

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Универсален пенсионен фонд "Съгласие"

31 декември 2009 г.



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

Към 31.12.2009г. броят на осигурените лица в УПФ "Съгласие" (Фонда) е 383 057 души, като лицата с подадени и потвърдени от НАП заявления или служебно разпределени, по партидите на които не са постъпили вноски са 6 789.

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

2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	Изм. 2009/2008 бр.	Отн.изм. 2009/2008 %	Отн.изм. 2009/2005 %
270 395	296 690	334 145	361 470	383 057	21 587	+5.97%	41.66%

През годината 24 058 са новоосигурените лица във Фонда, в т.ч. 16 794 лично избрали да се осигуряват във фонда, 7 264 служебно разпределени. От други универсални фондове са се прехвърлили 10 195 души. Напусналите УПФ „Съгласие“ са 12 666 души, в т.ч. 12 512 са се прехвърлили към универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества, 145 човека са починали, а 9 човека са изтеглили средствата си по реда на чл.131, ал.2 от КСО.

Постъпленията от осигурителни вноски* във Фонда през 2009 г. възлизат на 75 433 хил.лв или с над 13% повече в сравнение с 2008 г. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице за 2009 г. е 31.31 лв (при 27,80 лева за 2008 г.).

Общият размер на прехвърлените средства от други универсални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда е 4 937 хил.лв или с 568 хил.лв по-малко в сравнение с предходната година. Изплатените към други фондове средства на прехвърлени лица е 7 271 хил.лв (4 641 хил.лв за 2008 г.).

* Забележка. В постъпленията от осигурителни вноски не са включени постъпилите от НАП 261 хил.лв, представляващи лихви от депозит по несвоевременно преведени от НАП суми по ДЗПО.

От Фонда са изплатени общо 116 хил.лв, от които 113 хил.лв на наследници на осигурени лица, а 3 хил.лв са еднократно изплатени на осигурени лица. Към резервите в Компанията са прехвърлени 4 хил.лв.

Средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице към края на отчетния период е 667.32 лв при 486.46 лв през предходната година.

През 2009 год. балансовите активи на Фонда възлизат 259 021 хил. лв при 169 482 хил. лв. в края на 2008 год., което е процентно увеличение с 52,83%. Нетните активи на фонда възлизат в края на 2009 год. на 255 622 хил. лв.

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

2005г. Хил.лв	2006г. Хил.лв	2007г. Хил.лв	2008г. Хил.лв	2009 г. Хил.лв	Абс.изм. 2009/2008	Отн.изм. 2009/2008 г. %	Отн.изм. 2009/2005 г. %
51 051	86 078	150 035	169 333	255 622	86 289	50.96%	500.72%

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

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

Пазарен дял в %	2005 год.	2006 год.	2007 год.	2008 год.	2009 год.	Изм.200 9/2008 в %	Изм.200 9/2005 в %
по размер на нетните активи	11,58	12,16	12,21	11,68	11,19	-4,20	-3,37
по брой на осигурените лица	12,07	12,15	12,65	12,85	13,05	1,56	8,12

От УПФ „Съгласие“ са изплатени такси и удържки към Компанията в общ размер 6 121 хил. лв в т.ч.: удържки от осигурителните вноски – 3 787 хил. лв; инвестиционна такса – 2 087 хил. лв и такса прехвърляне – 247 хил. лв. В структурата на приходите на Компанията от Фонда най-голям абсолютен и относителен размер имат удържките от осигурителните вноски.

Постигнатата доходност от инвестиране активите на Фонда за 2009 г. е 8,64% при минус 24,51% за 2008 г., а за периода 29.12.2007- 30.12.2009 год. доходността е минус 9,44% (при средноаритметична доходност на отрасъла минус 7,74%).

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

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



формирания във Фонда резерв не са постъпвали средства и от него не са изплащани средства.

Милен Марков
Главен изпълнителен директор

Иванка Данева
Изпълнителен директор

Анатолий Величков
Изпълнителен директор

Гр. София, 15.03.2010 г.

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 Софи
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 „СЪГЛАСИЕ“
Град София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на УПФ „СЪГЛАСИЕ“, включващ Отчет за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2009 г., Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, 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 2009 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

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

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

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Милена Младенова
Регистриран одитор

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

17 Март 2010 г.
Гр. София



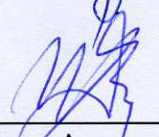
Отчет за нетните активи в наличност за доходи

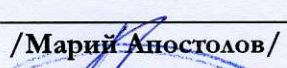
Пояснение		2009 '000 лв	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Активи				
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	245 974	155 039	143 587
Инвестиционни имоти	7	3 969	3 969	3 729
Пари и парични еквиваленти	8	508	3 223	114
Други текущи вземания	9	8 570	7 251	2 730
Общо активи		259 021	169 482	150 160
Пасиви				
Текущи задължения към осигурени лица		1	1	1
Задължения към свързани лица	14.2.	212	148	124
Други текущи задължения	10	3 186	-	-
		3 399	149	125
Нетни активи в наличност за доходи	11	255 622	169 333	150 035

Изготвил: 
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: 
 /Милен Марков/

Дата: 15 Февруари 2010 г.

Изпълнителен директор: 
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 /Марий Апостолов/

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 /Милена Младенова/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 46 представляват неразделна част от него.



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

	Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	12	19 198	(43 583)
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	7	(28)	428
Резултат от инвестиране на средствата на фонда		19 170	(43 155)
Вноски за осигурени лица		75 694	66 808
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		4 937	5 505
Общо увеличения, свързани с осигурителни вноски		80 631	72 313
Изплатени суми по осигурителни договори		(116)	(97)
Прехвърлени средства към пенсионен резерв		(4)	(2)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове		(7 271)	(4 641)
Удръжки и такси за ПОК		(6 121)	(5 120)
Общо намаления		(13 512)	(9 860)
Увеличение, нетно	11.1	86 289	19 298
Нетни активи в наличност в начало на периода	11	169 333	150 035
Нетни активи в наличност в край на периода	11	255 622	169 333

Изготвил: _____
 /Татяна Петрова/

Дата: 15 Февруари 2010 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____

/Марий Апостолов/

Главен изпълнителен директор: _____

/Милен Марков/

Изпълнителен директор: _____

/Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад: _____

/Милена Младенова/

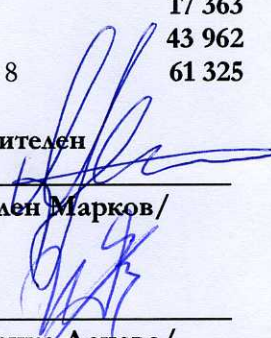
Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 46 представляват неразделна част от него.



Отчет за паричните потоци

Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	75 694	66 808
Плащания, свързани с осигурени лица	(116)	(96)
Платени такси на ПОК	(6 057)	(5 096)
Плащания за пенсионен резерв	(4)	(2)
Постъпления от други пенсионни фондове	1 212	2 391
Плащания към други пенсионни фондове	(3 546)	(1 527)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	67 183	62 478
Инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди	10 523	7 209
Придобиване на инвестиции	(119 123)	(142 418)
Постъпления от продажба на инвестиции	60 016	101 769
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	(1 231)	5 605
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	-	(7 139)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(49 815)	(34 974)
Печалба / (Загуба) от валутна преоценка на парични средства	(5)	5
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	17 363	27 509
Парични средства в началото на периода	43 962	16 453
Парични средства в края на периода	61 325	43 962

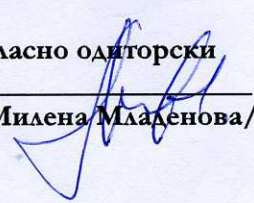
Изготвил: 
 /Татяна Петрова/

Главен изпълнителен директор: 
 /Милен Марков/

Дата: 15 Февруари 2010 г.

Изпълнителен директор: 
 /Иванка Данева/

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 /Марий Апостолов/

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 /Милена Младенова/

Поясненията към финансовия отчет от стр. 4 до стр. 46 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 представлява 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 представлява и управлява.

2 Осигурителни и пенсионни договори

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, дял 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 2009 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 2009 г.

	’000 лв
Постъпили вноски през периода	75 694
Удържани такси и удържки	6 121
Доход за разпределение, в т.ч.	
за осигурените лица	19 170
Всичко активи, в т.ч.	259 021



На осигурени лица	254 705
Резерв за минимална доходност	917
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	254 705
Дългосрочни	254 704
Краткосрочни	1

3 Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

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

4 Промени в счетоводната политика

4.1 Общи положения

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

- МСФО 1 "Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане" (коригиран);
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (коригиран);
- МСФО 8 „Оперативни сегменти”;
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 “Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран);
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;

- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователи договори” (коригиран);
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преоценка на внедрени деривативи” (коригиран).

Същественият ефект, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

МСС 39 (променен), „Финансови инструменти: Признаване и оценяване”. Промените са част от проекта за годишни подобрения на стандартите публикуван през май 2008 г. Дефиницията за финансов актив или финансов пасив отчитан по справедлива стойност в печалбата или загубата е свързана с позиции, които са държани за търгуване е променена. Въведено е разяснение, че финансов актив или финансов пасив по справедлива стойност в печалбата или загубата, който е част от портфейл от финансови инструменти, управлявани заедно с доказателство за действителна скорошна печалба се включват в такъв портфейл при първоначално признаване. Прилагането не е довело до значително влияние върху финансовия отчет на Фонда.

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

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

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

4.3. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда

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

МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Новият стандарт въвежда промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинации, но все пак запазва изискването за използване на метода на покупката, и ще има значителен ефект върху отчитането на бизнес комбинации, извършени в отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

**МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008)
(в сила от 1 юли 2009 г.)**

Преработеният стандарт въвежда промени в изискванията за счетоводно отчитане на загуба на контрол над дъщерно предприятие и на промени в участието на Дружеството в дъщерни предприятия. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводното разпределение на активи, различни от парични средства (непарични активи), като дивиденди на собствениците си в качеството им на собственици. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

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

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводно прехвърлянето на активи на имоти, машини и съоръжения от клиенти. Съгласно разяснението това са активи за получателя, които следва да бъдат признати по справедлива стойност към датата на прехвърлянето, като се признава приход в съответствие с МСС 18 „Приходи”. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

5 Счетоводна политика

5.1 Общи положения

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

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

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

5.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 26 и МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.).

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

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или



в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

5.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

5.4. Отчитане по сегменти

Пенсионният Фонд развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

5.5. Приходи

Основните приходи на пенсионния фонд са от инвестиции, включващи преоценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди. Фонда получава приходи и от отдаване под наем на недвижимо имущество.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

5.6. Разходи

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

5.7. Инвестиционни имоти

Фондът отчита като инвестиционни имоти земя и/или сгради, които се държат за получаване на приходи от наем и /или за увеличение на капитала, по модела на справедливата стойност.

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

Инвестиционните имоти се преоценяват на годишна база и се включват в отчета за нетните активи в наличност за доходи по пазарните им стойности. Те се определят от независими оценители с професионална квалификация и значителен професионален опит в зависимост от характера и местонахождението на инвестиционните имоти, базирайки се на доказателства за пазарните условия.

Всяка печалба или загуба от промяна в справедливата стойност или от продажба на даден инвестиционен имот се признава незабавно в текущата печалба или загуба в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи, на ред „Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти”.

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

Приходите от наем и оперативните разходи, свързани с инвестиционни имоти, се представят в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

5.8. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

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

5.8.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им

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

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

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

Акции и права, приети за търговия на регулиран пазар

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

- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за предходния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува". В случай че за предходния работен ден няма сключени сделки с ценни книжа от съответната емисия, последващата оценка на акциите, съответно на правата, се извършва по най-високата цена "купува" от поръчките, активни към края на търговската сесия на регулирания пазар за същия ден;
- ако не може да се приложат никоя от горните точки последващата оценка на акции се извършва по един от следните методи и модели: метод на пазарните множители на дружества аналози чрез използване на модела на пазарните множители на дружество аналог; метод на нетната балансова стойност на активите чрез използване на модела на нетната балансова стойност на активите; метод на дисконтираните парични потоци чрез използване на: а) модела на дисконтираните парични потоци на собствения капитал, б) модела на дисконтираните парични потоци на дружеството, или в) модела на дисконтираните дивиденди.

Акции и/или дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Последващата оценка на тези акции или дялове се извършва по:

- последната определена и обявена цена на обратно изкупуване до 12 часа в деня на оценката. В случай че след този час в деня на последващата оценка е определена и обявена цена за обратно изкупуване.
- в случаите, когато не е достигнат законово определеният минимален размер на нетната стойност на активите на договорен фонд, последващата оценка на издадените от него дялове се извършва по последната определена и обявена до 12 часа в деня на оценката емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял;
- в случаите на временно спиране на обратното изкупуване на акциите, съответно на дяловете, последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност на една акция, съответно на един дял, определена по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно последния вписан в публичния регистър на Комисията за финансов надзор (КФН) счетоводен баланс на колективната инвестиционна схема.

Облигации отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 4, 6 - 8 от Кодекса за социално осигуряване, приети за търговия на регулиран пазар

Последващата оценка на тези облигации, се извършва по:

- среднопретеглена нетна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден (ден "Т"), обявена в борсовия бюлетин, към който се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", ако обемът на сключените с тези облигации сделки за деня е не по-малък от 3 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка се извършва по обявената в борсовия бюлетин най-висока нетна цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, които са активни към края на търговската сесия за предходния работен ден (ден "Т"), към която се добавя дължимият лихвен купон за деня, за който се отнася оценката, обявен в борсовия бюлетин от ден "Т-2", при условие че общата нетна стойност на поръчките с най-висока нетна цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв.
- ако не може да се приложи нито една от предходните две точки, последваща оценка на облигации се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на Фонда.

Ценни книжа отговарящи на условията по чл. 176, ал. 1, т. 4, 7 и 9 от Кодекса за социално осигуряване, които не се търгуват на регулирани пазари

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по метода на дисконтираните парични потоци или по друг подходящ метод, посочен в Правилата на фонда;

Издадените в чужбина от българската държава облигации, облигации по чл. 176, ал. 1, т. 7 от Кодекса за социално осигуряване, приети за търговия на

регулиран пазар в държава членка, и ценни книжа по чл. 176, ал. 1, т. 11, т. 12, букви "а" и "б" и т. 13, букви "а" и "б" от Кодекса за социално осигуряване

Последващата оценка на тези ценни книжа се извършва по:

- последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последващата оценка на ценните книжа се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва, като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката;
- при невъзможност да се приложат начините за оценка по предходните две точки се използва методът на съпоставими цени за ценни книжа със сходни условия за плащане, падеж и рейтинг или други общоприети методи, определени в правилата на Фонда.

Акции, включени в индекси на регулирани пазари на ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави – членки или приети за търговия на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на Комисията за Финансов Надзор (КФН)

Последващата оценка се извършва по:

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

5.8.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или

загубата на ред „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата”.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

5.9. Пари и парични еквиваленти

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

5.10. Резерв за гарантиране на минимална доходност

Универсалният 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.

5.11. Такси

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

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

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на УПФ от Пенсионноосигурителната компания, УПФ начислява и изплаща на ПОК следните такси върху вноските, получени от осигурените лица:

- такса в размер на 5%, удържана от всяка вноска;
- инвестиционна такса, определена годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани - 1%;
- Такса м размер на 20.00лв при прехвърляне на средства от индивидуалната партида от един фонд към друг

5.12. Данъци

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

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

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

5.13. Провизии условни пасиви и условни активи

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

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

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

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

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

5.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

5.14.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителната Компания.

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

5.14.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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



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

	Пояснение	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Инвестиции в акции	6.1	39 311	20 133	31 112
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	6.2	16 855	8 582	15 793
Инвестиции в облигации	6.3	71 022	39 887	41 322
Инвестиции в ДЦК	6.4	56 274	44 277	38 440
Инвестиции в банкови депозити	6.5	62 512	42 160	16 920
		245 974	155 039	143 587

Инвестициите по справедлива стойност по видове валути са представени както следва:

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Инвестиции по справедлива стойност в лева	83 996	51 027	73 386
Инвестиции по справедлива стойност в евро	90 552	55 332	46 772
Инвестиции по справедлива стойност в долари	8 914	6 520	6 509
	183 462	112 879	126 667

6.1. Инвестиции в акции

Емитент на акции	Емисия	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2009 ‘000 лв.
ЦКБ АД	BG1100014973	1 684 823	2 175
Нефт и газ АД	BG1100019022	544 450	1 420
Св. Св. Константин и Елена АД	BG11SVVAAT11	161 372	1 934
Холдинг Варна АД	BG1100036984	260 363	2 719
Параходство БРБ АД	BG1100100038	985 164	1 683
КРЗ Одесос АД	BG11KOVABT17	41 008	4 736
Зърнени храни България АД	BG1100109070	5 473 776	3 498
Оловно - цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	46 402	670
Неохим АД	BG11NEDIAT11	41 648	1 074
Индустриален Холдинг	BG1100019980	1 421 133	2 450



Емитент на акции	Емисия	Номинална стойност Лв.	Справедлива стойност към 31.12.2009 '000 лв.
България			
Каучук АД	BG11КАРААТ12	2 992	87
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	11 604	81
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100048096	480	4 320
Буленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	460 775	270
Премиер фонд АДСИЦ	BG1100009064	40 850	41
Агро финанс АДСИЦ	BG1100039061	1 264 895	1 243
ЦКБ Ригла истейт фонд АДСИЦ	BG1100120051	53 694	3 826
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	265 378	3 129
Алтерон АДСИЦ	BG1100111076	42 000	61
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	58 031	3 894
			39 311

	Справедлива стойност към 31.12.2008 '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2007 '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	-
Буленд инвестмънтс АДСИЦ	287	579
Премиер фонд АДСИЦ	42	32
Агро финанс АДСИЦ	927	260
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	2 601	-
	20 133	31 112



6.2. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

Емитент на акции	Емисия	Номинална стойност Лв. / Евро	Валута	Справедлива стойност към 31.12.2009 ‘000 Лв.
ИД Адванс инвест АД	BG1100004040	121 212	BGN	155
ДФ ДСК Растеж	BG9000004069	307 278	BGN	237
ДФ Стандарт инвестмънт високодоходен фонд	BG9000002063	56 826	BGN	398
ДФ Стандарт инвестмънт балансиран фонд	BG9000001065	14 683	BGN	121
ДФ Европа	BG9000018069	44 239	BGN	2 296
ДФ Синергон профит	BG9000021063	44 418	BGN	293
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	631 023	BGN	4 264
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	315 662	BGN	2 567
ДФ ЦКБ Гарант	BG9000009076	37 102	BGN	407
ДФ Синергон престиж	BG9000020065	17 148	BGN	106
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	3 842 216	BGN	2 807
ДФ Реал Финанс балансиран фонд	BG9000017079	3 479 955	BGN	2 688
ДФ Адванс IPO фонд	BG9000023077	305 675	EUR	516
				16 855

	Справедлива стойност към 31.12.2008 ‘000 Лв	Справедлива стойност към 31.12.2007 ‘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 IPO фонд	508	602
	8 582	15 793



6.3. Инвестиции в облигации

Емитент	Емисия	Номинал Лв. / Евро	Вид валута	Справедлива стойност към 31.12.2009 ‘000 лв	Падеж	Лихвен процент
Ипотечни облигации						
БАКБ	BG2100019087	2 500 000	EUR	5 015	29.07.2011	7.25%
				5 015		
Корпоративни облигации						
Аутобохемия АД	BG2100013056	465 000	BGN	485	14.07.2010	8.80%
Аутобохемия АД	BG2100007066	120 000	BGN	122	07.03.2011	8.00%
Зърнени храни България АД	BG2100035059	1 546 857	EUR	3 052	11.11.2011	6.99%
Финанс консултинг ЕАД	BG2100022057	1 098 500	EUR	2 215	26.08.2010	8.10%
Хипокредит	BG2100014062	100 000	EUR	191	12.05.2011	4.99%
Енемона АД	BG2100021067	615 000	EUR	1 166	29.06.2011	5.74%
Св. Св. Константин и Елена АД	BG2100041057	470 000	EUR	859	20.12.2011	6.00%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	2 842 400	EUR	6 050	18.10.2013	8.00%
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	3 068 800	EUR	6 479	15.12.2013	8.00%
Балканкар Заря АД	BG2100015077	550 000	EUR	1 028	22.06.2012	7.25%
Спорт Депо АД	BG2100033070	200 000	EUR	386	29.11.2010	4.17%
Хлебни Издания Подуяне	BG2100011084	100 000	EUR	190	09.06.2013	7.00%
Асенова крепост АД	BG2100002091	2 050 000	EUR	4 544	30.01.2015	11.00%
Ален мак АД	BG2100024061	114 726	EUR	223	30.06.2011	9.95%
Финанс консултинг ЕАД	BG2100013098	2 000 000	EUR	3 978	19.08.2016	9.00%
Петрол АД	XS0271812447	5 505 000	EUR	5 549	26.10.2011	8.38%
				36 517		
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
ОТП БАНК	XS0268320800	2 400 000	EUR	3 736	19.09.2016	5.27%
ОТП БАНК	XS0274147296	250 000	EUR	317	07.11.2016	5.88%
Кауфтинг Банк АД	XS0309095262	2 900 000	BGN	417	18.07.2017	5.25%
Ситигруп Фъндинг АД	XS0439260711	3 500 000	BGN	3 577	10.01.2012	6.75%
Загребски Холдинг	XS0309688918	2 200 000	EUR	3 340	10.07.2017	5.50%
Хърватска банка за развитие	XS0449738987	2 150 000	EUR	4 484	03.09.2012	7.25%
Унгарски нефт и газ	XS0231264275	1 875 000	EUR	2 993	05.10.2015	3.88%
Межд. Банка за възстанов. и развитие	XS0459991658	800 000	EUR	1 586	09.11.2011	6.00%
Фиат Финанси и Търговия	XS0465889912	1 100 000	EUR	2 218	13.02.2015	6.88%



Емитент	Емисия	Номинал Лв. / Евро	Вид валута	Справедлива стойност към 31.12.2009 '000 лв	Падеж	Лихвен процент
Ипотечни облигации						
Дубайски холдинг	XS0285303821	800 000	EUR	1 124	30.01.2014	4.75%
Агрокор	XS0471612076	500 000	EUR	977	07.12.2016	10.00%
				24 769		
Общински облигации						
Община Свиленград	BG2100009054	250 000	BGN	252	30.05.2010	7.00%
				252		
Общински облигации чуждестранни емитенти						
Община Brandenburg	XS0307781541	1 300 000	EUR	2 321	01.08.2012	0.00%
Община Букурещ	XS0222425471	1 200 000	EUR	2 148	22.06.2015	4.13%
				4 469		
				71 022		

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2009 г. на облигации от емисии BG2100019087, BG2100013056, BG2100007066, BG2100035059, BG2100022057, BG2100014062, BG2100021067, BG2100041057, BG2100015077, BG2100033070, BG2100011084, BG2100002091, BG2100024061, BG2100013098, XS0271812447, XS0268320800, XS0274147296, XS0309095262, XS0439260711, XS0309688918, XS0449738987, XS0231264275, XS0459991658, XS0465889912, XS0285303821, XS0471612076, BG2100009054, XS0307781541, XS0222425471 е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро	Справедлива стойност към 31.12.2008 '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
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



Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро	Справедлива стойност към 31.12.2008 '000 Лв
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.	BG2100041057	9.79%	20.12.2011	EUR		921
Константин и Елена АД - репо					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 Дено АД	BG2100033070	8.16%	29.11.2010	EUR	200 000	394
Хлебни Издания						
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.

Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31.12.2007 '000 Лв
Ипотечни облигации						
БАКБ АД	BG2100001036	7.00%	31.01.2008	EUR	502 000	1 012
БАКБ АД	BG2100004048	6.13%	06.04.2010	EUR	120 000	239
ОББ АД	BG2100011043	6.625%	12.07.2009	BGN	1 225 000	1 275
ПИБ АД	BG2100018048	7.00%	21.09.2009	EUR	162 000	328
						2 854
Корпоративни облигации						
Овергаз Инк АД	BG2100002034	10.00%	26.02.2008	BGN	1 769 000	1 834



Ти Би Ай Кредит ЕАД	BG2100014054	7.50%	06.07.2008	BGN	182 000	189
Аутобохемия АД	BG2100013056	8.80%	14.07.2010	BGN	465 000	484
Аутобохемия АД	BG2100007066	8.00%	07.03.2011	BGN	120 000	123
Юнионбанк АД	BG2100015044	7.20%	06.08.2009	EUR	580 000	1 167
Каолин АД	BG2100007033	7.50%	09.06.2008	EUR	4 200	8
Зърнени храни България АД	BG2100035059	10.572%	11.11.2011	EUR	2 072 000	4 334
Финанс консултинг ЕАД	BG2100022057	11.745%	26.08.2010	EUR	2 017 000	4 335
Хипокредит	BG2100014062	8.583%	12.05.2011	EUR	100 000	204
Енемона АД	BG2100021067	9.518%	29.06.2011	EUR	820 000	1 645
Св.Св. Константин и Елена АД	BG2100041057	9.792%	20.12.2011	EUR	370 000	765
Холдинг Варна АД	BG2100033062	8.00%	18.10.2013	EUR	2 763 000	5 518
Холдинг нов век АД	BG2100049068	8.00%	15.12.2013	EUR	2 470 000	4 872
Балканкар Заря	BG2100015077	7.25%	22.06.2012	EUR	550 000	1 058
Петрол АД	XS0271812447	8.375%	26.10.2011	EUR	3 790 000	5 710
Спорт Депо АД	BG2100033070	8.163%	29.11.2010	EUR	200 000	393
						32 639
Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти						
Кауфтинг Банк АД	XS0309095262	5.25%	18.07.2017	EUR	2 900 000	2 734
						2 734
Общински облигации						
Община Свиленград	BG2100009054	7.00%	30.05.2010	BGN	750 000	748
						748
Общински облигации чуждестранни емитенти						
Община Brandenburg	XS0307781541	-	01.08.2012	EUR	1 300 000	2 347
						2 347
						41 322

6.4. Инвестиции в ДЦК

Емисия	Емитент на ДЦК	Емисия	Номинал	Валута	Справедлива	Падеж	Лихвен процент
			Лв. / Евро / щ.д.	стойност към 31.12.2009 ‘000 лв			
Издадени от Република България							
BG2040303211	Република България	BG2040303211	1 643 490	BGN	1 734	02.07.2013	5.750%



Емисия	Емитент на ДЦК	Емисия	Номинал	Валута	Справедлива	Падеж	Лихвен процент
			Лв. / Евро / щ.д.	стойност към 31.12.2009 '000 лв			
BG2040006210	Република България	BG2040006210	4 412 000	BGN	4 012	04.01.2016	3.500%
BG2040005212	Република България	BG2040005212	5 543 200	BGN	5 575	12.01.2015	4.250%
BG2040007218	Република България	BG2040007218	1 762 000	BGN	1 628	10.01.2017	4.250%
BG2040003217	Република България	BG2040003217	440 000	BGN	491	08.01.2013	7.500%
BG2040009214	Република България	BG2040009214	4 403 435	BGN	4 051	28.01.2019	4.950%
BG2030009117	Република България	BG2030009117	863 309	BGN	859	18.02.2014	4.450%
BG2030007111	Република България	BG2030007111	210 000	BGN	212	24.01.2012	4.000%
XS0145624432	Република България	XS0145624432	1 484 000	EUR	3 376	15.01.2013	7.500%
BG2040403219	Република България	BG2040403219	5 379 557	EUR	10 759	11.10.2018	6.000%
					32 697		
Издадени от други държави							
SI0002102984	Словения	SI0002102984	2 000 000	EUR	3 942	09.09.2024	4.625%
XS0371163600	Румъния	XS0371163600	2 800 000	EUR	5 790	18.06.2018	6.500%
XS0457764339	Литва	XS0457764339	1 100 000	USD	1 557	15.01.2015	6.750%
XS0414264894	Данске Банк	XS0414264894	3 100 000	BGN	3 378	26.02.2010	10.00%
XS0330902262	KFW	XS0330902262	500 000	BGN	497	28.11.2012	5.350%
US900123AW05	Република Турция	US900123AW05	1 000 000	USD	1 548	05.02.2025	7.375%
US900123BF62	Република Турция	US900123BF62	3 730 000	USD	5 809	07.11.2019	7.500%
XS0352902901	Европейска инвестиционна банка	XS0352902901	1 000 000	BGN	1 056	28.03.2011	6.000%
					23 577		
					56 274		

За определянето на справедливите стойностите към 31.12.2009 г. на ДЦК от емисии XS0145624432, SI0002102984, XS0371163600, XS0457764339, XS0414264894, XS0330902262, US900123AW05, US900123BF62, XS0352902901, е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци.

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал Лв. / Евро / щ.д.	Справедлива стойност към 31.12.2008 '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.

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Справедлива стойност към 31.12.2007 '000 лв
BG2040202215	7.50%	17.04.2012	BGN	2 436 653	2 770
BG2040303211	5.75%	02.07.2013	BGN	1 643 490	1 791
BG2040006210	3.50%	04.01.2016	BGN	3 450 000	3 240
BG2030006113	3.00%	25.01.2011	BGN	3 700 900	3 598
BG2040005212	4.25%	12.01.2015	BGN	5 543 200	5 509
BG2040007218	4.25%	10.01.2017	BGN	2 812 000	2 789
BG2040203213	5.75%	24.05.2010	EUR	420 592	873
XS0145624432	7.50%	15.01.2013	EUR	1 596 500	3 702
BG2040403219	6.00%	11.10.2018	EUR	3 529 557	7 659
XS0145623624	8.25%	15.01.2015	USD	4 028 000	6 509
					38 440

6.5. Инвестиции в банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Валута	Номинал Лв. / Евро	Сума на депозита депозита към 31.12.2009 '000 лв
Райфайзенбанк	8.50%	07.01.2010	BGN	1 012 782	1 055
МКБ Юнионбанк	7.25%	09.11.2010	BGN	1 800 000	2 080
МКБ Юнионбанк	7.25%	12.11.2010	BGN	1 000 000	1 155
МКБ Юнионбанк	7.15%	14.06.2010	EUR	1 070 600	2 178
Алфа Банк АД	8.40%	25.01.2010	BGN	1 976 113	2 007
МКБ Юнионбанк	8.15%	08.03.2010	BGN	1 715 815	1 761
Юробанк и Еф Джи България	8.20%	30.04.2010	BGN	4 654 607	4 721



Юробанк и Еф Джи България	7.80%	17.05.2010	BGN	3 116 426	3 147
Алфа Банк АД	8.40%	25.01.2010	BGN	6 470 333	6 576
Българска банка за развитие	5.00%	23.03.2011	EUR	2 000 000	4 066
Българска банка за развитие	5.00%	21.04.2011	EUR	600 000	1 215
Банка ДСК	9.10%	08.02.2010	BGN	2 090 922	2 169
Юробанк и Еф Джи България	8.40%	15.03.2010	BGN	2 064 157	2 116
Банка ДСК	7.50%	16.05.2011	EUR	1 500 000	3 074
Банка ДСК	7.50%	25.05.2011	EUR	800 000	1 637
Алфа Банк АД	8.40%	04.01.2010	BGN	1 022 489	1 045
Банка ДСК	9.10%	15.02.2010	BGN	1 000 000	1 036
Банка ДСК	9.10%	25.02.2010	BGN	800 000	826
Алфа Банк АД	8.40%	09.03.2010	BGN	1 226 320	1 233
Алфа Банк АД	8.50%	11.03.2010	BGN	600 000	616
Банка ДСК	9.10%	16.03.2010	BGN	500 000	513
Алфа Банк АД	8.50%	24.03.2010	BGN	340 000	348
МКБ Юнионбанк	8.30%	24.03.2010	BGN	1 650 000	1 688
Банка ДСК	9.10%	16.04.2010	BGN	2 500 000	2 547
Банка Пиреос България	8.30%	19.04.2010	BGN	1 000 000	1 018
Банка Пиреос България	8.30%	26.04.2010	BGN	4 500 000	4 573
МКБ Юнионбанк	8.00%	15.03.2010	BGN	2 600 000	2 610
Юробанк и Еф Джи България	6.50%	01.02.2010	BGN	1 000 000	1 000
Алфа Банк АД	8.40%	30.03.2010	BGN	1 000 000	1 000
Банка Пиреос България	7.30%	30.03.2010	BGN	1 500 000	1 501
Уни Кредит Булбанк	8.30%	30.12.2010	BGN	2 000 000	2 001
					62 512

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита към 31.12.2008 '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 Юнионбанк	7.25%	09/11/2010	BGN	1 800 000	1 949
МКБ Юнионбанк	7.25%	12/11/2010	BGN	1 000 000	1 082
БАКБ	7.10%	27/06/2009	EUR	1 543 463	3 131
МКБ Юнионбанк	6.00%	12/06/2009	EUR	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	8.00%	30/01/2009	BGN	2 424 147	2 425



Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита към 31.12.2008 ‘000 лв
Юнионбанк					
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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита към 31.12.2007 ‘000 лв
Райфайзенбанк АД	7.75%	07.07.2009	BGN	727 000	926
ЦКБ АД	6.50%	19.09.2009	BGN	3 300 000	3 578
Банка Пиреос АД	5.60%	15.02.2008	BGN	940 000	987
Банка Пиреос АД	6.20%	16.02.2009	BGN	1 000 000	1 024
Юнион банк АД	5.75%	27.03.2008	BGN	1 108 420	1 109
Юнион банк АД	7.25%	09.11.2010	BGN	1 800 000	1 819
Юнион банк АД	7.25%	12.11.2010	BGN	1 000 000	1 010
Уникредит АД	3.10%	04.01.2008	BGN	2 030 000	2 031
БАКБ АД	5.70%	27.06.2008	EUR	1 500 000	2 936
Юнион банк АД	5.05%	06.02.2008	BGN	1 500 000	1 500
					16 920

7. Инвестиционни имоти

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

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

	‘000 лв.
Балансова стойност към 1 януари 2008 г.	3 729
Нетна печалба от промяна на справедливата стойност	240
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	3 969
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	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 31.12.2009 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 31.12.2009 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 31.12.2009 г. 277 хил. лв.

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

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

Инвестиционните имоти не са заложили като обезпечение по заеми.

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

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв
Приходи от последваща оценка	-	240
Приходи от неустойки, нетно	-	206
Преки оперативни разходи	(28)	(18)
	(28)	428

8. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Парични средства в брой и в банки			
- в лева	51	3 097	2
- в евро	457	126	112
	508	3 223	114

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



	31.12.2009 ‘000 ЛВ	31.12.2008 ‘000 ЛВ	31.12.2007 ‘000 ЛВ
Банкови депозити	60 817	40 739	16 339
Парични средства в брой и в банки	508	3 223	114
	61 325	43 962	16 453

9. Други текущи вземания

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	201
Обратна репосделка с ДЦК с BG2030105113 на стойност 3 001 хил. лв.	-	3 001	-
Авансов превод за покупка на инв имот гр. Плевен	4 250	4 250	-
Авансов превод за покупка на инвестиционен имот в с. Равда	-	-	2 529
Дивиденди от акции на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	117	-	-
Дивиденди от акции на ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	65	-	-
Дивиденди от акции на Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	198	-	-
Лихва от облигации на Кауфтинг Банк АД	152	-	-
Права на Паракходство Българско речно плаване АД	1	-	-
Лихва по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077	19	-	-
Лихва по облигации на Ален мак АД от емисия BG2100024061	5	-	-
Авансов превод за покупка на инв имот гр. Русе	1 204	-	-
Обратна репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	1 522	-	-
Обратна репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	1 037	-	-
	8 570	7 251	2 730

Вземанията, свързани с инвестиции към 31.12.2007 г., представляват вземане по упражнени права за придобиване на акции от Холдинг Варна АД в размер на 198 хил. лв., както и 3 хил. лв. вземане от продажба на права от увеличението на капитала на Холдинг Варна АД.



10. Други текущи задължения

	2009 ‘000 ЛВ
Задължения за:	
Репо сделка с акции на Холдинг Варна АД	1 880
Репо сделка с акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	1 306
	3 186

11. Нетни активи в наличност за доходи

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Резерв за минимална доходност	917	844	1 120
Нетни активи в наличност за доходи	254 705	168 489	148 915
	255 622	169 333	150 035

11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

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

	2009 ‘000 ЛВ	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Към 01.01.	169 333	150 035	86 078
Постъпили осигурителни вноски	75 694	66 808	49 424
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	4 937	5 505	3 854
Общо увеличение от осигурителни вноски	80 631	72 313	53 278
Положителен доход от инвестиране средствата на фонда	19 170	-	18 236
5% такса за обслужване	(3 787)	(3 342)	(2 472)
1% инвестиционна такса	(2 087)	(1 597)	(1 163)
Такса за прехвърляне	(247)	(181)	(181)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(3)	(1)	-
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(113)	(96)	(49)
Отрицателен доход от инвестиране средствата на	-	(43 155)	-



	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
фонда			
Прехвърлени средства към пенсионен резерв в ПОК	(4)	(2)	-
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(7 271)	(4 641)	(3 692)
Към 31.12.	255 622	169 333	150 035

Осигурителни вноски	2009 % от вноската	2008 % от вноската
За сметка на осигурителя	60	60
За сметка на осигуреното лице	40	40
	100	100

11.2. Осигурителни договори

Към 31.12.2009 г. компанията е изплатила 113 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица (96 хил. лв. към 31.12.2008 г.).

12. Нетна печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

Представените в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи нетн печалба/(загуба) за финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата са свързани с финансови активи и пасиви класифицирани като държани за търгуване.

	2009 ‘000 лв	2008 ‘000 лв
Приходи от промяна в справедливата стойност	121 178	115 015
Разходи от промяна в справедливата стойност	(112 900)	(167 715)
Положителен резултат от сделки с финансови активи	144	1 260
Приходи / (Разходи) по репо сделки	36	(4)
Отрицателен резултат от сделки с финансови активи	(1 139)	(182)
Приходи от лихви	11 456	7 625
Приходи от дивиденди	463	77
Приходи от придобиване на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата от увеличение на капитала	70	17



Положителни валутно-курсови разлики
 Отрицателни валутно-курсови разлики

5 589	5 492
(5 699)	(5 168)
19 198	(43 583)

13. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната Компания (ПОК)

Видове такси		2009	2008
		Стойност на таксата ‘000 лв	Стойност на таксата ‘000 лв
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	3 787	3 342
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	247	181
Инвестиционна такса	1%	2 087	1 597
		6 121	5 120

14. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОК „Съгласие“ АД.

14.1. Сделки през годината

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

Видове такси	Такси от осигурител ни вноски ‘000 лв	Инвести- ционна такса върху актива ‘000 лв	Такса прехвърляне на средства ‘000 лв	Всичко ‘000 лв
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
Преведени към ПОК	(3 787)	(2 023)	(247)	(6 057)
Начисления към ПОК	3 787	2 087	247	6 121
Към 31.12.2009 г.	-	212	-	212

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Задължение към:			
- ПОК в т.ч:			
- инвестиционна такса	212	148	124
Общо задължения към свързани лица	212	148	124

15. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от ПОК в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство. Тези парични средства се инвестират съгласно утвърдената от ПОК и Фонда инвестиционна политика. Вследствие на използването на финансови инструменти Фонда е изложен на различни видове риск, които ПОК управлява. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните.

Спецификата при управлението на портфейли на пенсионни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

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

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

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2009 г. са 96 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Друг основен риск, на който е изложено Фондът е лихвеният. Предвижданията на ръководството на ПОК е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или друга валута, която е обвързана с курса на еврото. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което ПОК няма информация.

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

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

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

15.1. Анализ на пазарния риск

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

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск ПОК се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2009 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

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



	Издаване на краткосрочен риск				Издаване на дългосрочен риск			
	Щатски долари ‘000 лв	Евро ‘000 лв	Лева ‘000 лв	Общо ‘000 лв	Щатски долари ‘000 лв	Евро ‘000 лв	Лева ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	508	8 074	8 582
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	3 969	3 969
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	3 001	3 001	-	-	4 250	4 250
Общо издаване на риск	6 520	6 408	44 094	57 022	-	54 222	58 238	112 460

31 декември 2007 г.

Парични средства в каса и банка	-	-	114	114	-	-	-	-
Срочни депозити	-	2 936	4 640	7 576	-	-	9 344	9 344
ДЦК	-	-	-	-	6 509	12 234	19 697	38 440
Корпоративни облигации	-	8	2 023	2 031	-	27 268	3 340	30 608
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	-	-	2 734	-	2 734
Ипотечни облигации	-	1 012	-	1 012	-	567	1 275	1 842
Общински облигации	-	-	-	-	-	2 347	748	3 095
Акции	-	-	-	-	-	-	31 112	31 112
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	602	15 191	15 793
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	3 729	3 729
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	201	201	-	-	2 529	2 529
Общо издаване на риск	-	3 956	6 978	10 934	6 509	45 752	86 965	139 226

15.1.2. Лихвен риск

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

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

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

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



31 декември 2009 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Парични средства в каса и банка	от 0.2% до 0.35%	508	-	508
Срочни депозити	от 1.25% до 9.1%	62 512	-	62 512
ДЦК	от 3.5% до 10%	56 274	-	56 274
Корпоративни облигации	от 4.167% до 11%	36 517	-	36 517
Корпоративни облигации в чужбина	от 3.88% до 10%	24 769	-	24 769
Ипотечни облигации	7.25%	5 015	-	5 015
Общински облигации	от 0% до 7.0%	4 721	-	4 721
Акции	-	-	39 311	39 311
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	16 855	16 855
Инвестиционни имоти	-	-	3 969	3 969
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	8 570	8 570
Общо активи		190 316	68 705	259 021

31.12.2008 г.	Лихвен %	Лихвоносни 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

15.1.3. Ценови риск

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

15.2. Анализ на кредитния риск

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

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

Издаването на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:



	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	245 974	155 039	143 587
Парични средства	508	3 223	114
Вземания	8 570	7 251	2 730
	255 052	165 513	146 431

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

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

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

Кредитен риск възниква във връзка с невъзможността на „Ален Мак“ АД за плащане на облигационните задължения. Начислените от Фонда към 31 декември 2009 г. лихви по емисията облигации не са изплатени от емитента поради влошаване на неговото икономическо състояние. Обезпечения по облигационните заеми са залог на недвижими имоти, настоящи и бъдещи парични вземания по разплащателна сметка, акции, индустриална и интелектуална собственост на „Ален Мак“ АД и във всеки един момент обезпечението трябва да се поддържа в размер между 160% и 250% от размера на облигационните задължения. Ръководството на Фонда счита, че към 31 декември 2009 г. няма необходимост от обезценка на представените стойности в Отчета за нетните активи в наличност за доходи. Предприети са мерки за защита на правата и интересите на облигационерите.

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



31 декември 2009 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6м-1г.	1 г.-5 г.	5г.-20 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	508	508
Срочни депозити	33 166	24 110	525	4 711	-	-	62 512
ДЦК	-	-	-	8 015	48 259	-	56 274
Корпоративни облигации	-	-	3 086	8 522	24 909	-	36 517
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	10 771	13 998	-	24 769
Ипотечни облигации	-	-	-	5 015	-	-	5 015
Общински облигации	-	252	-	2 321	2 148	-	4 721
Акции	-	-	-	-	-	39 311	39 311
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	16 855	16 855
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	3 969	3 969
Вземания, свързани с инвестиции	-	8 570	-	-	-	-	8 570
Общо активи	33 166	32 932	3 611	39 355	89 314	60 643	259 021

Компанията извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания в срок от една година да се в размер на 6.85 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 12 години на база на актюерското предположение, че около 30 % от осигурените лица ще придобият право на пенсия след 12 години.

31.12.2008 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	-	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	-	237	1 579	772	-	-	-	2 588



31.12.2008 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-3 г.	3 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
облигации								
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	-	-	-	748	-	2 347	-	3 095



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
облигации								
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

15.3. Анализ на ликвиден риск

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

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия.

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

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

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

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

15.4. Категории финансови активи и пасиви

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



	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)			
Финансови активи държани за търгуване	245 974	155 039	143 587
Парични средства	508	3 223	114
Вземания	8 570	7 251	2 730
	255 052	165 513	146 431
Финансови пасиви			
Задължения	1	1	1
Финансови пасиви по справедлива стойност в печалбата и загубата	3 398	148	124
	3 399	149	125

16. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управление на нетните активи са:

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

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

17. Определяне на справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

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

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

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

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Инвестиции в акции	39 311	-	-	39 311
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	16 855	-	-	16 855
Инвестиции в облигации	12 529	-	58 493	71 022
Инвестиции в ДЦК	29 321		26 953	56 274
Общо групи финансови активи държани за търгуване	98 016	-	85 446	183 462
Инвестиционни имоти	3 969	-	-	3 969
	101 985	-	85 446	187 431



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

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

19. Одобрение на финансовия отчет

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