36 0000	757
Зърнени храни	XS0271812447	8.375 %	11.11.2011	EUR	68 571.43	146

Еmitent	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност	
						Лв. / Евро	към 31.12.2008 '000 лв.
България АД Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00 %	18.10.2013	EUR	132 000	281	
Петрол АД	XS0271812447	8.375 %	26.10.2011	EUR	695 000	645	
						2 928	
Общински облигации							
Община Свиленград	BG2100009054	7.00 %	30.05.2010	BGN	250 000	248	
						248	
Общински облигации на чуждестранни емитенти							
Община Brandenburg	XS0307781541	-	01.08.2012	EUR	200 000	338	
						338	
						3 564	

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2008 г. на ценни книжа от емисии XS0307781541, XS0271812447, BG2100009054, BG2100007066, BG2100021067, BG2100024061 и BG2100018048 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

Еmitent	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност	
						Лв. / Евро	към 31.12.2007 '000 лв.
Ипотечни облигации							
БАКБ	BG210001036	7.00 %	31.01.2008	EUR	150 000	302	
ПИВ АД	BG2100018048	7.00 %	21.09.2009	EUR	25 000	51	
ПИВ АД	BG2100011035	7.00 %	12.11.2008	EUR	85 000	168	
						521	
Корпоративни облигации							
Овергаз Инк АД	BG2100002034	10.00 %	26.02.2008	BGN	390 000	404	
Петрол АД	BG2100013031	8.375 %	20.11.2008	BGN	60 000	60	
Ти Би Ай	BG2100014054	7.50 %	06.07.2008	BGN	100 000	104	
Кредит ЕАД	BG2100007066	8.00 %	07.03.2011	BGN	160 000	164	
Аутобохемия АД	BG2100003073	7.325 %	21.02.2010	BGN	400 000	411	
Метизи АД	BG2100024061	9.476 %	30.06.2011	EUR	100 000	204	
Ален мак АД	BG2100021067	9.518%	29.06.2011	EUR	200 000	401	
Енемона АД	BG2100049068	8.00 %	15.12.2013	EUR	522 500	1 031	

Доброволен пенсионен фонд "Съгласие"
Финансов отчет
31 декември 2009 г.

23



Еmitент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Nоминал	Справедлива
					Лв. / Евро	стойност към 31.12.2007 '000 лв.
АД Петрол АД	XS0271812447	8.375 %	26.10.2011	EUR	630 000	949 3 728
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти Кауфхинг Банк	XS0309095262	5.25 %	18.07.2017	BGN	500 000	471
АД						471
Общински облигации Община Свиленград	BG2100009054	7.00 %	30.05.2010	BGN	375 000	374 374
Общински облигации на чуждестранни емитенти Община Brandenburg	XS0307781541	-	01.08.2012	EUR	200 000	361 361
						5 455

6.4. Инвестиции в ДЦК

Еmitent на ДЦК	Емисия	Номинал	Валута	Справедлива	Падеж	Лихвен
						процент
				Лв. / Евро / ш.а.	стойност към 31.12.2009 '000 лв.	
Република България	BG2040007218	420 000	BGN	388	10.01.2017	4.25%
Република България	BG2040403219	126 943	EUR	254	11.10.2018	6.00%
Литва	XS0457764339	415 000	USD	588	15.01.2015	6.75%
Данске Банк	XS0414264894	200 000	BGN	218	26.02.2010	10.00%
Република Турция	US900123BF62	490 000	USD	763	07.11.2019	7.50%
					2 211	

За определянето на справедливите стойностите към 31.12.2009 г. на ДЦК от емисии XS0457764339, XS0414264894, US900123BF62, е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Nоминал	Справедлива
				Лв. / Евро / ш.а.	стойност към 31.12.2008 '000 лв.

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро / щ.д.	Справедлива стойност към 31.12.2008 ‘000 лв
BG2040003217	7.50 %	08.01.2013	BGN	308 418	334
XS0145624432	7.50 %	15.01.2013	EUR	362 000	768
BG2040403219	6.00 %	11.10.2018	EUR	126 943	239
XS0145623624	8.25 %	15.01.2015	USD	819 000	1 169
					2 510

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро / щ.д.	Справедлива стойност към 31.12.2007 ‘000 лв
BG2040303211	5.75 %	02.07.2013	BGN	54 355	59
BG2040003217	7.50 %	08.01.2013	BGN	748 418	877
BG2040203213	5.75 %	24.05.2010	EUR	41 186	85
XS0145624432	7.50 %	15.01.2013	EUR	225 000	522
BG2040403219	6.00 %	11.10.2018	EUR	126 943	276
XS0145623624	8.25 %	15.01.2015	USD	599 000	968
					2 787

6.5. Инвестиции в банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Валута	Номинал Лв./ Евро	Сума на депозита към 31.12.2009 ‘000 лв
Алфа Банк АД	8.40%	29.01.2010	BGN	903 732	917
Юробанк и Еф Джи България	8.40%	17.03.2010	BGN	423 025	434
МКБ Юнионбанк	8.00%	15.03.2010	BGN	682 490	685
Българска банка за развитие	5.00%	16.04.2011	EUR	100 000	203
Банка ДСК	9.10%	25.02.2010	BGN	100 000	103
Банка ДСК	9.10%	26.02.2010	BGN	100 000	103
Банка Пиреос България	8.50%	14.12.2010	BGN	613 003	616
Банка ДСК	9.10%	16.03.2010	BGN	500 000	513
Алфа Банк АД	8.50%	24.03.2010	BGN	60 000	61
Юробанк и Еф Джи България	7.80%	05.02.2010	BGN	350 000	354

Уни Кредит Булбанк	1.25%	05.01.2010	BGN	950 000	<u>950</u>
					<u>4 939</u>

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв.	Сума на депозита към 31.12.2008 '000 лв
Райфайзенбанк АД	7.0 %	22.07.2009	BGN	400 000	526
ЦКБ АД	6.5 %	11.09.2009	BGN	510 000	585
БАКБ	7.5 %	15.01.2009	BGN	517 316	536
Алфа Банк АД	9.05 %	29.01.2009	BGN	885 320	886
МКБ	8.00 %	30.01.2009	BGN	873 281	874
Юнионбанк АД					
Юробанк и Еф Джи България	7.25 %	09.01.2009	BGN	850 000	850
Уникредит Булбанк АД	4.20 %	07.01.2009	BGN	200 000	200
					<u>4 457</u>

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв.	Сума на депозита към 31.12.2007 '000 лв
Райфайзенбанк АД	7.0 %	22.07.2009	BGN	400 000	498
Райфайзенбанк АД	4.4 %	25.02.2008	BGN	370 000	431
ЦКБ АД	6.5 %	11.09.2009	BGN	510 000	551
МКБ	5.75 %	27.03.2008	BGN	1 006 389	1 007
Юнионбанк АД					
Уникредит Булбанк АД	3.10 %	02.01.2008	BGN	400 000	400
Уникредит Булбанк АД	3.10 %	04.01.2008	BGN	700 000	700
БАКБ АД	4.40 %	08.02.2008	BGN	1 250 000	<u>1 251</u>
					<u>4 838</u>

7. Инвестиционни имоти

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

Промени в балансовите стойности, отразени в Отчета за нетните активи в наличност за доходи, могат да бъдат представени както следва:

	'000 лв.
Балансова стойност към 1 януари 2008 г.	1 388
Новопридобрити активи:	
- чрез покупка	418
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	102
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	1 908
Новопридобрити активи:	
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	5
Продажба на имот с. Чифлик община Троян	(335)
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	1 578

Инвестиционните имоти са:

- 18.6014% от поземлен имот и сгради на адрес гр. Пловдив., придобити през 2005 г. на стойност 251 хил. лв. с пазарна стойност към 31.12.2009 378 хил. лв.;
- 14% от терен в Северна промишлена зона гр. Бургас придобит през 2006 г. на стойност 644 хил. лв. с пазарната стойност 779 хил. лв. към 31.12.2009 г;
- 44% идеални части от сгради в гр. Русе – Западна промишлена зона придобит през 2008 г. на стойност 418 хил. лв. с пазарна стойност 421 хил. лв. към 31.12.2009 г.

Съгласно мнението на лицензиран оценителски екип относно икономическите условия в страната и незначителните изменения в пазара за недвижими имоти за 2009 г. пазарните оценки на инвестиционните имоти се запазват на нивата си към 31.12.2008 г.

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

Инвестиционните имоти не са заложени 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 от последваща оценка	5	102
Приходи по договори, свързани с придобиване на инвестиционни имоти	-	71
Преки оперативни разходи	(18)	(9)
	(13)	164

8. Парни и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Парични средства в брой и в банки			
- в лева	400	367	98
- в евро	118	40	22
	518	407	120

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

	31.12.2009 '000 лв	31.12.2008 '000 лв	31.12.2007 '000 лв
Банкови депозити	4 878	4 236	4 636
Парични средства в брой и в банки	518	407	120
	5 396	4 643	4 756

9. Други текущи вземания

	2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Вземания, свързани с инвестиции	74	-	1 770
	74	-	1 770

Вземанията, свързани с инвестиции, представляват 20 хил. лв. дивиденти от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ, 12 хил. лв. дивиденти от акции на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ, 33 хил. лв. дивиденти от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ, 9 хил. лв. лихва по облигации на Ален мак АД. Вземанията, свързани с инвестиции, към 31 Декември 2007 г. представляват авансов превод за покупка на инвестиционен имот в с. Равда в размер на 616 хил. лв. и вземане по упражнени права за придобиване на акции от Холдинг Варна АД в размер на 1 154 хил. лв.

10. Други текущи задължения

	2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Задължения за:			
Репо сделка	-	850	203
Данъци	4	14	4
Други задължения	-	1	1
	4	865	208

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Нетни активи в наличност за доходи към края на периода	20 249	18 176	26 137

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

	2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
В началото на периода	18 176	26 137	17 045
Постъпили осигурителни вноски	3 427	4 918	7 548
Постъпили суми от пенсионни фондове, управявани от други ПОД	63	353	665
Общо увеличение от осигурителни вноски	3 490	5 271	8 213
Положителен/ (отрицателен) доход от инвестиране средствата на фонда	1 191	(6 866)	3 584
Резултат от инвестиране на средствата на фонда	1 191	(6 866)	3 584
Изплатени пенсии	(80)	(83)	(71)
Еднократно или разсрочено изплатени суми на осигурени лица	(2 185)	(5 048)	(1 891)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(50)	(65)	(38)
Изплатени суми по осигурителни договори	(2 315)	(5 196)	(2 000)

	2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(52)	(789)	(35)
Преведени суми на държавния бюджет	(54)	(206)	(57)
Встъпителна такса	(3)	(14)	(19)
Такса за обслужване	(81)	(126)	(216)
10%-7 % такса от доходността	(83)	-	(358)
Такса за прехвърляне	(1)	(9)	(1)
Такса за изтегляне	(19)	(26)	(19)
В края на периода	(293)	(1 170)	(705)
	20 249	18 176	26 137

11.2. Прекратени осигурителни договори

Прекратени осигурителни договори на осигурени лица, напуснали фонда през 2009 година са в резултат от:

Основание	Брой	Изплатена сума	'000 лв
Изтеглени средства	704	2 185	'000 лв
Прехвърляне към други фондове	32	52	
Придобито право на пенсия	868	80	
Смърт на осигурено лице	62	50	
			2 367

12. Нетна печалба/(загуба) за 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 нетни 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	825	811
Приходи от дивиденти	79	25
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	360	62
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(12)	(40)
Печалби от преоценка на финансови активи държани за търгуване	19 511	25 549
Загуби от преоценка на финансови активи държани за търгуване	(19 546)	(33 475)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти държани за търгуване	956	971
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти държани за търгуване	(975)	(913)
Комисионни на инвестиционни посредници	(6)	(20)
Приходи от придобиване на финансови активи държани за търгуване от увеличение на капитала	12	-
	1 204	(7 030)

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси	Стойност на таксата	2009		2008	
		'000 лв	'000 лв	Стойност на таксата	'000 лв
Встъпителна такса	0.9 лв.	3	14		
Такса за обслужване на дейността	До 4.0%	81	126		
Такса изтегляне	10 %, но не повече от 20 лв.	19	26		
Такса прехвърляне	18 лв.	1	9		
Такса от доходността	7% от дохода от инвестиране	83	-		
		187	175		

14. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОК „Съгласие“ АД.

14.1. Сделки през годината

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

Видове такси	Въстъпителна	Такса	Такса	Такса от	Всичко
	такса обслужване	прехвърляне	и изтегляне	доходността	
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Към 31.12.2007 г.	1	20	-	(39)	(18)
Преведени към ПОК	(14)	(145)	(35)	-	(194)
Начисления към ПОК	14	126	35	-	175
Възстановени от ПОК	-	-	-	39	39
Към 31.12.2008 г.	1	1	-	-	2
Преведени към ПОК	(3)	(74)	(19)	(68)	(164)
Начисления към ПОК	3	81	20	83	187
Възстановени от ПОК	-	-	-	21	21
Към 31.12.2009 г.	1	8	1	36	46

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Вземания за:			
- Инвестиционна такса	-	-	39
	-	-	39
Задължение към:			
- ПОК в т.ч.	46	2	21
- въстъпителна такса	1	1	1
- такса за обслужване	8	1	20
- такса за изтегляне и прехвърляне	1	-	-
- инвестиционна такса	36	-	-
Общо задължения към свързани лица	46	2	21

15. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОК в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. Тези парични средства се инвестираят съгласно утвърдената от ПОК и Фонда инвестиционна политика. Вследствие на използването на финансови инструменти Фонда е изложен на различни видове риск, които ПОК 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 постигания от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните.

Спецификата при управлението на портфели 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 поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от ПОК и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Дирекция "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

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 89.5 % 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 ликвиденият. Предвижданията на ръководството на ПОК е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаление на ликвидните равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или друга валута,

която е обвързана с курса на еврото. Валутен рисък би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което ПОК няма информация.

Според вижданятията на ПОК, Фондът е редуцирал кредитния рисък (рисък 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 рисък.

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

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

15.1. Анализ на пазарния рисък

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на пазарен рисък, който представлява рисъкът 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 рисък се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния рисък ПОК 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 препенено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

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

15.1.1. Валутен рисък

Фондът е изложен на валутен рисък 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 рисък. Такъв рисък би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което ПОК не разполага с информация.

За да намали валутния рисък, Фондът следи паричните потоци, които не са в български лева. Политиката по управление на валутния рисък, осъществявана от ПОК, 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.

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

	Излагане на краткосрочен риск				Излагане на дългосрочен риск			
	Евро	risk			Щатски долари	Евро	risk	
		Други	Общо	'000 лв			Общо	'000 лв
31 декември 2009 г.								
Парични средства в каса и банка	118	400	518	-	-	203	-	203
Срочни депозити	-	4 736	4 736	-	-	254	388	1 993
ДЦК	-	218	218	1 351	-	1 947	163	2 110
Корпоративни облигации	-	411	411	-	-	778	-	778
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	-	357	-	357
Общински облигации	-	126	126	-	-	-	5 820	5 820
Акции	-	-	-	-	-	172	1 207	1 379
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	1 578	1 578
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	9	65	74	-	-	-	-	-
Общо излагане на рисък	127	5 956	6 083	1 351	3 711	9 156	14 218	
31 декември 2008 г.								
Парични средства в каса и банка	40	367	407	-	-	-	-	-
Срочни депозити	-	4 457	4 457	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	1 169	1 007	334	2 510	
Корпоративни облигации	-	-	-	-	2 362	566	2 928	
Ипотечни облигации	50	-	50	-	-	-	-	-
Общински облигации	-	-	-	-	338	248	586	
Акции	-	-	-	-	-	5 221	5 221	
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	168	809	977	
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	1 908	1 908
Общо излагане на рисък	90	4 824	4 914	1 169	3 875	9 086	14 130	
31 декември 2007 г.								
Парични средства в каса и банка	22	98	120	-	-	-	-	-
Срочни депозити	-	4 838	4 838	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	968	883	936	2 787	
Корпоративни облигации	-	-	-	-	2 585	1 614	4 199	
Ипотечни облигации	-	-	-	-	521	-	521	

	Излагане на краткосрочен риск				Излагане на дългосрочен риск			
	Евро	Други	Общо	Щатски долари	Евро	Други	Общо	
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	
Общински облигации	-	-	-	-	361	374	735	
Акции	-	-	-	-	-	7 304	7 304	
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	200	2 468	2 668	
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	1 388	1 388	
Вземания	-	1 809	1 809	-	-	-	-	
Общо излагане на рисък	22	6 745	6 767	968	4 550	14 084	19 602	

15.1.2. Лихвен рисък

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

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 ПОК. Процедурите по управление на лихвения рисък се прилагат от г.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 показвана чувствителността към промените на номиналните лихвени проценти на активите на Фонда:

31 декември 2009 г.	Лихвен %	Лихвенисни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	от 1.25% до 9.1%	515	3	518
Срочни депозити	от 6% до 10%	4 939	-	4 939
ДЦК	от 5.74% до 11.1%	2 211	-	2 211
Корпоративни облигации	от 1.25% до 11.0%	2 521	-	2 521
Корпоративни облигации в чужбина	7.00%	778	-	778
Общински облигации	-	126	357	483
Акции	-	-	5 820	5 820
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	1 379	1 379
Инвестиционни имоти	-	-	1 578	1 578
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	74	74
Общо активи		11 090	9 211	20 301

31.12.2008 г.	Лихвен %	Лихвносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	От 0.2% до 0.35%	407	-	407
Срочни депозити	от 4.2% до 9.05%	4 457	-	4 457
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 6.00% до 8.25%	2 510	-	2 510
Корпоративни облигации	от 7.325% до 9.518%	2 928	-	2 928
Ипотечни облигации	от 0% до 7%	50	-	50
Общински облигации	от 0% до 7%	248	338	586
Акции		-	5 221	5 221
Дялове в колективни инвестиционни схеми		-	977	977
Инвестиционни имоти		-	1 908	1 908
Общо активи		10 600	8 444	19 044

31.12.2007 г.	Лихвен %	Лихвносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	От 0.2% до 0.35%	120	-	120
Срочни депозити	от 3.1% до 7%	4 838	-	4 838
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 5.75% до 8.25%	2 787	-	2 787
Корпоративни облигации	от 7.325% до 10% 5.25%	3 728	-	3 728
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти		471	-	471
Ипотечни облигации	от 7% до 7%	521	-	521
Общински облигации	от 0% до 7%	374	361	735
Акции		-	7 304	7 304
Дялове в колективни инвестиционни схеми		-	2 668	2 668
Инвестиционни имоти		-	1 388	1 388
Вземания от свързани лица		-	39	39
Вземания, свързани с инвестиции		-	1 770	1 770
Общо активи		12 839	13 530	26 369

15.1.3. Ценови рисък

Основния ценови рисък, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

15.2. Анализ на кредитния рисък

При управление на кредитния рисък ПОК наблюдава риска от неизгълнение 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. Фондът осъществява управлението на риска като оперира само с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг и когато е необходимо изисква обезпечения.

Излагането на Фонда на кредитен рисък 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, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	18 131	16 729	23 052
Парични средства	518	407	120
Вземания	74	-	1 809
	18 723	17 136	24 981

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

Кредитният рисък 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.

Кредитен рисък възниква във връзка с невъзможността на „Ален Мак“ АД за плащане на облигационните задължения. Начислените от Фонда към 31 декември 2009 г. лихви по емисията облигации не са изплатени от емитента поради влошаване на неговото икономическо състояние. Обезпечения по облигационните заеми са залог на недвижими имоти, настоящи и бъдещи парични вземания по разплащателна сметка, акции, индустриска и интелектуална собственост на „Ален Мак“ АД и във всеки един

момент обезпечението трябва да се поддържа в размер между 160% и 250% от размера на облигационните задължения. Ръководството на Фонда счита, че към 31 декември 2009 г. няма необходимост от обезценка на представените стойности в Отчета за нетните активи в наличност за доходи. Предприети са мерки за защита на правата и интересите на облигационерите.

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

31 декември 2009 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1г.	1 г.-5 г.	5г.-10	Без	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	г. матуритет	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	518	518
Срочни депозити	4 120	-	616	203	-	-	4 939
<u>ДЦК</u>	218	-	-	-	1 993	-	2 211
Корпоративни облигации	411	-	-	1 789	321	-	2 521
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	778	-	778
Общински облигации	-	126	-	357	-	-	483
Акции	-	-	-	-	-	5 820	5 820
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	1 379	1 379
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	1 578	1 578
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	74	74
Общо активи	4 749	126	616	2 349	3 092	9 369	20 30

Компанията извършила регулярен анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на акционерски изчисления ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 2.4 млн. лв.

31.12.2008 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5	5 г.-10 г.	Без	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	407
Срочни депозити	3 346	1 111	-	-	-	-	4 45
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	1 102	1 408	-	2 51
Корпоративни облигации	-	-	1 890	1 038	-	-	2 92

31.12.2008 г.	До 3 м.	6 м.-1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв					
Ипотечни облигации	-	50	-	-	-	-	50
Общински облигации	-	-	248	-	-	-	248
Общински облигации на чуждестранни емитенти	-	-	-	338	-	-	338
Акции	-	-	-	-	-	5 221	5 221
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	977
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	1 908	1 908
Общо активи	3 346	1 161	2 138	2 478	1 408	8 513	19 044

31.12.2007 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	120	120
Срочни депозити	2 538	-	1 251	1 049	-	-	-	4 836
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	-	85	2 702	-	2 787
Корпоративни облигации	404	-	164	411	1 718	1 031	-	3 726
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	-	-	-	-	-	471	-	471
Ипотечни облигации	302	-	168	51	-	-	-	52
Общински облигации	-	-	-	374	-	-	-	37
Общински облигации на чуждестранни емитенти	-	-	-	-	-	361	-	36
Акции	-	-	-	-	-	-	7 304	7 304
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	2 668	2 668
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	1 388	1 388
Вземания от свързани лица	39	-	-	-	-	-	-	3
Вземания, свързани с инвестиции	1 154	616	-	-	-	-	-	1 77
Общо активи	4 437	616	1 583	1 885	1 803	4 565	11 480	26 36

15.3. Анализ на ликвиден рисък

ПОК и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба № 10/26.11.2003 г. за изискванията към състава и структурата на собствения капитал на пенсионноосигурителната компания и към минималните ликвидни средства на компанията и на управляваните от нея фондове за допълнително пенсионно осигуряване и раздел III от същата на наредба за минималните ликвидни средства на пенсионноосигурителна компания и на управляваните от нея 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.

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

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

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 изгълнявал своите текущи задължения в срок.

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

15.4. Категории финансови активи и пасиви

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

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Групи финансови активи			
(балансови стойности)			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	18 131	16 729	23 052
Парични средства	518	407	120
Вземания	74	-	1 809
	18 723	17 136	24 981
Финансови пасиви			
Задължения	48	3	24
Финансови пасиви по справедлива стойност в печалбата и загубата	4	865	208
	52	868	232

16. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управлението на нетните активи са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за осигурените лица;
- Спазване на нормативните изисквания;
- Поддържане на висока ликвидност;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на активите на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на ПОК в съответствие с нормативната уредба, Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел "Вътрешен контрол", Риск мениджър и активното взаимодействие с отдел "Счетоводство" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на ПОК.

17. 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.

Фондът е приел изменението в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на иерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Иерархиите 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 (ниво 3) - например настояща стойност на дисконтираните парични потоци.

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

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Инвестиции в акции	5 820	-	-	5 820
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	1 379	-	-	1 379
Инвестиции в облигации	901	-	2 881	3 782
ДЦК	642	-	1 569	2 211
Общо групи финансови активи държани за търгуване	8 742	-	4 450	13 192
 Инвестиционни имоти	 1 578	 -	 -	 1 578
	10 320	-	4 450	14 770

18. Събития след датата на Отчета за нетни активи в наличност за доходи

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване

19. Одобрение на финансния отчет

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