

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Професионален 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	4-45

Професионален пенсионен фонд „Съгласие” Годишен доклад за дейността 2009 г.

Към 31.12.2009 год. броят на участниците в ППФ "Съгласие" (Фонда) е 35 702 души, като от тях 375 са с партии, по които не са постъпили осигурителни вноски. От общия брой на осигурените лица във Фонда 2 378 са работещи при условията на I категория труд и 33 324 са работещи при условията на II категория труд.

Изменението на броя на осигурените лица за последните пет години е, както следва:

2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	Изм. 2009/2008 бр.	Изм. 2009/2008 %	Отн.изм 2009/2008 %
31 780	33 707	35 490	36 224	35 702	-522	-1,44%	+12,34

Общият брой на лицата с новоприети заявления и служебно разпределени, постъпили във Фонда през 2009 год. е 1 242 души, от които 412 са новоприети осигурени лица, а 830 са служебно разпределени. През 2009 год. 688 лица са се прехвърлили във Фонда, като същевременно 1 397 лица са се прехвърлили от него към други професионални пенсионни фондове, 75 са починали, 57 са изтеглили средствата си по чл.172 от КСО, а на 923 души са преведени средствата в НОИ.

Постъпленията от осигурителни вноски* във Фонда през 2009 г. възлизат на 12 719 хил. лв или с 6,20% по-малко в сравнение с 2008 г. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице през отчетната година е 78,77 лв (при 77,88 лв за 2008 г.)

Общият размер на прехвърлените средства от други професионални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества, във Фонда е 1 060 хил.лв при 1 859 хил.лв за 2008 г. (или със 79,9% по-малко в сравнение с предходната година). Изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица са 2 536 хил.лв (2 830 през 2008 г.)

През 2009 г към Националния осигурителен институт са преведени 3 216 хил.лв, представляващи натрупаните средства по пардите на лица, упражнили правото си на пенсиониране по § 4 от ПЗР на КСО.

* Забележка. В постъпленията от осигурителни вноски не са включени постъпилите от НАП 53 хил.лв, представляващи лихви от депозит по несвоевременно преведени от НАП суми по ДЗПО.

От Фонда са изплатени общо 282 хил.лв, от които 171 хил.лв на наследници на осигурени лица, а 111 хил.лв еднократно са изплатени на осигурени лица.

Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски за 2009 г. е 73,78 лева при 76,63 лева за 2008 год., което е намаление с 3,72%. По категории труд размерът на вноската към 31.12.2009 год., е, както следва:

За I категория труд – 136,32 лв

За II категория труд – 70,62 лв

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в ППФ "Съгласие" нараства от 1 808,97 лв в края на 2008 год., на 2 163,61 лв към 31.12.2009 год., което е увеличение с 19,59%.

През 2009 год., балансовите активи на ППФ „Съгласие“ възлизат на 79 984 хил. лв, при 65 587 хил.лв. лв в края на 2008 год., което е растеж с 21,95%. Нетните активи на фонда възлизат в края на 2009 год., на 77 238 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на Фонда за периода 2005-2009 год., е, както следва:

2005 г. хил.лв	2006 г. хил.лв	2007 г. хил.лв	2008 г. хил.лв	2009 г. хил.лв	Изм. 2009/200 8 г. хил.лв	Изм. 2009/200 8 г. в %	Изм. 2009/200 5 г. в %
44 541	59 364	78 828	65 528	77 238	1 651	+17,90%	+73,45%

Изменението на пазарния дял на Фонда по размер на нетните активи и броя на осигурените лица за периода 2005-2009 год., е видно от следващата таблица:

Пазарен дял на ППФ „Съгласие“ за периода 2005-2009 год..

Пазарен дял в %	2005 год..	2006 год..	2007 год..	2008 год..	2009 год..	Изм. 2009/20 08 в %	Изм. 2009/20 05 в %
по размер на нетните активи	17,58	18,89	18,67	17,84	17,19	- 3,64	-2,22
по брой на осигурените лица	17,42	17,48	17,12	16,37	15,73	-3,91	-9,70

От Фонда са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 1 366 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 639 хил. лв; инвестиционна такса – 700 хил. лв и такса прехвърляне – 27 хил. лв. В структурата на приходите на

Компанията от Фонда най-голям абсолютен и относителен размер имат инвестиционната такса.

Постигнатата доходност от инвестиране активите на ППФ „Съгласие“ за 2009 г. е 6,69% при минус 25,24% за 2008 год., като за периода 28.12.2007 год. – 30.12.2009 год. доходността на фонда е минус 10,73% (при минус 8,97% средноаритметична за всички професионални пенсионни фондове).

През 2009 г. постигнатата доходност от управлението на активите на УПФ „Съгласие“ не е надхвърляла максималното ниво и не е спадала под минималната граница, определени при условията на чл.193, ал.7 от КСО, поради което във формирания във Фонда резерв не са постъпвали средства и от него не са изплащани средства.

Милен Марков
Главен изпълнителен директор

Иванка Данева
Изпълнителен директор

Анатолий Величков
Изпълнителен директор

Гр. София, 15.03.2010 г.

Грант Торнтон ООД

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

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44

F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33

E office@gtbulgaria.com

W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управляващите на
ППФ „СЪГЛАСИЕ”
Град София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ППФ „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, 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.

Регистриран одитор

член на Грант Торнтон Интернешънъл Ата.

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 предприятието, 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 предприятието. 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 ППФ „СЪГЛАСИЕ“ към 31 декември 2009 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

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

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 г. на ППФ „СЪГЛАСИЕ“, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществения си аспект на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.



Марий Анастолов
Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Милена Младенова
Регистриран одитор



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				
Инвестиции	6	72 112	59 678	75 802
Инвестиционни имоти	7	3 287	3 287	2 589
Парични средства	8	2 257	371	56
Текущи вземания	9	2 328	2 251	809
Общо активи		79 984	65 587	79 256
Пасиви				
Текущи задължения към осигурени лица		2	2	2
Задължения към свързани лица	14.2	64	57	64
Други текущи задължения	10	2 680	-	2 362
		2 746	59	2 428
Нетни активи в наличност за доходи	11	77 238	65 528	76 828

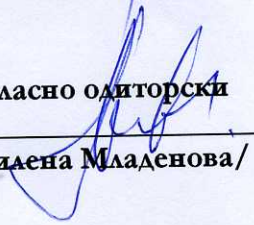
Изготвил: 
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: 
 /Милен Марков/

Дата: 15 Февруари 2010 г.

Изпълнителен директор: 
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 /Марий Апостолов/

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 /Милена Младенова/

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

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

	Пояснение	2009 '000 лв	2 008 '000 лв
Печалба/(загуба) за финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	5 315	(19 929)
Резултат от инвестиционни имоти	7	(21)	248
Резултат от инвестиране на средствата на фонда		5 294	(19 681)
Вноски за осигурени лица		12 772	13 614
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		1 060	1 859
Общо увеличения, свързани с осигурителни вноски		13 832	15 473
Изплатени суми по осигурителни договори		(3 498)	(2 849)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове		(2 536)	(2 830)
Прехвърлени суми към държавния бюджет		(16)	(3)
Удръжки и такси за ПОК	13	(1 366)	(1 410)
Общо намаления		(7 416)	(7 092)
Увеличение/(намаляние), нетно		11 710	(11 300)
Нетни активи в наличност в начало на периода		65 528	76 828
Нетни активи в наличност в край на периода	11	77 238	65 528

Изготвил: _____
 /Татяна Петрова/

Дата: 15 Февруари 2010 г.

Заверил съгласно одиторски
 доклад: _____
 /Марий Апостолов/

Главен изпълнителен
 директор: _____
 /Милен Марков/

Изпълнителен
 директор: _____
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски
 доклад: _____
 /Милена Младенова/

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	12 772	13 614
Плащания, свързани с осигурени лица	(3 514)	(2 852)
Платени такси на ПОК	(1 359)	(1 417)
Постъпления от други пенсионни фондове	98	353
Плащания към други пенсионни фондове	(1 574)	(1 323)
Други парични потоци от оперативна дейност, нетно	-	1
Нетен паричен поток от оперативна дейност	6 423	8 376
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди	4 126	3 090
Придобиване на инвестиции	(27 019)	(23 867)
Постъпления от сделки с чуждестранна валута	18	8
Плащания по сделки с чуждестранна валута	(21)	(3)
Постъпления от продажба на инвестиции	22 350	17 702
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	(21)	(793)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	250	899
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(317)	(2 964)
Нетно увеличение на парични средства	6 106	5 412
Парични средства в началото на периода	15 353	9 941
Парични средства в края на периода	21 459	15 353
Изготвил: _____ /Татяна Петрова/	Главен изпълнителен директор: _____ /Милена Марков/	
Дата: 15 Февруари 2010 г.	Изпълнителен директор: _____ /Иванка Данева/	
Заверил съгласно одиторски доклад: _____ /Марий Апостолов/	Заверил съгласно одиторски доклад: _____ /Милена Младенова/	

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

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Професионален пенсионен фонд ”Съгласие” (ППФ ”Съгласие” или Фонда) е вписан в Регистъра за фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване по ф. д. 14061/2000 г. при Софийски градски съд.

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

С решение №339-ППФ/25.08.2003 г Комисията за финансов надзор е дала на ПОК ”Съгласие” разрешение за управление на ППФ ”Съгласие”.

Фондът е създаден за неопределен срок.

Фондът не отговаря за задълженията на Компанията и за загуби настъпили в резултат на нейни действия, както и за загуби от дейността на Компанията, която го представлява и управлява.

2 Осигурителни и пенсионни договори

Осигуряването се осъществява на базата на дефинирани осигурителни вноски, които са изцяло за сметка на осигурителите. Осигуряването в ППФ е задължително за лица, които работят в условията на I и II категория труд. Размерът им се определя в Кодекса за социалното осигуряване(КСО) като процент от осигурителния доход. За 2008 г. те са: 7 на сто – за лицата, работещи при условията на I категория труд и 12 на сто – за лицата, работещи при условията на II категория труд.

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

Покритите рискове са старост и смърт.

Осигурителните договори са безсрочни.

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 във Фонда лица 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;

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

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

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

Договорът за осигуряване в Компанията задължително се прекратява в следните случаи:

- при смърт на осигурения ;
- при изтегляне или прехвърляне на цялата натрупана сума по неговата индивидуална партида ;
- при подписване на действителен договор за осигуряване в професионален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получаване съгласие от Компанията за промяна на участието на осигуреното лице.

Основни данни за ППФ “Съгласие” за 2009 г.	`000 лв
Постъпили вноски през периода	12 772
Удържани такси и удържки	1 366
Доход за разпределение, в т.ч.	
За осигурените лица	5 294
Нетни активи в наличност за доходи, в т.ч.	77 238
На осигурени лица	76 589
Резерв за минимална доходност	649
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	76 591
Дългосрочни	76 589
Краткосрочни	2

3 Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

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

4 Промени в счетоводната политика

4.1 Общи положения

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

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (коригиран);
- МСФО 8 „Оперативни сегменти”;
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 “Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран);
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователи договори” (коригиран);
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” (коригиран);
- КРМСФО 9 „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. Въведено е разяснение, че финансов актив или финансов пасив по справедлива стойност в печалбата или загубата, който е част от портфейл от финансови инструменти, управлявани заедно с доказателство за действителна скорошна печалба се включват в такъв портфейл при първоначално признаване. Прилагането не е довело до значително влияние върху финансовия отчет на Фонда.

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

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 дивиденди на собствениците си в качеството им на собственици. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

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

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводно прехвърлянето на активи на имоти, машини и съоръжения от клиенти. Съгласно разяснението това са активи за получателя, които следва да бъдат признати по

справедлива стойност към датата на прехвърлянето, като се признава приход в съответствие с МСС 18 „Приходи”. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

5 Счетоводна политика

5.1 Общи положения

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

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

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

5.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 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:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) 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 влогове и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди. Фонда получава приходи и от отдаване под наем на недвижимо имущество.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

5.6. Разходи

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

5.7. Инвестиционни имоти

Фондът отчита като инвестиционни имоти земя и/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 финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

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

5.8.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;

- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки 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 аналози чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог; метод на нетната балансова стойност на активите чрез използване на модела на нетната балансова стойност на активите; метод на дисконтираните парични потоци чрез използване на: а) модела на дисконтираните парични потоци на собствения капитал, б) модела на дисконтираните парични потоци на дружеството, или в) модела на дисконтираните дивиденди.

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 фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял;
- в случаите на 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, приети за търговия на регулиран пазар

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

- среднопретеглена нетна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден (ден "Т"), обявена в борсовия бюлетин, към която се добавя дължимият

лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "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 не може 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, приети за търговия на регулиран пазар в държава членка, и ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 11, т. 12, букви "а" и "б" и т. 13, букви "а" и "б" от Кодекса за социално осигуряване

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка на ценните книжа се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;
- при невъзможност да се приложат начините за оценка по предходните две точки се използва методът на 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, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави – членки или приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на Комисията за Финансов Надзор (КФН)

Последващата оценка се извършва по:

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

5.8.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват 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 обрачаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

5.10. 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 професионални 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.

5.11. Такси

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на ППФ от Пенсионноосигурителното дружество, ППФ начислява и изплаща на ПОК следните такси върху вноските, получени от осигурените лица:

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

- Такса в размер на 20 лв. при прехвърляне на средства от индивидуалната партия от един фонд в друг.

5.12. Данъци

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

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

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

5.13. Провизии условни пасиви и условни активи

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

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

5.14. 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.

5.14.1. 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.

5.14.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

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	16 633	11 902	17 692
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2	6 591	3 841	8 837
Инвестиции в облигации	6.3	17 924	16 620	22 480
Инвестиции в ДЦК	6.4	11 232	11 588	16 530
Инвестиции в банкови депозити	6.5	19 732	15 727	10 263
		72 112	59 678	75 802

6.1. Инвестиции в акции

Емитент на акции	Емисия	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2009 ‘000 лв.
ТБ ЦКБ АД	BG1100014973	366703	473
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	294013	767
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	161 270.00	1 933
Параходство БРБ АД	BG1100100038	363275	621
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	33138	3 827
Зърнени храни България АД	BG1100109070	1954441	1 249
Неохим АД	BG11NEDIAT11	18498	477
ФНИ България АДСИЦ	BG1100001053	320 000.00	119
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	324000	190
Индустриален холдинг БГ	BG1100019980	290 579.00	501
Асенова крепост	BG11ASASBT10	12147	85
Оловно - цинков комплекс	BG11OLKAAT10	16805	243
Холдинг Варна АД	BG1100036984	136 258.00	1 423
Каучук АД	BG11KAPAAT12	28655	831
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ-София	BG1100121059	44414	2 980
Агро финанс АДСИЦ	BG1100039061	100 000.00	98
ЦКБ Риял истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	4 000.00	285
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	45 010.00	531
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	70.00	-
			16 633

Справедлива стойност на акциите към 31 декември 2008

	‘000 лв
ТБ ЦКБ АД	409
Проучване и добив на нефт и газ АД	1 064
Св. Св. Константин и Елена АД	487
Параходство БРБ АД	891
КРЗ Одесос АД	2 684
Зърнени храни България АД	525
Неохим АД	564
ФНИ България АДСИЦ	264
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	203
Индустриален холдинг БГ	279
Асенова крепост	639
Холдинг Асенова Крепост	44
Оловно - цинков комплекс	20
Холдинг Варна АД	89
Каучук АД	1 186
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ-София	2 481
Агро финанс АДСИЦ	73
	11 902

Справедлива стойност на акциите към 31 декември 2007

	‘000 лв
ТБ ЦКБ АД	3 096
Проучване и добив на нефт и газ АД	3 791
Св. Св. Константин и Елена АД	-
Параходство БРБ АД	3 298
КРЗ Одесос АД	3 636
Зърнени храни България АД	2 350
Неохим АД	465
ФНИ България АДСИЦ	647
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	409
	17 692

6.2. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

Емитент на акции	Справедлива стойност	
	към	
	31.12.2009	
	‘000 лв.	
ИД Адванс инвест АД	168	
ДФ ДСК Растеж	174	
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	173	
ДФ Европа	1 287	
ДФ Синергон профит	33	
ДФ ЦКБ Лидер	1 982	
ДФ ЦКБ Актив	1 156	
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	802	
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	645	
ДФ Адванс ПРО фонд	171	
	6 591	
	Справедлива стойност 2008	Справедлива стойност 2007
	‘000 лв	‘000 лв
ИД Адванс инвест АД	163	491
ДФ ДСК Растеж	165	480
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	149	598
ДФ Европа	1 342	3 574
ДФ Синергон профит	32	69
ДФ ЦКБ Лидер	1 297	2 546
ДФ ЦКБ Актив	525	879
ДФ Адванс ПРО фонд	168	200
	3 841	8 837

6.3. Инвестиции в облигации

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номина л Лв. / Евро	Справедлива стойност към 31 декември 2009 ‘000 лв
Ипотечни облигации						
БАКБ	BG2100019087	725.00%	29.07.2011	EUR	1 200 000	2 447
						2 447
Корпоративни облигации						
Аутобохемия АД	BG2100007066	8.00%	07.03.2011	BGN	123 000	125
Метизи АД	BG2100003073	7.32%	21.02.2010	BGN	30 000	31
Зърнени храни България АД	BG2100035059	6.99%	11.11.2011	EUR	593 714	1 171
Финанс консултинг ЕАД	BG2100022057	8.10%	26.08.2010	EUR	575 000	1 160
Енемона АД	BG2100021067	5.74%	29.06.2011	EUR	300 000	569
Св. Св. Константин и Елена АД	BG2100041057	6.00%	20.12.2011	EUR	65 000	119
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2013	EUR	1 000 000	2 128
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2013	EUR	1 212 000	2 559
Балканкар Заря АД	BG2100015077	7.25%	22.06.2012	EUR	150 000	280
Спорт Депо АД	BG2100033070	4.17%	29.11.2010	EUR	132 000	254
Хлебни Изделия Подуяне АД	BG2100011084	7.00%	09.06.2013	EUR	75 000	142
Асенова крепост АД	BG2100002091	11.00%	30.01.2015	EUR	770 000	1 707
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	9.00%	19.08.2016	EUR	700 000	1 392
Ситигруп Фъндинг АД	XS0439260711	6.75%	10.01.2012	BGN	500 000	511
Хърватска банка за развитие	XS0449738987	7.25%	03.09.2012	EUR	350 000	730
Межд. Банка за възстанов. и развитие	XS0459991658	6.00%	09.11.2011	EUR	200 000	397
Загребски Холдинг	XS0309688918	5.50%	10.07.2017	EUR	300 000	456
Дубайски холдинг	XS0285303821	4.75%	30.01.2014	EUR	200 000	281
						14 012
Общински облигации						
Община Свиленград	BG2100009054	7.00%	30.05.2010	BGN	125 000	126
						126
Община Brandenburg	XS0307781541	0.00%	01.08.2012	EUR	750 000	1 339
						1 339
						17 924

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2009 г. на облигации от емисии BG2100019087, BG2100007066, BG2100003073, BG2100035059, BG2100022057, BG2100021067, BG2100041057, BG2100015077, BG2100033070, BG2100011084, BG2100002091, BG2100013098, XS0439260711, XS0449738987, XS0459991658, XS0309688918, XS0285303821, BG2100009054, XS0307781541 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро	Справедлива стойност към 31 декември 2008 ‘000 лв
Ипотечни облигации						
ОББ АД	BG2100011043	6.63%	12.07.2009	BGN	720 000	739
БАКБ	BG2100019087	7.25%	29.07.2011	EUR	200 000	386
						1 125
Корпоративни облигации						
Хлебни изделия - Подуяне АД София	BG2100011084	7.00%	09.06.2013	EUR	75 000	133
Аутобохемия АД	BG2100007066	8.00%	07.03.2011	BGN	123 000	120
Зърнени храни България АД	BG2100035059	10.40%	11.11.2011	EUR	890 571	1896
Финанс консултинг ЕАД	BG2100022057	12.16%	26.08.2010	EUR	1 150 000	2392
Енемона АД	BG2100021067	7.84%	29.06.2011	EUR	400 000	748
Св. Св. Константин и Елена АД	BG2100041057	8.13%	20.12.2011	EUR	65 000	127
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2013	EUR	1 497 000	3188
Холдинг нов век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2013	EUR	1 363 500	2867
Балканкар Заря АД	BG2100015077	7.25%	22.06.2012	EUR	150 000	277
Спорт Депо АД	BG2100033070	7.35%	29.11.2010	EUR	100 000	197
Петрол АД	XS0271812447	8.38%	26.10.2011	EUR	2 190 000	2036
						13 981
Общински облигации						
Община Свиленград	BG2100009054	7.00%	30.05.2010	BGN	250 000	248
						248

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро	Справедлива стойност към 31 декември 2008 ‘000 лв
Община Brandenburg	XS0307781541	-	01.08.2012	EUR	750 000	1 266
						1 266
						16 620

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2008 г. на ценни книжа от емисии XS0307781541, XS0271812447, BG2100009054, BG2100007066, BG2100021067, BG2100022057, BG2100015077, BG2100011084, BG2100011043 и BG2100019087 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро	Справедлива стойност към 31 декември 2007 ‘000 лв
Ипотечни облигации						
ОББ АД	BG2100011043	6.625%	12.07.2009	BGN	720 000	750
БАКБ	BG2100001036	7.000%	31.01.2008	EUR	279 000	562
ПИБ АД	BG2100011035	7.000%	12.11.2008	EUR	125 000	247
						1 559
Корпоративни облигации						
Овергаз Инк АД	BG2100002034	10.000%	26.02.2008	BGN	1 025 000	1 063
Петрол АД	BG2100013031	8.375%	20.11.2008	BGN	35 000	35
Аутобохемия АД	BG2100007066	8.000%	07.03.2011	BGN	123 000	126
Каолин АД	BG2100007033	7.500%	09.06.2008	EUR	22 000	43
Зърнени храни България АД	BG2100035059	10.572%	11.11.2011	EUR	1 320 000	2 761
Финанс консултинг ЕАД	BG2100022057	11.745%	26.08.2010	EUR	1 150 000	2 471
Енемона АД	BG2100021067	9.518%	29.06.2011	EUR	400 000	802
Св. Константин и Елена АД	BG2100041057	9.792%	20.12.2011	EUR	165 000	341
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.000%	18.10.2013	EUR	1 497 000	2 990
Холдинг нов век АД	BG2100049068	8.000%	15.12.2013	EUR	1 748 000	3 448
Балканкар Заря	BG2100015077	7.250%	22.06.2012	EUR	150 000	289

АД

Спорт Депо АД	BG2100033070	8.163%	29.11.2010	EUR	100 000	197
Петрол АД	XS0271812447	8.375%	26.10.2011	EUR	2 070 000	3 119
						17 685

Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти

Кауфтинг Банк АД	XS0309095262	5.250%	18.07.2017	BGN	1 600 000	1 508
						1 508

Общински облигации

Община Свиленград	BG2100009054	7.000%	30.05.2010	BGN	375 000	374
						374

Общински облигации на чуждестранни емитенти

Община Brandenburg	XS0307781541	-	01.08.2012	EUR	750 000	1 354
						1 354
						22 480

6.4. Инвестиции в ДЦК

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро / щ.д.	Справедлива стойност
BG2040202215	7.500%	17.04.2012	BGN	219 000	237
BG2040003217	7.500%	08.01.2013	BGN	652 278	728
BG2040303211	5.750%	02.07.2013	BGN	121 727	128
BG2040005212	4.250%	12.01.2015	BGN	100 172	101
BG2040007218	4.250%	10.01.2017	BGN	50 000	46
BG2040006210	3.500%	04.01.2016	BGN	70 000	64
XS0145624432	7.500%	15.01.2013	EUR	320 000	728
BG2040403219	6.000%	11.10.2018	EUR	886 914	1 774
XS0457764339	6.750%	15.01.2015	USD	1 365 000	1 932
XS0371163600	6.500%	18.06.2018	EUR	300 000	620
XS0414264894	10.000%	26.02.2010	BGN	2 000 000	2 180
US900123BF62	7.500%	07.11.2019	USD	1 730 000	2 694
					11 232

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2009 г. ДЦК от емисии XS0145624432, XS0457764339, XS0371163600, XS0414264894, US900123BF62, е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

Справедлива стойност на инвестициите в ДЦК към 31 декември 2008

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро / щ.д.	Справедлива стойност ‘000 лв
BG2040202215	7.50%	17.04.2012	BGN	219 000	234
BG2040003217	7.50%	08.01.2013	BGN	902 278	977
BG2040303211	5.75%	02.07.2013	BGN	121 727	121
BG2030105113	3.75%	16.02.2010	BGN	400 000	399
BG2040005212	4.25%	12.01.2015	BGN	100 172	96
BG2040007218	4.25%	10.01.2017	BGN	50 000	43
BG2040203213	5.75%	24.05.2010	EUR	282 372	577
XS0145624432	7.50%	15.01.2013	EUR	1638500	3 478
BG2040403219	6.00%	11.10.2018	EUR	886914	1 670
XS0145623624	8.25%	15.01.2015	USD	2798000	3 993
					11 588

Справедлива стойност на инвестициите в ДЦК към 31 декември 2007

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност ‘000 лв
BG2040202215	7.50%	17.04.2012	BGN	219 000	249
BG2040003217	7.50%	08.01.2013	BGN	902 278	1 057
BG2040303211	5.75%	02.07.2013	BGN	67 372	73
BG2040006210	3.50%	04.01.2016	BGN	962 000	903
BG2030105113	3.75%	16.02.2010	BGN	400 000	400
BG2040005212	4.25%	12.01.2015	BGN	100 172	100
BG2040007218	4.25%	10.01.2017	BGN	50 000	50
BG2040203213	5.75%	24.05.2010	EUR	241 186	500
XS0145624432	7.50%	15.01.2013	EUR	1 382 500	3 206
BG2040403219	6.00%	11.10.2018	EUR	2 736 914	5 939
XS0145623624	8.25%	15.01.2015	USD	2 508 000	4 053
					16 530

6.5. Инвестиции в банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро	Сума на депозита към 31 декември 2009 ‘000 лв
МКБ Юнионбанк	7.25%	12/11/2010	BGN	1 000 000	1 155
Алфа Банк АД	8.40%	29/01/2010	BGN	3 359 068	3 409
Юробанк и Еф Джи България	7.80%	17/05/2010	BGN	876 445	885
Юробанк и Еф Джи България	8.40%	17/03/2010	BGN	1 625 872	1 666
Българска банка за развитие	5.00%	16/04/2011	EUR	500 000	1 013
Българска банка за развитие	5.00%	21/04/2011	EUR	800 000	1 620
Банка ДСК	7.50%	19/05/2011	EUR	250 000	512
Банка ДСК	7.80%	05/07/2010	EUR	500 000	1 017
Райфайзенбанк	8.50%	04/01/2010	BGN	700 000	730
Райфайзенбанк	8.50%	08/01/2010	BGN	600 000	625
Банка ДСК	9.10%	15/02/2010	BGN	700 000	725
Банка ДСК	9.10%	25/02/2010	BGN	300 000	310
Банка Пиреос България	8.50%	14/12/2010	BGN	510 836	513
Алфа Банк АД	8.50%	24/03/2010	BGN	320 000	328
МКБ Юнионбанк	8.30%	24/03/2010	BGN	1 000 000	1 023
МКБ Юнионбанк	7.00%	14/01/2010	BGN	400 000	401
Юробанк и Еф Джи България	6.50%	01/02/2010	BGN	1 000 000	1 000
Уни Кредит Булбанк	1.25%	05/01/2010	BGN	2 800 000	2 800
					19 732

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро	Сума на депозита към 31 декември 2008 ‘000 лв
ТБ “Райфайзенбанк” АД	7.00%	22.07.2009	BGN	221 000	291
ТБ “ЦКБ” АД	6.50%	19.09.2009	BGN	2 800 000	3 218
ТБ “Райфайзенбанк” АД	8.50%	09.02.2009	BGN	712 164	722
ТБ” Банка Пиреос България” АД	6.20%	16.02.2009	BGN	1 000 000	1 087
ТБ “МКБ Юнионбанк” АД	7.25%	12.11.2010	BGN	1 000 000	1 082

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро	Сума на депозита към 31 декември 2008 ‘000 лв
ТБ “БАКБ” АД	7.10%	27.06.2009	EUR	1 028 975	2 087
ТБ “МКБ Юнионбанк” АД	8.00%	30.01.2009	BGN	1 065 310	1 066
ТБ “Уникредит Булбанк” АД	2.70%	07.01.2009	EUR	340 000	665
ТБ “Уникредит Булбанк” АД	4.20%	07.01.2009	BGN	2 400 000	2 400
ТБ"Алфа Банк"АД	9.05%	29.01.2009	BGN	3 106 170	3 109
					15 727

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро	Сума на депозита към 31 декември 2007 ‘000 лв
ТБ “Райфайзенбанк” АД					
	7.000%	22.07.2009	BGN	221 000	275
ТБ “ЦКБ” АД	6.500%	19.09.2009	BGN	2 800 000	3 033
ТБ” Банка Пиреос България” АД	5.600%	15.02.2008	BGN	1 110 000	1 165
ТБ” Банка Пиреос България” АД	6.200%	16.02.2009	BGN	1 000 000	1 024
ТБ “МКБ Юнионбанк” АД	7.250%	12.11.2010	BGN	1 000 000	1 010
ТБ “МКБ Юнионбанк” АД	5.750%	27.03.2008	BGN	1 007 781	1 009
ТБ “МКБ Юнионбанк” АД	4.000%	04.01.2008	BGN	550 000	550
ТБ “Уникредит Булбанк” АД	3.100%	04.01.2008	BGN	240 000	240
ТБ “БАКБ” АД	5.700%	27.06.2008	EUR	1 000 000	1 957
					10 263

7. Инвестиционни имоти

	‘000 лв
Балансова стойност към 1 Януари 2008	2 589
Новопридобити активи	533
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	165
Балансова стойност към 31 Декември 2008	3 287
Балансова стойност към 31 Декември 2009	3 287

Инвестиционните имоти са, както следва:

- 20.32% от земя и сгради с обща площ 745 кв. м., на адрес гр. Пловдив, ул. П.Р. Славейков № 32, придобити през 2005 г.- на стойност 274 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2009 г. 413 хил. лв.

- 42% от поземлен имот - терен от 11 000 кв.м., на адрес гр. Бургас, Северна промишлена зона, придобити през 2006 г. - на стойност 1 931 хил. лв. с пазарна стойност към 31.12.2009 г. 2 339 хил. лв.

- 56% идеални части от сгради в гр. Русе – Западна промишлена зона придобит през 2008 г. на стойност 533 хил. лв. с пазарна стойност към 31.12.2009 г. 535 хил. лв.

Съгласно мнението на лицензиран оценителски екип относно икономическите условия в страната и незначителните изменения в пазара за недвижими имоти за 2009г 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.

Следните суми, свързани с инвестиционните имоти, са отразени в Отчета за промените в нетните активи в наличност за доходи е:

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв
Приходи от преоценки	-	165
Приходи от неустойки	-	93
Преки оперативни разходи	(21)	(10)
	(21)	248

8. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2009	2008	2007
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в брой и в банки			
- в лева	2 032	367	10
- в евро	225	4	46
	2 257	371	56

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

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Банкови депозити	19 202	14 982	9 885
Парични средства в брой и банки	2 257	371	56
	21 459	15 353	9 941

9. Други текущи вземания

	2009	2008	2007
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Вземания от лихви и дивиденди	182	-	-
Вземания, свързани с репо сделки	2 146	2 001	-
Предоставени аванси	-	250	809
	2 328	2 251	809

10. Други текущи задължения

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
- Репо сделки	2 680	-	2 362
	2 680	-	2 362

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Резерв за минимална доходност	649	609	734
Нетни активи в наличност за доходи	76 589	64 919	76 094
	77 238	65 528	76 828

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
Към 01.01.	65 528	76 828	59 364
Постъпили осигурителни вноски	12 772	13 614	11 327
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	1 060	1 859	2 070
Общо увеличение от осигурителни вноски	13 832	15 473	13 397
Положителен доход от инвестиране средствата на фонда	5 294	-	12 013
Отрицателен доход от инвестиране средствата на фонда	-	(19 681)	-
5% такса за обслужване	(639)	(681)	(566)
1% инвестиционна такса	(700)	(705)	(683)
Такса за прехвърляне	(27)	(24)	(33)

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(111)	(97)	(95)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(171)	(210)	(177)
Възстановени суми	(3 216)	(2 542)	(2 685)
Преведени суми на държавния бюджет	(16)	(3)	-
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(2 536)	(2 830)	(3 707)
Към 31.12.	77 238	65 528	76 828

	% от вноската	2009 Стойност на вноската ‘000 лв	2008 Стойност на вноската ‘000 лв
Осигурителни вноски			
Обща вноски			
За сметка на осигурителя	100	12 772	13 614
	100	12 772	13 614

	2009 Брой
Осигурени лица	
I категория труд	2 378
II категория труд	33 324
	35 702

11.2. Прекратени осигурителни договори

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

Осигурителен случай/Причина	I категория труд	II категория труд
	Брой	Брой
Смърт на осигуреното лице	-	75
Изтеглени средства	-	57
Върнати в НОИ	138	785
Прехвърлени в друг ППФ	114	1 283
	252	2 200

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 нетн 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 промяна в справедливата стойност	46 597	57 520
Разходи от промяна в справедливата стойност	(46 143)	(81 113)
Положителен резултат от продажба на финансови активи	852	166
Отрицателен резултат от продажба на финансови активи	(112)	(72)
Приходи по репосделки	29	1
Разходи по репосделки	(22)	(74)
Приходи от лихви	3 737	3 400
Приходи от дивиденди	380	45
Приходи от придобиване на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата от увеличение на капитала	63	-
Положителни валутно-курсови разлики	3 264	3 369
Отрицателни валутно-курсови разлики	(3 330)	(3 171)
	5 315	(19 929)

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси		2009 Стойност на таксата ‘000 лв	2008 Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	639	681
Такса прехвърляне	1% от нетните активи за периода	27	24
Инвестиционна такса		700	705
		1 366	1 410

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	Такси от осигурителни вноски	Инвестиционна такса върху нетния актив	Такса промяна на участие	Всичко
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Към 01.01.2008 г.	-	64	-	64
Преведени към ПОК	(681)	(712)	(24)	(1 417)
Начисления към ПОК	681	705	24	1 410
Към 31.12.2008 г.	-	57	-	57
Към 01.01.2009 г.	-	57	-	57
Преведени към ПОК	(639)	(693)	(27)	(1 359)
Начисления към ПОК	639	700	27	1 366
Към 31.12.2009 г.	-	64	-	64

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
- Инвестиционна такса върху нетния актив	64	57	64
	64	57	64

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 инвестират 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 постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните.

Спецификата при управлението на портфейли на пенсионни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за 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 92 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Друг основен риск, на който е изложено Фондът е лихвеният. Предвижданията на ръководството на ПОК е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаление на лихвените 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 риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което ПОК няма информация.

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

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

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

15.1. Анализ на пазарния риск

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

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск 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 преценено 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 риск

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

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

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

	Издаване на краткосрочен риск				Издаване на дългосрочен риск			
	Щатски долари	Евро	Други	Общо	Щатски долари	Евро	Други	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв		‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Общински облигации	-	-	-	-	-	1 354	374	1 728
Акции	-	-	-	-	-	-	17 692	17 692
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	200	8 637	8 837
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	2 589	2 589
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	809	809	-	-	-	-
Общо издаване на риск	-	899	4 880	5 779	4 053	29 574	39 850	73 477

15.1.2. Лихвен риск

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

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

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

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

	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
31 декември 2009 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.35%	2 257	-	2 257
Срочни депозити	от 1.25% до 9.1%	19 732	-	19 732
ДЦК	от 3.5% до 10% от 4.167% до 11%	11 232 11 638	- -	11 232 11 638
Корпоративни облигации	от 4.75% до 7.25%	2 374	-	2 374
Корпоративни облигации в чужбина	7.25%	2 447	-	2 447
Ипотечни облигации	от 0% до 7.0%	1 465	-	1 465
Общински облигации		-	16 633	16 633
Акции		-	6 591	6 591
Дялове в колективни инвестиционни схеми		-	-	-

	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Инвестиционни имоти	-	-	3 287	3 287
Вземания	-	-	2 328	2 328
Общо активи		51 145	28 839	79 984

31.12.2008 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка		371	-	371
Срочни депозити	от 2.70% до 9.05%	15 727	-	15 727
ДЦК	от 3.75% до 8.25%	11 588	-	11 588
Корпоративни облигации	от 7.00% до 12.16%	13 981	-	13 981
Ипотечни облигации	от 6.63% до 7.25%	1 125	-	1 125
Общински облигации	до 7.00%	248	-	248
Общински облигации на чуждестранни емитенти		-	1 266	1 266
Акции		-	11 902	11 902
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми		-	3 841	3 841
Инвестиционни имоти		-	3 287	3 287
Вземания				
	4.65%	2 001	250	2 251
Общо активи		45 041	20 546	65 587

31.12.2007 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	От 0.2% до 0.35%	56	-	56
Срочни депозити	от 3.1% до 7.25%	10 263	-	10 263

31.12.2007 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 3.5% до 8.25%	16 530	-	16 530
Корпоративни облигации	от 7.25% до 11.745%	17 685	-	17 685
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	от 5.25% до 8.375%	1 508	-	1 508
Ипотечни облигации	от 6.625% до 7%	1 559	-	1 559
Общински облигации	от 0% до 7%	374	-	374
Общински облигации на чуждестранни емитенти	от 0% до 7%	1 354	-	1 354
Акции		-	17 692	17 692
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми		-	8 837	8 837
Инвестиционни имоти		-	2 589	2 589
Вземания		-	809	809
Общо активи		49 329	29 927	79 256

15.1.3. Ценови риск

Основния ценови риск, 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 риск

При управление на кредитния риск ПОК наблюдава риска от неизпълнение на ангажменти 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 риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)			
Финансови активи държани за търгуване	72 112	59 678	75 802
Парични средства	2 257	371	56
Вземания	2 328	2 251	809
	76 697	62 300	76 667

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

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

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

	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м-1г.	1 г.-5 г.	5г.-20 г.	Без матуритет	Общо
31 декември 2009 г.	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	2 257	2 257
Срочни депозити	13 017	885	2 685	3 145	-	-	19 732
ДЦК	2 180	-	-	1 821	7 231	-	11 232
Корпоративни облигации	31	-	3 399	-	5 109	3 099	11 638
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	1 918	456	-	2 374
Ипотечни облигации	-	-	2 447	-	-	-	2 447
Общински облигации	-	126	-	1 339	-	-	1 465
Акции	-	-	-	-	-	16 633	16 633
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	6 591	6 591

	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м-1г.	1 г.-5 г.	5г.-20 г.	Без матуритет	Общо
31 декември 2009 г.	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	3 287	3 287
Вземания	-	-	2 328	-	-	-	2 328
Общо активи	15 228	1 011	10 859	8 223	12 796	31 867	79 984

Компанията извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 8.5 млн.лв.

31.12.2008 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	-	-	-	-	-	-	371	371
Срочни депозити	9 049	2 087	3 509	1 082	-	-	-	15 727
ДЦК	-	-	-	976	4 810	5 802	-	11 588
Корпоративни облигации	-	-	-	7 516	6 465	-	-	13 981
Ипотечни облигации	-	-	739	386	-	-	-	1 125
Общински облигации	-	-	-	248	1 266	-	-	1 514
Акции	-	-	-	-	-	-	11 902	11 902
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	3 841	3 841
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	3 287	3 287
Вземания, свързани с инвестиции	2 001	250	-	-	-	-	-	2 251

31.12.2008 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
Общо активи	11 050	2 337	4 248	10 208	12 541	5 802	19 401	65 587
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	-	-	-	-	-	-	56	56
Срочни депозити	2 964	1 957	-	5 342	-	-	-	10 263
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	900	249	15 381	-	16 530
Корпоративни облигации	1 063	43	35	2 668	7 438	6 438	-	17 685
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	-	-	-	-	-	1 508	-	1 508
Ипотечни облигации	562	-	247	750	-	-	-	1 559
Общински облигации	-	-	-	374	-	-	-	374
Общински облигации на чуждестранни емитенти	-	-	-	-	-	1 354	-	1 354
Акции	-	-	-	-	-	-	17 692	17 692
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	8 837	8 837
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	2 589	2 589
Вземания, свързани с инвестиции	-	809	-	-	-	-	-	809
Общо активи	4 589	2 809	282	10 034	7 687	24 681	29 174	79 256

15.3. Анализ на ликвиден риск

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 изпълнявал 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:

	2008 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Финансови активи			
Инвестиции	72 112	59 678	75 802
Парични средства	2 257	371	56
Текущи вземания	2 328	2 251	809
Общо активи	76 697	62 300	76 667

Финансови пасиви	2008	2008	2007
	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Текущи задължения към осигурени лица	2	2	2
Задължения към свързани лица	64	57	64
Задължения	2 680	-	2 362
	2 746	59	2 428

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

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3) - например настояща стойност на дисконтираните парични потоци.

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

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Инвестиции в акции	16 633	-	-	16 633
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	6 591	-	-	6 591
Инвестиции в облигации	7 134	-	10 790	17 924
ДЦК	3 078	-	8 154	11 232
Общо групи финансови активи държани за търгуване	33 436	-	18 944	52 380
Инвестиционни имоти	3 287	-	-	3 287

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 финансовия отчет

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