



Финансов отчет

Универсален Пенсионен Фонд „Съгласие”

31 декември 2008 г.



Грант Торнтон ООД
Ул. Уилям Гладстон № 54, 1000 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
УПФ „СЪГААСИЕ“
Град София

Доказване върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на УПФ „СЪГААСИЕ“, включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2008 г., Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорност на одитора

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

При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на 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 **УПФ „СЪГЛАСИЕ“** към 31 декември 2008 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

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

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2008 г. на **УПФ „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 финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2008 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.

Специализирано одиторско предприятие

Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД

24 Март 2009 г.
Гр. София

Марий Апостолов



Мариана Михайлова



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	5
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	6
Отчет за паричните потоци	7
Пояснения към финансовия отчет	8

Годишен доклад за дейността

Към 31.12.2008 г. броят на осигурените лица в УПФ „Съгласие“ (Фонда) е 361 470 души, като лицата с подадени и потвърдени от НАП заявления или служебно разпределени, по партидите на които не са постъпили вноски са 5 310.

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

2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	Изм. 2006/200 5 бр.	Изм. 2007/2006 бр.	Изм. 2008/200 7бр.	Изм. 2008/200 5 бр.	Отн.изм 2008/200 5 %
270 395	296 690	334 145	361 470	26 295	37 455	27 325	91 075	33,68

През годината 36 595 са новоосигурените лица във Фонда, в т.ч. 13 919 лично избрали да се осигуряват във Фонда, 10 678 служебно разпределени и 11 998 са се прехвърляли от други универсални пенсионни фондове. Същевременно 9 113 лица са напуснали УПФ „Съгласие“ като са се прехвърляли към универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества.

Постъпленията от осигурителни вноски във Фонда през 2008 г. възлизат са 66 808 хил. лв. или с близо 35% повече в сравнение с 2007 г. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице за 2008 г. е 27,80 лв. (при 25,36 лв. за 2007 г.).

Общият размер на прехвърлените средства от други универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда е 5 505 хил. лв. или със 1 651 хил. лв. повече в сравнение с предходната година. Изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица са 4 641 хил. лв. (3 692 хил. лв. за 2007 г.).

От Фонда са изплатени общо 97 хил. лв., от които 96 хил. лв. на наследници на осигурени лица, а 1 хил. лв. еднократно са изплатени на осигурени лица.

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към 31.12.2008 г. е 468,46 лв. при 449,01 лв. през предходната година.

През 2008 г. балансовите активи на Фонда възлизат на 169 482 хил. лв. при 150 160 хил. лв. в края на 2007 г., което е процентно увеличение с 12,87%. Нетните активи на фонда възлизат в края на 2008 г. на 169 333 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на Фонда за периода 2005-2008 г. е, както следва:

2005 г. Хил. Лв.	2006 г. Хил. Лв.	2007 г. Хил. Лв.	2008 г. Хил. Лв.	Изм. 2006/2005 г. Хил. Лв.	Изм. 2007/2006 г. Хил. Лв.	Изм. 2008/2007 г. Хил. Лв.	Изм. 2008/2005 г. Хил. Лв.	Изм. 2008/2005 г. %
51 051	86 078	150 035	169 333	35 027	63 957	19 298	118 282	231,69

Изменението на пазарния дял на Фонда по размер на нетните активи и броя на осигурените лица за периода 2005-2008 г., е видно от следващата таблица:

Пазарен дял на УПФ „Съгласие“ за периода 2005-2008 г.

Пазарен дял в %	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	Изм. 2006/20 05 в %	Изм. 2007/20 06 в %	Изм. 2008/20 07 в %	Изм. 2008/20 05 в %
• по размер на нетните активи	11,58	12,16	12,21	11,68	5,01	0,41	-4,34	0,86
• по брой на осигурените лица	12,07	12,15	12,65	12,85	0,66	4,12	1,58	6,46

От УПФ „Съгласие“ са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 5 120 хил. лв. в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 3 342 хил. лв.; инвестиционна такса – 1 597 хил. лв. и такса прехвърляне – 181 хил. лв. В структурата на приходите на Компанията от фонда най-голям абсолютен и относителен размер имат удържките от осигурителните вноски.

ПОК „Съгласие“ АД управлява средствата на Фонда с грижата на добър търговец при спазване принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация в интерес на осигурените лица. Основна цел на политиката, провеждана от Компанията при инвестиране активите на Фонда е запазването и реалното нарастване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партии на участниците във Фонда, чрез поемане на умерено висок риск в дългосрочен план. Поради силно изразената негативна тенденция на капиталовия пазар през 2008 г. обаче активите на Фонда загубиха значителна част от стойността си в рамките на посочената година.

Средствата на Фонда се инвестират в разрешените от КСО инструменти, при спазване на инвестиционните ограничения и забрани.

Постигнатата доходност от инвестиране активите на Фонда е минус 24.51%, а за периода 29.12.2007- 31.12.2008 г. доходността е минус 6.69% (при средноаритметична доходност на отрасъла минус 4,06%).

Постигнатата доходност от управлението на активите на УПФ „Съгласие“ не е надхвърляла при условията на чл.193, ал.7 от КСО минималната доходност за универсалните пенсионни фондове, определена на база среднопретеглена доходност, през 2008 г., поради което във фонда не са заделяни средства за формирания във Фонда резерв за гарантиране на минималната доходност.

При инвестирането на активите на Фонда се прави анализ и оценка на пазарния риск, свързан с инвестиции в акции, облигации и инвестиционни имоти. При инвестиции в банкови депозити и ценни книжа се взема под внимание кредитния рейтинг съответно на банката или емитента. При оценката на пазарния риск се съблюдават процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на Фонда.

Милен Марков

Главен изпълнителен директор

Иванка Данева

Изпълнителен директор

Анатолий Величков

Изпълнителен директор

Гр. София, 17.03.2009 г.

Отчет за нетните активи в наличност за ДОХОДИ

	Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Активи			
Инвестиции	5	155 039	143 587
Инвестиционни имоти	6	3 969	3 729
Парични средства	7	3 223	114
Текущи вземания	8	7 251	2 730
Общо активи		169 482	150 160
Пасиви			
Текущи задължения към осигурени лица		1	1
Задължения към свързани лица	12.2	148	124
Общо пасиви		149	125
Нетни активи в наличност за доходи	9	169 333	150 035

Изготвил: _____
/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен
директор: _____
/Милен Марков/

Дата: 10 март 2009 г.

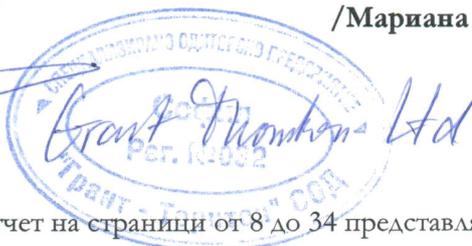
Изпълнителен
директор: _____
/Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад:

/Марий Апостолов/

Заверил съгласно одиторски доклад:

/Мариана Михайлова/



Поясненията към финансовия отчет на страници от 8 до 34 представляват неразделна част от него.

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

	Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	10	(43 583)	18 002
Резултат от инвестиционни имоти	6	428	234
Резултат от инвестиране на средствата на фонда		(43 155)	18 236
Вноски за осигурени лица		66 808	49 424
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		5 505	3 854
Общо увеличения, свързани с осигурителни вноски		72 313	53 278
Изплатени суми по осигурителни договори		(97)	(49)
Прехвърлени средства към пенсионен резерв		(2)	-
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове		(4 641)	(3 692)
Удръжки и такси за ПОД	0	(5 120)	(3 816)
Общо намаления		(9 860)	(7 557)
Увеличение, нетно		19 298	63 957
Нетни активи в наличност в начало на периода	9	150 035	86 078
Нетни активи в наличност в край на периода	9	169 333	150 035

Изготвил: _____
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Милен Марков/

Дата: 10 март 2009 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Иванка Данева/

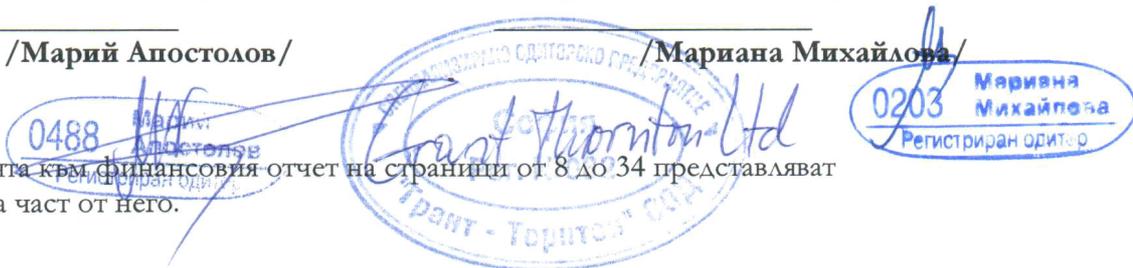
Заверил съгласно одиторски доклад:

Заверил съгласно одиторски доклад:

 /Марий Апостолов/

 /Мариана Михайлова/

Поясненията към финансовия отчет на страници от 8 до 34 представляват неразделна част от него.



Отчет за паричните потоци

Пояснения	2008	2007
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	66 808	49 424
Плащания, свързани с осигурени лица	(96)	(49)
Платени такси на ПОК	(5 096)	(3 804)
Плащания за пенсионен резерв	(2)	-
Постъпления от други пенсионни фондове	2 391	1 685
Плащания към други пенсионни фондове	(1 527)	(1 523)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	62 478	45 733
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди	7 209	5 646
Придобиване на инвестиции	(142 418)	(57 678)
Постъпления от продажба на инвестиции	101 769	13 891
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	5 605	(3 447)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	(7 139)	1 401
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(34 974)	(40 187)
Печалба / (Загуба) от валутна преоценка на парични средства	5	(1)
Нето увеличение на парични средства	27 509	5 545
Парични средства в началото на периода	16 453	10 908
Парични средства в края на периода	43 962	16 453

Изготвил: _____
 /Татяна Петрова/

Дата: 10 март 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

 /Марий Апостолов/

Главен изпълнителен директор: _____

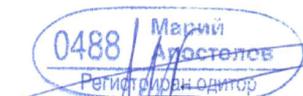
/Милен Марков/

Изпълнителен директор: _____

/Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад:

 /Мариана Михайлова/



Поясненията към финансовия отчет на страници от 8 до 34 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Универсален пенсионен фонд “Съгласие” е вписан в регистъра на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване по ф. д. 1811/2001 г. при Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представява при взаимоотношенията си с трети лица от ПОК “Съгласие” АД. С решение №340-УПФ/25.08.2003 г. Комисията за финансов надзор е дала на ПОК „Съгласие” разрешение за управление на УПФ „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 представява и управлява.

Основният принцип, по който се извършва осигуряването е капиталопокривен, на база на дефинирани осигурителни вноски.

Осигуряването във Фонда се извършва за лица родени след 31.12.1959 г., ако са осигурени при условията и по реда на част първа от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Осигуряването в УПФ ” Съгласие” дава правото на лична пожизнена пенсия, която се получава отделно и независимо от пенсията от Държавно обществено осигуряване по Част първа на КСО и от допълнителната доброволна пенсия по реда на Част Втора, аля Втори от КСО.

Осигуряването за лична допълнителна пожизнена пенсия за старост се извършва въз основа на договор, сключен между Дружеството и осигурените лица за участие във фонда – при избор на универсален пенсионен фонд от осигуреното лице, както и в резултат на служебно разпределение, осъществено от Националната агенция за приходите.

Право на придобиване на лична допълнителна пенсия за старост от универсален пенсионен фонд възниква, когато лицето придобие право на пенсия за осигурителен стаж и възраст при условията на част първа от Кодекса за социално осигуряване или 5 години преди навършване на възрастта за получаване на пенсия от Държавното обществено осигуряване по желание на осигуреното лице, при положение, че натрупаните средства по индивидуалната партида позволяват отпускането на такава

пенсия в размер не по-малък от размера на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3.

Осигурените лица във Фонда имат право на:

- допълнителна пожизнена пенсия за старост след придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по Част първа на КСО;
- допълнителна пожизнена пенсия за старост пет години преди навършване на възрастта за придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3 от КСО при условие, че натрупаните средства по индивидуалната му партида позволяват отпускане на пенсия в размер не по-малък от размера на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3 от КСО;
- еднократно изплащане до 50 на сто от натрупаната по индивидуалната партида сума при пожизнено загубена работоспособност над 70,99%;
- еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума на наследниците на починало осигурено лице и на пенсионер на Фонда.

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

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

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

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:

- при смърт на осигуреното лице;
- при подписване на действителен договор за осигуряване в универсален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получено съгласие от Дружеството за промяна на участието на осигуреното лице;
- при изтегляне на цялата сума, натрупана по партидата.

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им е определен в Кодекса за социално осигуряване като процент от осигурителния доход, за 2008 г. те са: 5 на сто от дохода на осигуреното лице, като сумата се разпределя 60% за сметка на осигурителя и 40% за сметка на осигуреното лице.

Основни данни за УПФ “Съгласие” за 2008 г.	’000 лв
Постъпили вноски през периода	66 808
Удържани такси и удържки	5 120
Доход за разпределение, в т.ч. за осигурените лица	(43 155)
Всичко активи, в т.ч.	169 482

На осигурени лица	168 489
Резерв за минимална доходност	844
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	168 489
Дългосрочни	168 488
Краткосрочни	1

2 Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

Финансовият отчет към 31 декември 2008 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2007 г.) е одобрен и приет от Управителния съвет на 17 март 2009 г.

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

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

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

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

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

Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Фонда в бъдещи периоди, са представени в Пояснение 3.2.

3.2 Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Фонда

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

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

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

- МСФО 8 „Оперативни сегменти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. МСФО 8 заменя МСС 14 „Отчитане по сегменти” и изисква „мениджърски подход”, според който информацията за сегментите е представена на същата база, която се използва за целите на вътрешното отчитане.
- МСС 23 (изменен) „Разходи по заеми”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Това изменение не е приложимо за Фонда.
- МСФО 2 (изменен) „Плащане на базата на акции”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството на Фонда не предвижда изплащането на възнаграждения под формата на дялове или опции за придобиване на дялове.
- МСФО 3 (изменен) „Бизнес комбинации” и произтичащите изменения на МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети”, МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия”, и МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия”, в сила за бизнес комбинации, за които датата на закупуване е на или след започването на първия отчетен период, започващ на или след 1 юли 2009 г., без да се прилага с обратна сила за преходни периоди. Фондът не притежава дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия.
- МСС 32 (изменен) „Финансови инструменти: оповестяване и представяне” и съответните изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не са приложими за Фонда, тъй като няма инструменти с право на връщане.
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 г. Фондът не прилага програми за лоялност на клиентите.
- КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижими имоти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Фондът не е сключил и не планира да сключва споразумения за строителство на недвижими имоти.

- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 октомври 2008 г. Фондът не прилага хеджиране на инвестиции в чуждестранни операции.
- Годишни подобрения 2008 г. СМСС публикува „Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008“. По-голямата част от тези промени ще влезнат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не се очаква да имат значително влияние върху финансовия отчет на Фонда и не са анализирани подробно.

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

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

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

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

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

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

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

4.2 Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.3 Приходи и разходи

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

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

4.4 Инвестиционни имоти

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

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

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

- вероятно е да бъдат получени бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти
- стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена.

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

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

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

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

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

4.5 Финансови активи

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

При първоначално признаване на финансов актив Фонда го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фонда загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на Отчет за нетните активи в наличност за доходи, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Заеми и вземания са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в Отчета за промени в размера на нетните активи за текущия период. Вземания на Фонда спадат

към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

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

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 такъв.

След първоначално признаване всички финансови активи по справедливата стойност в печалбата или загубата се оценяват по справедливата им стойност, с изключение на онези инструменти, за които няма пазарни котировки на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждано определена.

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

4.6 Парични средства

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити.

4.7 Резерв за гарантиране на минимална доходност

Универсалния пенсионен фонд създава пенсионни резерви за гарантиране на минималната доходност. Резервът се създава, когато УПФ постигне по-висока от средната постигната от всички универсални пенсионни фондове доходност на тримесечна база. Редът за определяне на размера на резерва за гарантиране на минималната доходност се определя съгласно Кодекса за социалното осигуряване.

4.8 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или

договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия.

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

4.9 Такси

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на Фонда той начислява и изплаща на Компанията следните такси:

- такса управление в размер на 5%, удържана от всяка вноски;
- инвестиционна такса, в размер 1% върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани от Компанията;
- такса в размер на 20.00 лв. при прехвърляне на средства от индивидуалната партия от един фонд към друг.

Фондът не събира такси и удържки освен изрично посочените в Правилника за неговата организация и дейност.

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

4.10 Данъци

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

Приходите от инвестиране на активите по индивидуалните партии на осигурените лица не се облагат с данък по реда на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДФЛ).

Услугите по допълнително пенсионно осигуряване не се облагат по Закона за данък върху добавената стойност (ЗДС).

Фондът е регистриран по ЗДС. През 2007 г не са осъществени облагаеми по смисъла на ЗДС сделки.

4.11 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.

4.11.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. 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. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. 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 Инвестиции по справедлива стойност

Всички инвестиции са класифицирани като държани за търгуване

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Акции	20 133	31 112
Дялове в колективни инвестиционни схеми	8 582	15 793
Облигации	39 887	41 322
ДЦК	44 277	38 440
Банкови депозити	42 160	16 920
	155 039	143 587

Ценните книжа, държани за търгуване са:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	44 277	38 440
Акции и корпоративни облигации, приети за търговия на регулиран пазар	63 324	82 278
Общински облигации	2 690	3 095
Ипотечни облигации	2 588	2 854
	112 879	126 667

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	51 027	73 386
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	55 332	46 772
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	6 520	6 509
	112 879	126 667

Представените по-долу стойности към 31 декември 2008 г. на ценните книжа, държани за търгуване са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от облигациите и държавни ценни книжа са приложени техники за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

5.1 Акции

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
ЦКБ АД	1 870	5 880
Нефт и газ АД	2 002	7 003
Св. Св. Константин и Елена АД	462	450
Холдинг Варна АД	844	1 205
Параходство БРБ АД	1 228	4 351
КРЗ Одесос АД	4 726	6 318
Зърнени храни България АД	1 159	3 525
Оловно - цинков комплекс АД	217	768
Неохим АД	1 522	741
Индустриален Холдинг България	1 403	-
Каучук АД	113	-
Асенова крепост АД	645	-
Холдинг Асенова крепост АД	85	-
Булаена инвестмънтс АДСИЦ	287	579
Премиер фонд АДСИЦ	42	32
Агро финанс АДСИЦ	927	260
Кепитъла мениджмънт АДСИЦ	2 601	-
	20 133	31 112

5.2 АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
ИД Адванс инвест АД	151	454
ДФ ДСК Растеж	225	652
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	308	1 149
ДФ Стандарт инвестмънт балансиран фонд	103	-
ДФ Европа	2 392	6 374
ДФ Синергон профит	284	606
ДФ ЦКБ Лидер	2 865	4 419
ДФ ЦКБ Актив	1 275	1 537
ДФ ЦКБ Гарант	371	-
ДФ Синергон престиж	100	-
ДФ Адванс ПРО фонда	508	602
	8 582	15 793

5.3 Корпоративни, ипотечни и общински облигации

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Ипотечни облигации	2 588	2 854
Корпоративни облигации	34 609	32 639
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	-	2 734
Общински облигации	496	748
Общински облигации на чуждестранни емитенти	2 194	2 347
	39 887	41 322

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност ‘000 ЛВ
Ипотечни облигации						
БАКБ	BG2100004048	6.125%	06.04.2009	EUR	120 000	237
БАКБ	BG2100019087	7.25%	29.07.2011	EUR	400 000	772
ОББ АД	BG2100011043	6.625%	12.07.2009	BGN	1 225 000	1 258
ПИБ АД	BG2100018048	7.00%	21.09.2009	EUR	162 000	321
						2 588
Корпоративни облигации						
Юнионбанк АД	BG2100015044	7.20%	06.08.2009	EUR	290 000	552

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност '000 лв
Аутобохемия АД	BG2100013056	8.80%	14.07.2010	BGN	465 000	477
Аутобохемия АД	BG2100007066	8.00%	07.03.2011	BGN	120 000	117
Зърнени храни България АД	BG2100035059	10.57%	11.11.2011	EUR	2 320 286	4 941
Финанс консултинг ЕАД	BG2100022057	11.75%	26.08.2010	EUR	2 197 000	4 569
Хипокредит	BG2100014062	8.58%	12.05.2011	EUR	100 000	196
Енемона АД	BG2100021067	9.52%	29.06.2011	EUR	820 000	1 534
Св.Св. Константин и Елена АД - репо	BG2100041057	9.79%	20.12.2011	EUR	470 000	-
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2013	EUR	3 553 000	7 565
Холдинг нов век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2013	EUR	3 452 400	7 259
Балканкар Заря	BG2100015077	7.25%	22.06.2012	EUR	550 000	1 017
Петрол АД	XS0271812447	8.38%	26.10.2011	EUR	5 260 000	4 890
Спорт Дело АД	BG2100033070	8.16%	29.11.2010	EUR	200 000	394
Хлебни Изделия Подуяне	BG2100011084	8.24%	09.06.2013	EUR	100 000	177
						34 609
Общински облигации						
Община Свиленград	BG2100009054	7.00%	30.05.2010	BGN	500 000	496
						496
Общински облигации чуждестранни емитенти						
Община Brandenburg	XS0307781541	-	01.08.2012	EUR	1 300 000	2 194
						2 194
						39 887

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2008 г. на ценни книжа от емисии XS0307781541, XS0271812447, BG2100009054, BG2100007066, BG2100021067, BG2100022057, BG2100015077, BG2100011084, BG2100011043, BG2100019087, BG2100013056, BG2100014062 и BG2100004048 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

5.4 ДЦК

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност '000 лв
BG2040202215	7.50%	17.04.2012	BGN	2 436 653	2 601
BG2040303211	5.75%	02.07.2013	BGN	1 643 490	1 638
BG2040006210	3.50%	04.01.2016	BGN	4 412 000	4 016
BG2030006113	3.00%	25.01.2011	BGN	3 700 900	3 566
BG2040005212	4.25%	12.01.2015	BGN	5 543 200	5 305
BG2040007218	4.25%	10.01.2017	BGN	3 092 000	2 693
BG2040003217	7.50%	08.01.2013	BGN	440 000	476
BG2040203213	5.75%	24.05.2010	EUR	420 592	859
XS0145624432	7.50%	15.01.2013	EUR	3 303 500	7 012
BG2040403219	6.00%	11.10.2018	EUR	3 879 557	7 307
XS0145623624	8.25%	15.01.2015	USD	4 568 000	6 519
XS0204821093	4.88%	16.11.2009	BGN	2 300 000	2 285
					44 277

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2008 г. на ценни книжа от емисии XS0145623624 и XS0145624432 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

5.5 Банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита '000 лв
Райфайзенбанк	7.75%	07/07/2009	BGN	727 000	984
ЦКБ	6.50%	19/09/2009	BGN	3 300 000	3 796
Банка Пиреос България	6.20%	16/02/2009	BGN	1 000 000	1 087
МКБ		09/11/2010	BGN		
Юнионбанк	7.25%			1 800 000	1 949
МКБ		12/11/2010	BGN		
Юнионбанк	7.25%			1 000 000	1 082
БАКБ	7.10%	27/06/2009	EUR	1 543 463	3 131
МКБ		12/06/2009	EUR		
Юнионбанк	6.00%			1 010 000	2 041
Алфа Банк АД	9.05%	29/01/2009	BGN	1 392 402	1 394
БАКБ	7.50%	19/01/2009	BGN	2 250 000	2 328
Райфайзенбанк	8.50%	09/02/2009	BGN	1 900 000	1 925
МКБ		30/01/2009	BGN		
Юнионбанк	8.00%			2 424 147	2 425

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита ‘000 лв
Банка ДСК	6.80%	12/01/2009	BGN	2 300 000	2 348
Юробанк и Еф		29/01/2009	BGN		
Джи България	8.00%			6 050 949	6 055
Алфа Банк АД	9.05%	23/01/2009	BGN	6 000 000	6 014
Уни Кредит		07/01/2009	BGN		
Булбанк	4.20%			5 600 000	5 601
					42 160

6 Инвестиционни имоти

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

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

	‘000 лв
31 Декември 2007	
Балансова стойност към 1 Януари 2007	3 235
Новопридобити активи	242
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	252
Балансова стойност към 31 Декември 2007	3 729
31 Декември 2008	
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	240
Балансова стойност към 31 Декември 2008	3 969

Инвестиционните имоти са:

- 61.08% от поземлен имот и сгради -на адрес гр. Пловдив., придобити през 2005 г.- на стойност 823 хил. лв. и преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2008 г. 1 242 хил. лв;
- 44% от терен в Северна промишлена зона гр. Бургас придобит през 2006г. на стойност 2 019 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2008 г. 2 450 хил. лв;
- Офис от 107.44 кв. м. В гр София –район Студентски придобит през 2007г. На стойност 242 хил. лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2008 г. 277 хил. лв.

Инвестиционните имоти са преоценени през декември 2008 г. на основание доклад на лицензиран оценителя. Справедливата стойност е определена на база на текущите пазарни нива.

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

През 2008 година Фондът е получил 505 хил. лв. и е изплатил 299 хил. лв. неустойки по договори, свързани с придобиване на инвестиционни имоти.

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

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Приходи от преоценки	240	252
Приходи от неустойки, нетно	206	-
Преки оперативни разходи	(18)	(18)
	428	234

7 Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Парични средства в брой и в банки		
- в лева	3 097	2
- в евро	126	112
	3 223	114

Паричните средства представени в Отчета за паричните потоци, включват:

	31.12.2008 ‘000 лв	01.01.2007 ‘000 лв
Банкови депозити	40 739	16 339
Парични средства в брой и в банки	3 223	114
	43 962	16 453

8 Текущи вземания

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Вземания, свързани с инвестиции	7 251	2 730
	<u>7 251</u>	<u>2 730</u>

Вземанията, свързани с инвестиции към 31.12.2008 г., представляват авансов превод за покупка на инвестиционен имот в гр. Плевен в размер на 4 250 хиляди лева и обратна репосделка с ДЦК с BG2030105113 на стойност 3 001 хиляди лева.

Вземанията, свързани с инвестиции към 31.12.2007 г., представляват авансов превод за покупка на инвестиционен имот в с. Равда в размер на 2 529 хиляди лева и вземане по упражнени права за придобиване на акции от Холдинг Варна АД в размер на 198 хиляди лева, както и 3 хиляди лева вземане от продажба на права от увеличението на капитала на Холдинг Варна АД.

9 Нетни активи в наличност за доходи

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Резерв за минимална доходност	844	1 120
Нетни активи в наличност за доходи	168 489	148 915
	<u>169 333</u>	<u>150 035</u>

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

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Към 31.12.2007 г.	<u>150 035</u>	<u>86 078</u>
Постъпили осигурителни вноски	66 808	49 424
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	5 505	3 854
Общо увеличение от осигурителни вноски	<u>72 313</u>	<u>53 278</u>
Положителен доход от инвестиране средствата на фонда	-	18 236
5% такса за обслужване	(3 342)	(2 472)
1% инвестиционна такса	(1 597)	(1 163)
Такса за прехвърляне	(181)	(181)

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(1)	-
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(96)	(49)
Отрицателен доход от инвестиране средствата на фонда	(43 155)	-
Прехвърлени средства към пенсионен резерв в ПОК	(2)	-
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(4 641)	(3 692)
Към 31.12.2008 г.	169 333	150 035

Осигурителни вноски	2008 % от вноската	2007 % от вноската
За сметка на осигурителя	60	65
За сметка на осигуреното лице	40	35
	100	100

Осигурителни договори

Към 31.12.2008 компанията е изплатила 96 408.22 лв. на наследници поради смърт на осигурените лица (48 664.52 лв. към 31.12.2007 г.).

10 Печалба / (загуба) за финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Печалба/(загуба) за финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно - за финансови активи, държани за търгуване	(43 583)	18 002
	(43 583)	18 002

10.1 Печалба / (загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно - за финансови активи, държани за търгуване

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Приходи от промяна в справедливата стойност	115 015	78 513
Разходи от промяна в справедливата стойност	(167 715)	(65 221)
Положителен резултат от сделки с финансови активи	1 260	109
Разходи по репо сделки	(4)	-
Отрицателен резултат от сделки с финансови активи	(182)	(182)
Приходи от лихви	7 625	4 901
Приходи от дивиденди	77	363
Приходи от придобиване на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата от увеличение на капитала	17	193
Положителни валутно-курсови разлики	5 492	2 337
Отрицателни валутно-курсови разлики	(5 168)	(3 011)
	(43 583)	18 002

11 Удръжки и такси за ПОК

Видове такси		2008	2007
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	3 342	2 472
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	181	181
Инвестиционна такса	1%	1 597	1 163
		5 120	3 816

12 Сделки със свързани лица

12.1 Сделки с ПОК “Съгласие” АД

Видове такси	Такси от	Инвести-	Такса	Всичко
	осигурител ни вноски	ционна такса върху актива	прехвърляне на средства	
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Към 31.12.2006 г.	41	71	-	112
Преведени към ПОК	(2 513)	(1 110)	(181)	(3 804)
Начисления към ПОК	2 472	1 163	181	3 816
Към 31.12.2007 г.	-	124	-	124
Към 31.12.2007 г.	-	124	-	124
Преведени към ПОК	(3 342)	(1 573)	(181)	(5 096)
Начисления към ПОК	3 342	1 597	181	5 120
Към 31.12.2008 г.	-	148	-	148

12.2 Разчети с ПОК “Съгласие” АД

	2008	2007
	‘000 лв	‘000 лв
Задължения за:		
- инвестиционна такса	148	124
	148	124

13 Политика по управление на риска

13.1 Търговски операции

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

Кредитен риск

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

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

Пазарен риск

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

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

13.2 Нетърговски операции

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

Матуритетна структура

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

31.12.2008 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без магуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	3 223	3 223
Срочни депозити	29 177	5 171	4 780	3 032	-	-	-	42 160
ДЦК	-	-	2 285	4 424	11 728	25 840	-	44 277
Корпоративни облигации	-	-	552	18 039	16 018	-	-	34 609
Ипотечни облигации	-	237	1 579	772	-	-	-	2 588
Общински облигации	-	-	-	496	2 194	-	-	2 690
Акции	-	-	-	-	-	-	20 133	20 133
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	8 582	8 582
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	3 969	3 969
Вземания, свързани с инвестиции	3 001	4 250	-	-	-	-	-	7 251
Общо активи	32 178	9 658	9 196	26 763	29 940	25 840	35 907	169 482

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 5 190 хил. лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 10 години.

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	-	-	-	-	-	-	114	114
Срочни депозити	5 627	2 936	-	8 357	-	-	-	16 920
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	873	6 369	31 198	-	38 440
Корпоративни облигации	1 834	8	190	6 378	13 839	10 390	-	32 639
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	-	-	-	-	-	2 734	-	2 734
Ипотечни облигации	1 012	-	-	1 842	-	-	-	2 854
Общински облигации	-	-	-	748	-	2 347	-	3 095
Акции	-	-	-	-	-	-	31 112	31 112
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	15 793	15 793
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	3 729	3 729
Вземания, свързани с инвестиции	202	2 528	-	-	-	-	-	2 730
Общо активи	8 675	5 472	190	18 198	20 208	46 669	50 748	150 160

Пазарен риск

Лихвен риск

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

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

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

31.12.2008 г.	Лихвен %	Лихвоносн и '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	От 0.2% до 0.35%	3 223	-	3 223
Срочни депозити	от 4.20 % до 9.05 %	42 160	-	42 160
ДЦК	от 3.00% до 8.25%	44 277	-	44 277
Корпоративни облигации	от 7.20% до 11.75%	34 609	-	34 609
Ипотечни облигации	от 6.125% до 7.25%	2 588	-	2 588
Общински облигации	от 0% до 7.00%	496	2 194	2 690
Акции		-	20 133	20 133
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми		-	8 582	8 582
Инвестиционни имоти		-	3 969	3 969
Вземания, свързани с инвестиции	4.65%	3 001	4250	7 251
Общо активи		130 354	39 128	169 482

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%	114	-	114
Срочни депозити	от 3.1% до 7.75%	16 920	-	16 920
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 3.5% до 8.25%	38 440	-	38 440
Корпоративни облигации	от 7.25% до 11.745%	32 639	-	32 639
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	5.25%	2 734	-	2 734
Ипотечни облигации	от 6.125% до 7%	2 854	-	2 854
Общински облигации	от 0% до 7%	748	2 347	3 095
Акции		-	31 112	31 112
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми		-	15 793	15 793
Инвестиционни имоти		-	3 729	3 729
Вземания, свързани с инвестиции		-	2 730	2 730
Общо активи		94 449	55 711	150 160

Валутен риск

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

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

Политиката по управление на валутния риск, осъществявана от 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.

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

31.12.2008 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	3 097	126	-	3 223
Срочни депозити	36 988	5 172	-	42 160
ДЦК	20 295	17 462	6 520	44 277
Корпоративни облигации	771	33 838	-	34 609
Ипотечни облигации	1 258	1 330	-	2 588
Общински облигации	496	-	-	496
Общински облигации на чуждестранни емитенти	-	2 194	-	2 194
Акции	20 133	-	-	20 133
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	8 074	508	-	8 582
Инвестиционни имоти	3 969	-	-	3 969
Вземания, свързани с инвестиции	7 251	-	-	7 251
Общо активи	102 332	60 630	6 520	169 482
31.12.2007 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	2	112	-	114
Срочни депозити	13 984	2 936	-	16 920
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	19 697	12 234	6 509	38 440
Корпоративни облигации	2 630	30 009	-	32 639
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	2 734	-	-	2 734
Ипотечни облигации	1 275	1 579	-	2 854
Общински облигации	748	-	-	748
Общински облигации на чуждестранни емитенти	-	2 347	-	2 347
Акции	31 112	-	-	31 112
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	15 190	603	-	15 793
Инвестиционни имоти	3 729	-	-	3 729

31.12.2007 г.	Позиции в лева ‘000 лв	Позиции в евро ‘000 лв	Позиции в щ.долари ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Вземания, свързани с инвестиции	2 730	-	-	2 730
Общо активи	93 831	49 820	6 509	150 160

13.3 Категории финансови активи и пасиви

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

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	112 879	126 667
Вземания	7 251	2 730
Парични средства	45 383	17 034
Финансови пасиви		
Задължения	148	124

14 Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от Съвета на директорите за публикуването на финансовия отчет 17 март 2009 г.