

**ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН  
ФОНД "СЪГЛАСИЕ"**

Финансов отчет  
31 декември 2007 г.

Grant Thornton 



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управляващите на  
ППФ „Съгласие“  
Гр. София

### Доклад върху финансовия отчет

Ние одитирахме приложените финансови отчети на ППФ „Съгласие“, които включват: отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2007 г., отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

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

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

### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, 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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

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 2007 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство.

### Доказва върху други правни и регулаторни изисквания - Годишен доклад за дейността

Ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на ППФ „Съгласие“, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2007 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

### Специализирано одиторско предприятие

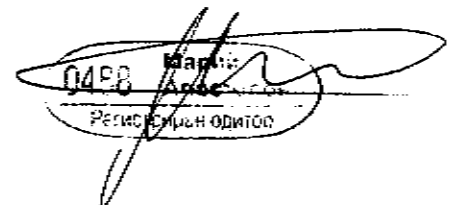


Грант Торнтон ООД

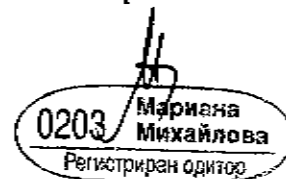
17 Март 2008 г.  
Гр. София

### Регистриран одитор:

Марий Апостолов



Мариана Михайлова



## Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	4
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	5
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7

### Годишен доклад за дейността на ППФ „Съгласие“

Към 31.12.2007 г. броят на участниците в ППФ „Съгласие“ е 35 490 души, като от тях 465 са с партии, по които не са постъпили осигурителни вноски (което е с 13 лица по-малко в сравнение с 31.12.2006 г.). От общия брой на осигурените лица във Фонда 2 622 са работещи при условията на I категория труд и 32 868 са работещи при условията на II категория труд.

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

31.12.200 5г.	31.12.200 6г.	31.12.200 7г.	Изм.200 6/2005 г. Бр.	Изм. 2007/2006 г. Бр.	Изм.2007 /2005 г. Бр.	Изм. 2006/200 5 г. %	Изм. 2007/200 6 %	Изм. 2007/200 5 %
31 780	33 707	35 490	1927	1783	3710	6,06	5,29	11,67

Общият брой на лицата с новоприети заявления и служебно разпределени, постъпили в ППФ „Съгласие“ през 2007 г. е 3 160 души, от които 925 новоприети заявления и 2 235 служебно разпределени. През 2007 г. 1 111 лица са се прехвърлили в ППФ „Съгласие“, като същевременно 1 807 са се прехвърлили към други професионални пенсионни фондове.

Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски за 2007 г. е 66,85 лв. при 59,75 лв. за 2006 г. което е увеличение с 11,88%. По категории труд размерът на вноската към 31.12.2007 г. е, както следва:

За I категория труд – 130,46 лв.

За II категория труд – 63,25 лв.

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в ППФ „Съгласие“ нараства от 1761,18 лв. през 2006 г. на 2 164,78 лв. към 31.12.2007 г. т.е. с 22,92%.

През 2007 г. балансовите активи на ППФ „Съгласие“ възлизат на 79 256 хил. лв. при 59 433 хил. лв. в края на 2006 г., което е процентно увеличение с 33,35%. Нетните активи на фонда възлизат в края на 2007 г. на 76 828 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на ППФ „Съгласие“ за периода 2005-2007 г. е, както следва:

31.12.200 5г.	31.02.200 6г.	31.12.200 7г.	Изменени е 2006/2005 г. Бр.	Изменени е 2007/2006 г. Бр.	Изм.200 7/2006 Бр.	Изм.200 6/2005 г. в %	Изм. 2007/200 6 г. в %	Изм.200 7/2005 г. в %
44 541	59 364	76 828	14823	17464	32 287	33,28	29,42	72,49

Изменението на пазарния дял на ППФ „Съгласие“ по размер на нетните активи и броя на осигурените лица за периода 2005-2007 г., е видно от следващата таблица:

**Пазарен дял на ППФ „Съгласие“ за периода 2005-2007 г.**

Пазарен дял по фондове	2005 г.	2006 г.	2007 г.	Изм.2006/2005 в %	Изм.2007/2006 в %	Изм.2007/2005 в %
ППФ „Съгласие“						
• по размер на нетните активи	17,58	18,89	18,67	7,45	-1,16	6,20
• по брой на осигурените лица	17,42	17,48	17,12	0,34	-2,06	-1,72

От ППФ „Съгласие“ за изплатени такси и удържки към ПОК в общ размер 1 282 хил. лв. в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 566 хил. лв.; инвестиционна такса – 683 хил. лв. и такса прехвърляне – 33 хил. лв. В структурата на приходите на ПОК от фонда най-голям абсолютен и относителен размер има инвестиционната такса.

ПОК 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 провежданата инвестиционна политика 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.

Средствата на Фонда се инвестират в разрешените от Кодекса за социално осигуряване (КСО) инструменти, при спазване на инвестиционните ограничения и забрани.

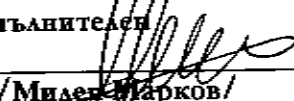
Постигнатата доходност от инвестиране активите на ППФ „Съгласие“ е 17,33% за 2007 г., при 15,62% за 2006 г. и 8,42% за 2005 г. Тъй като постигнатата доходност от управлението на активите на ППФ „Съгласие“ надхвърляше при условията на чл.193, ал.7 от Кодекса за социално осигуряване минималната доходност за универсалните пенсионни фондове, определена на база среднопредтеглена доходност, през първото, второто и третото тримесечие на 2007 г., във Фонда бяха заделени средства за 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.

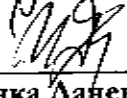
**Отчет за нетните активи в наличност за доходи**

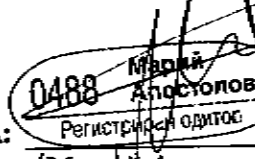
	Пояснение	2007	2006
		'000 лв	'000 лв
<b>Активи</b>			
Инвестиции	5	75 802	56 704
Инвестиционни имоти	6	2 589	2 417
Парични средства	7	56	12
Текущи вземания	8	809	300
		<b>79 256</b>	<b>59 433</b>
<b>Общо активи</b>		<b>79 256</b>	<b>59 433</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения към осигурени лица		2	2
Задължения към свързани лица	12.2	64	67
Задължения	13	2 362	-
		<b>2 428</b>	<b>69</b>
<b>Нетни активи в наличност за доходи</b>	<b>9</b>	<b>76 828</b>	<b>59 364</b>

Изготвила:   
/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор:   
/Младен Марков/

Дата: 10.03.2008 г.

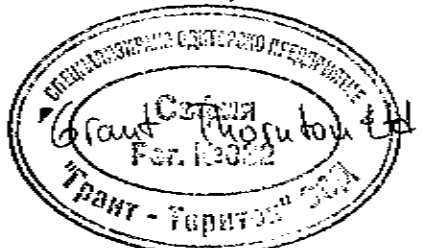
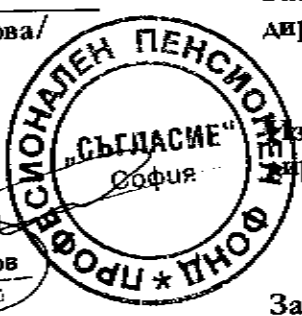
Изпълнителен директор:   
/Иванка Данева/

Заверил:   
/Мария Апостолов/

Заверил:   
/Маряна Михайлова/

0488  
Мария Апостолов  
Регистриран одитор

0203  
Маряна Михайлова  
Регистриран одитор




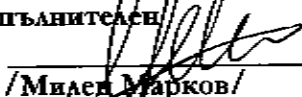
Поясненията към финансовия отчет на страници от 7 до 32 са неразделна част от него.

**Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за  
 ДОХОДИ**

Пояснение	2007	2006
	'000 лв	'000 лв
<b>Увеличения</b>		
Печалби за финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	10	11 852
Резултат от инвестиционни имоти	6	161
Вноски за осигурени лица		11 327
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		2 070
<b>Общо увеличения</b>		<b>25 410</b>
<b>Намаляния</b>		
Изплатени суми по осигурителни договори		(2 957)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове		(3 707)
Удръжки и такси за ПОК	11	(1 282)
<b>Общо намаляния</b>		<b>(7 946)</b>
<b>Увеличение, нетно</b>		<b>17 464</b>

Нетни активи в наличност в начало на периода	59 364	44 541
Нетни активи в наличност в край на периода	76 828	59 364


Изготвила:  /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор:  /Младен Марков/

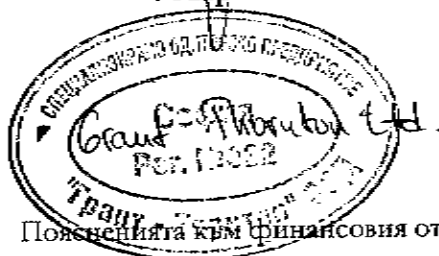
Дата: 10.03.2008 г.


Изпълнителен директор:  /Иванка Данева/

0488  /Марий Апостолов/  
 Регистриран одитор

Заверил:  /Марий Апостолов/

Заверил:  /Маряна Михайлова/



0203  /Маряна Михайлова/  
 Регистриран одитор

Поясненията към финансовия отчет на страници от 7 до 32 са неразделна част от него.



Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2007	2006
		'000 лв	'000 лв
<b>Оперативна дейност</b>			
Постъпления, свързани с осигурени лица		11 327	9 386
Плащания, свързани с осигурени лица		(2 957)	(2 073)
Платени такси на ПОК		(1 285)	(966)
Постъпления от други пенсионни фондове		601	1 361
Плащания към други пенсионни фондове		(2 238)	(1 444)
Други парични потоци от оперативна дейност, нетно		-	1
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>		<b>5 448</b>	<b>6 265</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>			
Получени лихви и дивиденди		3 403	2 892
Придобиване на инвестиции		(29 065)	(26 591)
Постъпления от продажба на инвестиции		21 527	20 301
Плащания, свързани с инвестиционни имоти		(1 240)	(352)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти		724	-
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>		<b>(4 651)</b>	<b>(3 750)</b>
<b>Нетно увеличение на парични средства и еквиваленти</b>		<b>797</b>	<b>2 515</b>
<b>Парични средства и еквиваленти в началото на периода</b>		<b>9 144</b>	<b>6 629</b>
<b>Парични средства и еквиваленти в края на периода</b>	<b>7</b>	<b>9 941</b>	<b>9 144</b>

Изготвила:

/Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор:

/Мелан Марков/

Дата: 10.03.2008 г.

Изпълнителен директор:

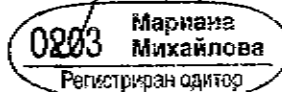
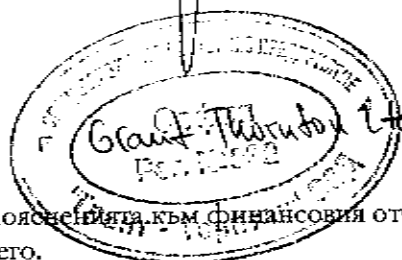
/Иванка Данева/

Заверил:

/Мария Апостолов/

Заверил:

/Мариана Михайлова/



Поясненията към финансовия отчет на страници от 7 до 32 са 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 представява при взаимоотношенията си с трети лица от ПОК "Съгласие" АД (ПОК).

Държавната агенция за осигурителен надзор е дала съгласие № 02/23.11.2000г. за вписване на ППФ "Съгласие" в съда.

Фондът е създаден за неопределен срок.

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

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 2007 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 пенсиите 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.

Финансов отчет  
31 декември 2007 г.

- 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 ПОК 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 ПОК за промяна на участието на осигуреното лице.

Доходността от инвестирането на активите на ППФ "Съгласие" за периода 30.12.2005 год- 28.12.2007 г. е 16.95% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ППФ "Съгласие" за 2007 г.	000 лв
Постъпили вноски през периода	11 327
Удържани такси и удържки	1 282
Доход за разпределение, в т.ч.	12 013
За осигурените лица	12 013
Всичко активи, в т.ч.	79 256
На осигурени лица	76 094
Резерв за минимална доходност	734
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	76 096
Дългосрочни	76 094
Краткосрочни	2

## **2 Основа за изготвяне на финансовите отчети**

Финансовите отчети на Фонда са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от ЕС.

Финансовият отчет към 31 декември 2007 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2006 г.) е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 13.03.2008 г.

## **3 Промени в счетоводната политика**

### **3.1 Общи положения**

Фондът е приел да прилага за първи път МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване през 2007 г. Стандартът е приложен ретроспективно, т. е с корекция на позициите към 2006 г. и тяхното представяне. Сравнителната информация за 2006 г., представена в този финансов отчет следователно се различава от тази, публикувана във финансовия отчет към 31 декември 2006 г.

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 гореспоменатия стандарт по отношение на представяне, признаване и оценка на сумите, са представени в следващите пояснителни бележки. Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Фонда в бъдещи периоди, са представени в Пояснение 3.3.

### **3.2 Прилагане на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване**

Прилагането на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване е задължително за отчетни периоди, започващи от 1 януари 2007 г. или от по-късна дата. Новият стандарт замества и променя изискванията за оповестяване според МСС 32 Финансови инструменти: Представяне и оповестяване и е приложен ретроспективно от Фонда във финансовите отчети. Всички оповестявания, свързани с финансови инструменти, включително сравнителната информация, са актуализирани и отразяват новите изисквания. По-специално финансовите отчети на Фонда включват следната информация:

- Анализ на чувствителността, отразяващ излагането на пазарен риск на финансовите инструменти на Фонда, и
- Анализ на падежите за активите и пасивите, като и двата анализа се изготвят към датата на баланса.

Прилагането за първи път на МСФО 7 не е довело до корекции на парични потоци, нетните приходи или балансови позиции от предходни периоди.

### 3.3 Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Фонда

Следните нови стандарти и разяснения, които предстои да станат задължителни, не са приложени във финансовите отчети на Фонда за 2007 г.

Стандарт или разяснение	В сила за отчетни периоди започващи на или след
МСФО 8 Оперативни сегменти	1 януари 2009 г.
МСС 23 Разходи по заеми (променен 2007)	1 януари 2009 г.
КРМСФО 11 МСФО 2 Транзакции с групови и собствени акции	1 март 2007 г.
КРМСФО 12 Споразумение за концесионна услуга	1 януари 2008 г.
КРМСФО 13 Програми лоялни клиенти	1 юли 2008 г.
КРМСФО 14 МСС 19 Таван на активите за дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие	1 януари 2008 г.

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

Фондът не възнамерява да прилага тези промени от по – ранна дата.

## 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 за действашо дружество.

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

отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

#### 4.2 Сделки в чуждестранна валута

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

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

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

#### 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.

Приходи от лихви се отчитат на принципа на начислението.

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

#### 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:

- 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 баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Вземанията са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. 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. Вземанията 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.

Инвестициите по справедлива стойност в печалбата или загубите се отчитат по цена на придобиване, включваща разходите по осъществяване на сделката.

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 надеждно определена, и които се отчитат по цена на придобиване, намалена със загуби от обезценка.

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 ценообразувачи модели или чрез техники на дисконтиране на паричните потоци.

#### 4.6 Хеджиране

При хеджиране на парични потоци се изисква специфично счетоводно третиране на деривативите, определени за хеджиращи инструменти. При отчитане на хеджирането следва да се спазват строги изисквания по отношение на документацията, вероятността на възникване, ефективността на хеджирането и надеждността на



оценката. Всички други деривативни финансови инструменти се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата.

В степента, до която хеджирането е ефективно, промените в справедливата стойност на деривативите, определени като хеджращи инструменти при хеджиране на парични потоци, са отчитат в собствения капитал и се прехвърлят в печалбата или загубата при прекратяването на хеджиращите взаимоотношения (обикновено, когато се осъществи хеджираната транзакция). Когато хеджирана позиция се отрази на печалбата или загубата за текущия период, всяка печалба, призната в преходни периоди в собствения капитал, се прехвърля в Отчета за промени в размера на нетните активи. Ако нефинансов актив или пасив е признат в резултат на хеджирана транзакция, печалбите и загубите, признати в преходни периоди в собствения капитал, се включват в тяхната първоначална оценка.

Всички деривативни финансови инструменти, използвани за хеджиране, първоначално се оценяват по справедлива стойност на датата на сделката и последващо се отчитат по справедлива стойност в баланса.

#### 4.7 Пари и парични еквиваленти

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

#### 4.8 Резерв за гарантиране на минимална доходност

Професионалния 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.

В случаите когато постигнатата доходност на Фонда е с над 40% или с 3 процентни пункта (което от двете числа е по-голямо) по-висока от средната доходност за всички професионални фондове, ПОК формира резерв за гарантиране на минималната доходност. Средствата се заделят за резерв във Фонда и не могат да надвишават 1% от неговите активи.

#### 4.9 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда и други задължения.

Финансови 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.

#### 4.10 Такси и удържки

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

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

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

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

Не се събират такси и удържки освен изрично посочените в Правилника за организацията и дейността на Фонда.

#### 4.11 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 партиди на осигурените лица не се облагат с данък по реда на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ).

Услугите по допълнително пенсионно осигуряване не се облагат по Закона за данък върху добавената стойност (ЗДДС). Фондът е регистриран по ЗДДС. През 2007 г не са осъществени облагаеми по смисъла на ЗДДС сделки.

## 5 Инвестиции по справедлива стойност

Всички инвестиции са класифицирани като държани за търгуване

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Акции	17 692	12 672
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	8 837	3 369
Корпоративни, ипотечни и общински облигации	22 480	10 128
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	16 530	21 181
Банкови депозити	10 263	9 354
	<b>75 802</b>	<b>56 704</b>

Ценните книжа държани за търгуване са:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	16 530	21 180
Акции и корпоративни облигации, търгувани на регулирани пазари	45 722	24 708
Общински облигации	1 728	502
Ипотечни облигации	1 559	960
	<b>65 539</b>	<b>47 350</b>

Ценните книжа по справедлива стойност по видове валути са:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Ценни книжа по справедлива стойност в лева	33 017	26 096
Ценни книжа по справедлива стойност в евро	28 469	16 694
Ценни книжа по справедлива стойност в долари	4 053	4 560
	<b>65 539</b>	<b>47 350</b>

### 5.1 Акции

	2007	2006
	'000 лв	'000 лв
ТБ ЦКБ АД	3 096	3 851
Нефт и газ АД	3 791	2 952
Св. Св. Константин и Елена АД	-	1 428
Параходство БРБ АД	3 298	402
КРЗ Одесос АД	3 636	2 776
Слънчеви лъчи България АД	-	728
Зърнени храни България АД	2 350	-
Неохим АД	465	-
ФНИ България АДСИЦ	647	434
Булена инвестмънтс АДСИЦ	409	101
	<b>17 692</b>	<b>12 672</b>

### 5.2 Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми

	2007	2006
	'000 лв	'000 лв
ИД Аванс инвест АД	491	310
ДФ ДСК Растеж	480	325
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	598	388
ДФ Европа	3 574	2 346
ДФ Синергон профит	69	-
ДФ ЦКБ Лидер	2 546	-
ДФ ЦКБ Актив	879	-
ДФ Аванс ПРО фонд	200	-
	<b>8 837</b>	<b>3 369</b>

### 5.3 Корпоративни, ипотечни и общински облигации

	2007	2006
	'000 лв	'000 лв
Ипотечни облигации	1 559	960
Корпоративни облигации	17 685	8 666
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	1 508	-
Общински облигации	374	502
Общински облигации на чуждестранни емитенти	1 354	-
	<b>22 480</b>	<b>10 128</b>

Емитент	Емисия	Анхвет процент	Падеш	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност '000 лв
<b>Ипотечни облигации</b>						
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
						<b>1 559</b>
<b>Корпоративни облигации</b>						
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. 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 АД	BG2100015077	7.250%	22.06.2012	EUR	150 000	289
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
						<b>17 685</b>
<b>Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти</b>						
Кауфтинг Банк АД	XS0309095262	5.250%	18.07.2017	BGN	1 600 000	1 508
						<b>1 508</b>
<b>Общински облигации</b>						
Община Свиленград	BG2100009054	7.000%	30.05.2010	BGN	375 000	374
						<b>374</b>
<b>Общински облигации на чуждестранни емитенти</b>						
Община Brandenburg	XS0307781541	-	01.08.2012	EUR	750 000	1 354

1 354
22 480

#### 5.4 Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата

Емисия	Анхвен процент	Падех	Вид валута	Номинал	Пазарна 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

На 20.12.2007г. между ППФ "Съгласие" и Общинска банка АД са сключени репо сделки с Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата (ДЦК), както следва:

- от емисия BG2030105113 с номинал 400 000 BGN и валъор на обратна сделка 20.03.2008 г.;

- от емисия BG2040006210 с номинал 320 000 BGN и валъор на обратна сделка 20.03.2008 г. ;

- от емисия BG2040003217 с номинал 900 000 BGN и валъор на обратна сделка 20.03.2008 г.

На 21.12.2007г. между ППФ "Съгласие" и Общинска банка АД е сключена репо сделка с ДЦК емисия BG2040006210 с номинал 640 350 BGN и валъор на обратна сделка 21.03.2008г.

### 5.5 Банкови депозити

Банка	Анхвеп процент	Идехж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита '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
					<b>10 263</b>

### 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
<b>31 Декември 2006</b>	
Балансова стойност към 1 Януари 2006	329
Новопридобити активи	1 931
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	157
<b>Балансова стойност към 31 Декември 2006</b>	<b>2 417</b>
<b>31 Декември 2007</b>	
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	172
<b>Балансова стойност към 31 Декември 2007</b>	<b>2 589</b>

Финансов отчет  
31 декември 2007 г.

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 хиляди лева и преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2007 г. 387 хиляди лева.

- 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 хиляди лева и преоценени до пазарната им стойност към 31.12.2007 г. 2 202 хиляди лева.

Инвестиционните имоти са преоценени през Декември 2007 г. на основание доклад на лицензиран оценител. Справедливата стойност е определена на база на текущите пазарни нива.

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

Следните суми, свързани с инвестиционните имоти, са отразени в Отчета за доходите:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Приходи от преоценки	172	157
Преки оперативни разходи	(11)	(11)
	161	146

## 7 Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Парични средства в брой и в банки	56	12
	56	12

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

	31.12.2007 '000 лв	31.01.2006 '000 лв
Банкови депозити	9 885	9 132
Парични средства в брой	56	12
	9 941	9 144



**8 Краткосрочни вземания**

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Вземания, свързани с инвестиции	809	300
	<b>809</b>	<b>300</b>

Вземанията, свързани с инвестиции, представляват авансов превод за покупка на инвестиционен имот в с. Рава в размер 809 хил. лв.

**9 Нетни активи в наличност за доходи**

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Резерв за минимална доходност	734	-
Нетни активи в наличност за доходи	76 094	59 364
	<b>76 828</b>	<b>59 364</b>

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

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Към 31.12.2006 г.	59 364	44 541
Постъпили осигурителни вноски	11 327	9 386
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	2070	1806
Други увеличения	-	2
Общо увеличение от осигурителни вноски	13 397	11 194
Положителен доход от инвестиране средствата на фонда	12 013	8 587
5% такса за обслужване	(566)	(469)
1% инвестиционна такса	(683)	(507)
Такса за прехвърляне	(33)	(20)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(95)	(53)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(177)	(111)
Възстановени суми	(2 685)	(1 909)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(3 707)	(1 889)
Към 31.12.2007 г.	<b>76 828</b>	<b>59 364</b>

Осигурителни вноски Обща вноска	% от вноската	2007	2006
		Стойност на вноската '000 лв	Стойност на вноската '000 лв
За сметка на осигурителя	100	11 327	9 386
	100	11 327	9 386

Осигурени лица	2007
	Брой
I категория труд	2 622
II категория труд	32 868
	35 490

Прекратените осигурителни договори през годината са резултат от:

Осигурителен случай/Причина	I категория труд	II категория труд
	Брой	Брой
Смърт на осигуреното лице	-	68
Изтеглени средства	-	42
Върнати в НОИ	87	727
Прехвърлени в друг ППФ	131	1 504
	218	2 341

**10 Печалби за финансови активи и пасиви, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно**

	2007	2006
	'000 лв	'000 лв
Печалба за финансови активи и пасиви, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно - за финансови активи, държани за търгуване	11 852	8 439
	11 852	8 439

**10.1 Печалба за финансови активи и пасиви, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно - за финансови активи, държани за търгуване**

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Приходи от промяна в справедливата стойност	46 480	23 389
Разходи от промяна в справедливата стойност	(40 049)	(21 592)
Положителен резултат от продажба на финансови активи	86	181
Отрицателен резултат от продажба на финансови активи	(222)	(206)
Разходи по репосдеаки	(36)	-
Приходи от лихви	3 032	2 892
Приходи от дивиденди	229	-
Приходи от придобиване на финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата от увеличение на капитала	2 804	4 286
Положителни валутно-курсови разлики	1 433	1 982
Отрицателни валутно-курсови разлики	(1 905)	(2 493)
	<b>11 852</b>	<b>8 439</b>

**11 Удръжки и такси за ПОК**

Видове такси		2007	2006
		Стойност на таксата '000 лв	Стойност на таксата '000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	566	469
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	33	20
Инвестиционна такса	1% от нетните активи за периода	683	507
		<b>1 282</b>	<b>996</b>

**12 Сделки със свързани лица**

**12.1 Сделки с ПОК Съгласие АД**

Видове такси	Такси от осигурителни вноски '000 лв	Инвестиционна такса върху нетния актив '000 лв	Такса промяна на участие '000 лв	Всичко '000 лв
Към 31.12.2005 г.	-	36	-	36
Преведени към ПОК	(451)	(494)	(20)	(965)
Начисления към ПОК	469	507	20	996
<b>Към 31.12.2006 г.</b>	<b>18</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>67</b>
Към 31.12.2006 г.	18	49	-	67
Преведени към ПОК	(584)	(668)	(33)	(1 285)
Начисления към ПОК	566	683	33	1 282
<b>Към 31.12.2007 г.</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>64</b>

## 12.2 Разчети с ПОК "Съгласие" АД

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
<b>Задължения за:</b>		
- Такси от осигурителни вноски	-	18
- Инвестиционна такса върху нетния актив	64	49
	<b>64</b>	<b>67</b>

## 13 Задължения

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Репо сделки	2 362	-
	<b>2 362</b>	<b>-</b>

На 20.12.2007г. между ППФ "Съгласие" и Общинска банка АД са сключени репо сделки с ДЦК, както следва:

- от емисия BG2030105113 с номинал 400 000 BGN и вальор на обратна сделка 20.03.2008 г.;

- от емисия BG2040006210 с номинал 320 000 BGN и вальор на обратна сделка 20.03.2008 г.;

- от емисия BG2040003217 с номинал 900 000 BGN и вальор на обратна сделка 20.03.2008 г.

На 21.12.2007г. между ППФ "Съгласие" и Общинска банка АД е сключена репо сделка с ДЦК емисия BG2040006210 с номинал 640 350 BGN и вальор на обратна сделка 21.03.2008г.

## **14 Политика по управление на риска**

### **14.1 Търговски операции**

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

#### **Кредитен риск**

При управление на кредитния риск ПОК Съгласие АД 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. Дружеството осъществява управлението на риска като оперира само с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг и когато е необходимо изисква обезпечения.

#### **Пазарен риск**

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

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

### **14.2 Нетърговски операции**

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

## Матуритетна структура

В следващите таблици е представен анализ към 31.12.2007 г. и 31.12.2006 г. по матуритетна структура според остатъчния срок на падеж на активите и пасивите на Фонда.

31.12.2007 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-3 м.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ	'000 АВ
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
<b>Общо активи</b>	<b>4 589</b>	<b>2 809</b>	<b>282</b>	<b>10 034</b>	<b>7 687</b>	<b>24 681</b>	<b>29 174</b>	<b>79 256</b>

Финансов отчет  
31 декември 2007 г.

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на ПОК очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 6.036 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 2009 година съгласно нормативната уредба.

31.12.2006 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-3 м.	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	-	-	-	-	-	-	12	12
Срочни депозити	4 983	436	827	3 108	-	-	-	9 354
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	-	-	-	917	20 264	-	21 181
Корпоративни облигации	249	-	100	2 844	5 082	391	-	8 666
Ипотечни облигации	-	-	-	960	-	-	-	960
Общински облигации	-	-	-	-	502	-	-	502
Акции	-	-	-	-	-	-	12 672	12 672
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	-	3 369	3 369
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	2 417	2 417
Вземания, свързани с инвестиции	300	-	-	-	-	-	-	300
<b>Общо активи</b>	<b>5 532</b>	<b>436</b>	<b>927</b>	<b>6 912</b>	<b>6 501</b>	<b>20 655</b>	<b>18 470</b>	<b>59 433</b>

### 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

ПОК. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гл.г. 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 31.12.2007 и 31.12.2006 г.

31.12.2007 г.	Лихвен %	Лихвоноси '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
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, свързани с инвестиции		-	809	809
<b>Общо активи</b>		<b>49 329</b>	<b>29 927</b>	<b>79 256</b>



Финансов отчет  
31 декември 2007 г.

31.12.2006 г.	Лихвен %	Лихвености '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	От 0.2% до 0.35%	12	-	12
Срочни депозити	от 3.1% до 8.1%	9 354	-	9 354
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	от 3.5% до 8.25%	21 181	-	21 181
Корпоративни облигации	от 7.25% до 10.432%	8 666	-	8 666
Ипотечни облигации		826	134	960
Общински облигации		-	502	502
Акции		-	12 672	12 672
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми		-	3 369	3 369
Инвестиционни имоти		-	2 417	2 417
Вземания, свързани с инвестиции		-	300	300
<b>Общо активи</b>		<b>40 039</b>	<b>19 394</b>	<b>59 433</b>

#### Валутен риск

Фондът е изложен 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 не са били в полза на Фонда.

31.12.2007 г.	Позиции в лева '000 лв	Позиции в евро '000 лв	Позиции в ш. долари '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	10	46	-	56
Срочни депозити	8 306	1 957	-	10 263
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 832	9 645	4 053	16 530
Корпоративни облигации	1 224	16 461	-	17 685
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти	1 508	-	-	1 508
Ипотечни облигации	750	809	-	1 559
Общински облигации	374	1 354	-	1 728
Акции	17 692	-	-	17 692
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	8 637	200	-	8 837
Инвестиционни имоти	2 589	-	-	2 589
Вземания, свързани с инвестиции	809	-	-	809
<b>Общо активи</b>	<b>44 731</b>	<b>30 472</b>	<b>4 053</b>	<b>79 256</b>

31.12.2006 г.	Позиции в лева '000 лв	Позиции в евро '000 лв	Позиции в ш. долари '000 лв	Общо '000 лв
Парични средства в каса и банка	12	-	-	12
Срочни депозити	9 354	-	-	9 354
Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6 479	10 142	4 560	21 181
Корпоративни облигации	2 940	5 726	-	8 666
Ипотечни облигации	134	826	-	960
Общински облигации	502	-	-	502
Акции	12 672	-	-	12 672
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	3 369	-	-	3 369
Инвестиционни имоти	2 417	-	-	2 417
Вземания, свързани с инвестиции	300	-	-	300
<b>Общо активи</b>	<b>38 179</b>	<b>16 694</b>	<b>4 560</b>	<b>59 433</b>

### 14.3 Категории финансови активи и пасиви

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

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
<b>Финансови активи</b>		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	75 802	56 704
Вземания	809	300
Пари и парични средства	56	12
<b>Финансови пасиви</b>		
Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	2 362	-
Задължения	66	69

### 15 Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от Съвета на директорите за публикуването на финансовия отчет, 13.03.2008 г.