

ППФ ЦКБ СИЛА
Финансов отчет
31 декември 2007 г.

Grant Thornton 



ОДИТОРСКИ ДОКЛАД



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за нетните активи в наличност за доходи	16
Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи	17
Отчет за паричните потоци	18
Пояснения към финансовия отчет	19



Годишен Доклад за Дейността 2007 ППФ „ЦКБ-СИЛА“

1 Юридически статус на фонда

Професионален пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА” е вписан с Решение от 13.12.2000 г. по Ф.Д. № 14531/2000 г. на Софийски градски съд на основание на Съгласие на държавната агенция за осигурителен надзор към Министерски съвет за вписване в съда № 7/5.12.2000 г. и разпоредбите на чл. 150 от КЗОО. Учредител на ППФ “ЦКБ-СИЛА” е Пенсионноосигурително акционерно дружество “ЦКБ-СИЛА”. Към 31.12.2007г. дружеството е претърпяло различни промени, последната от които е отразена в Решение на СГС № 10 от 02.06.2006г., вписано в Регистъра IX, том 1, стр. 37, парт. № 8. ППФ “ЦКБ-СИЛА” е регистриран с ЕИК по “БУЛСТАТ” 130442139 и с идентификационен номер по ЗЗДС BG130442139.

2 Брой на осигурените лица и среден размер на осигурителните партии

Към 31.12.2007г. Професионален пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА” има осигурени 432 лица, 1-ва категория труд и 10 162 лица, 2-ра категория труд с ненулеви партии. В същото време средния размер на осигуровката на един участник във фонда към 31.12.2007 г. възлиза на 968,85лв. и е еквивалентно на 21,27 % нарастване спрямо 31.12.2006г./763,85лв./. В резултат на промяна на участие в ППФ през 2007г. има 630 привлечени лица и 302 лица преминали във фондове управлявани от други дружества или нетно увеличаване на броя на осигурените лица с 328 и нетно увуличаване на средствата на осигурените лица с 1 105 хил. лв.

В допълнение за 286 члена на ППФ “ЦКБ-СИЛА” към 31.12.2007 г. все още не са постъпили осигурителни вноски от НОИ.

3 Управляван паричен ресурс

Привлечените средства на ППФ “ЦКБ-СИЛА” към 31.12.2007г. възлизат на 10 264 хил. лв., което е нарастване с 54,41% спрямо 31.12.2006г. Нарастването през 2007г. се дължи както на увеличени брой осигурени лица така и на увеличените вноски по индивидуалните осигурителни партии. Нарастването на привлечените средства от клиентите през 2007г. е представено на следващата графика.



4 Достигната доходност

Съгласно действащата нормативна уредба и правилниците на пенсионните фондове управлявани от ПОАД "ЦКБ-СИЛА" с въвеждането на счетоводните дялове от 01.07.2004 г. ежедневно се извършва оценка на стойността на нетните активи на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и стойността на един счетоводен дял. На практика се постига ежедневно разпределяне на реализираната доходност от инвестирането на активите на ФДПО. Доходността за всеки фонд се изразява в проценти като проста годишна лихва с размер равен на изменението в стойността на един счетоводен дял в началото и края на годината, разделено със стойността на един дял в началото на годината.

Стойността на един счетоводен дял в ППФ "ЦКБ-СИЛА" към 31.12.2007г. е **1.53386**, а към 31.12.2006г.е възлизал на **1.34526лв.** Доходността, реализирана при инвестиране на средствата на Професионален пенсионен фонд "ЦКБ-СИЛА" за 2007г., изчислена съгласно Указания № 3 на Управление "Осигурителен надзор" към КФН възлиза на **14.02%** на годишна база. Подробна помесечна справка за доходността на ППФ "ЦКБ-СИЛА" е дадена в приложение към годишния отчет.

В публикуваната на 19.12.2003 г. Наредба № 12 на КФН за минималната доходност при управление на активите на фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване се определя на база на постигнатата доходност за 24-месечен период. За ППФ "ЦКБ-СИЛА" тази доходност към 28.12.2007 г. възлиза на **15.51%** и е над среднопретеглената доходност за професионалните фондове.

5 Банки попечители на пенсионните фондове

По силата на договор от 29.04.2004 г. между ПОАД "ЦКБ-Сила" и ТБ "БУЛБАНК"АД, банката е приела да изпълнява задълженията на банка попечител и за трите управлявани от дружеството пенсионни фондове за допълнително пенсионно осигуряване. От 01.07.2004 г. ТБ "БУЛБАНК"АД в качеството си на банка попечител ежедневно уведомява КФН за наличностите и движенията по разплащателните сметки и регистрите за ценни книжа



притежавани от пенсионните фондове “ЦКБ-СИЛА”. Условието на Договора за попечителски услуги от 29.04.2004 г. не са променени през отчетната година.

6 Инвестиционни посредници

Към 31.12.2007 г. дружеството има сключени договори със следните инвестиционни посредници:

- “ЕВРОФИНАНС” АД
- ТБ “ИНГ БАНК – Клон София”
- ТБ “БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА” АД
- “РЕАЛ ФИНАНС” АД

7 Актуерски доклад за дейността на Професионален пенсионен фонд “ЦКБ - СИЛА” към 31.12.2006 г.

7.1 Анализ на структурата на активите на Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА”.

Основната дейност на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ-СИЛА” е управлението на средствата от осигурителни вноски за формиране на пенсия за ранно пенсиониране на работещите при условия на I и II категория труд лица. Паричните вноски в полза на осигурените лица са за сметка на работодателя и постъпват в Пенсионния фонд чрез регулярни преводи от Национална агенция по приходите. Постъпилите средства се капитализират в индивидуални партии на осигурените лица, като не се допуска преразпределяне на средства между партидите или отчисляването на суми, различни от допустимите по закон.

7.1.1 Анализ на структурата на източниците на средства в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” през 2007 г

Активите на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” в зависимост от източника се подразделят на средства от осигурителни вноски, средства от реализирана доходност и средства прехвърлени от друг професионален фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.

Източник	Средства (хил. лв.)
Вноски	2087
Прехвърлени	1309
Доход	1107



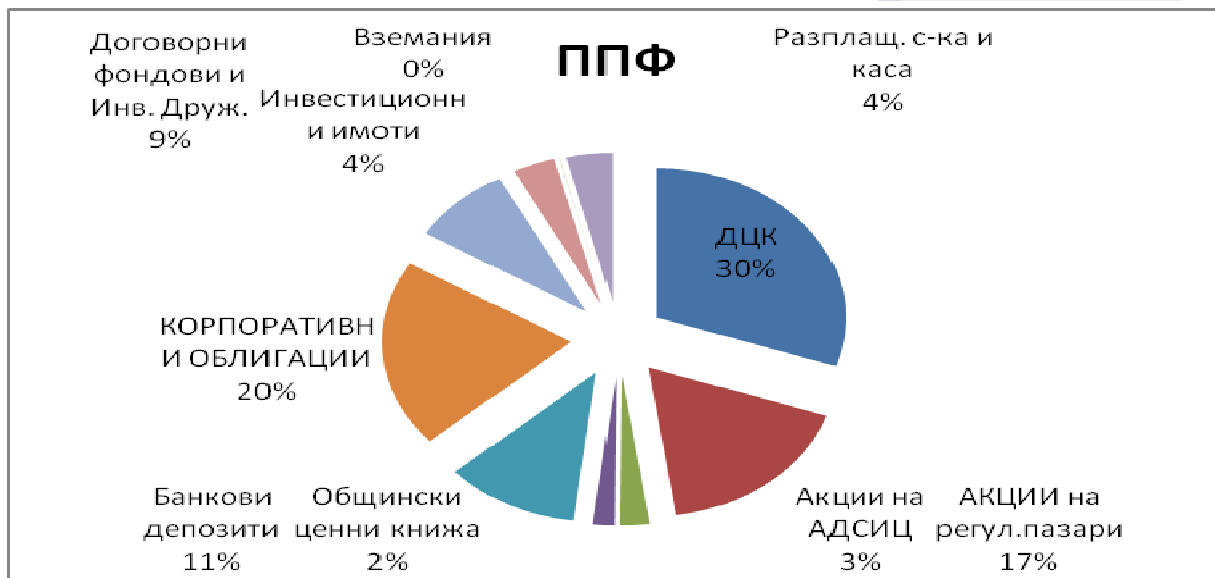


Средства от осигурителните вноски на осигурените лица в размер на 2087 хиляди лева, което представлява увеличение с 54% спрямо средства от вноски през предходната 2006 година, нивото на приходите от доходност се запазва, а средствата прехвърлени от друг професионален фонд в размер на 1309 хиляди лева, представляват увеличение пет пъти спрямо 2006 година.

Среден размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” през 2007 г е 24,85 лв на работещите при условията на втора категория труд, които представляват 96% от осигурените във фонда лица, и съответно 65,78 лв. на лицата работещи при условията на първа категория труд

7.1.2 Структура на инвестиционния портфейл на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” към 31.12.2007 г

ДЦК	3 113 775.08	30.27%
АКЦИИ на регул.пазари	1 785 203.49	17.36%
Акции на АДСИЦ	261 432.20	2.54%
Общински ценни книжа	180 523.11	1.76%
Банкови депозити	1 179 331.67	11.47%
Ипотечни облигации	0.00	0.00%
КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	2 098 518.50	20.40%
Обезп. обл. до бм. на рег. Пазар	0.00	0.00%
Договорни фондови и Инв. Друж.	881 400.01	8.57%
Инвестиционни имоти	374 945.35	3.65%
Вземания	5 019.63	0.05%
Разплащ. с-ка и каса	405 731.55	3.94%
ОБЩО АКТИВИ	10 285 880.59	100.00%

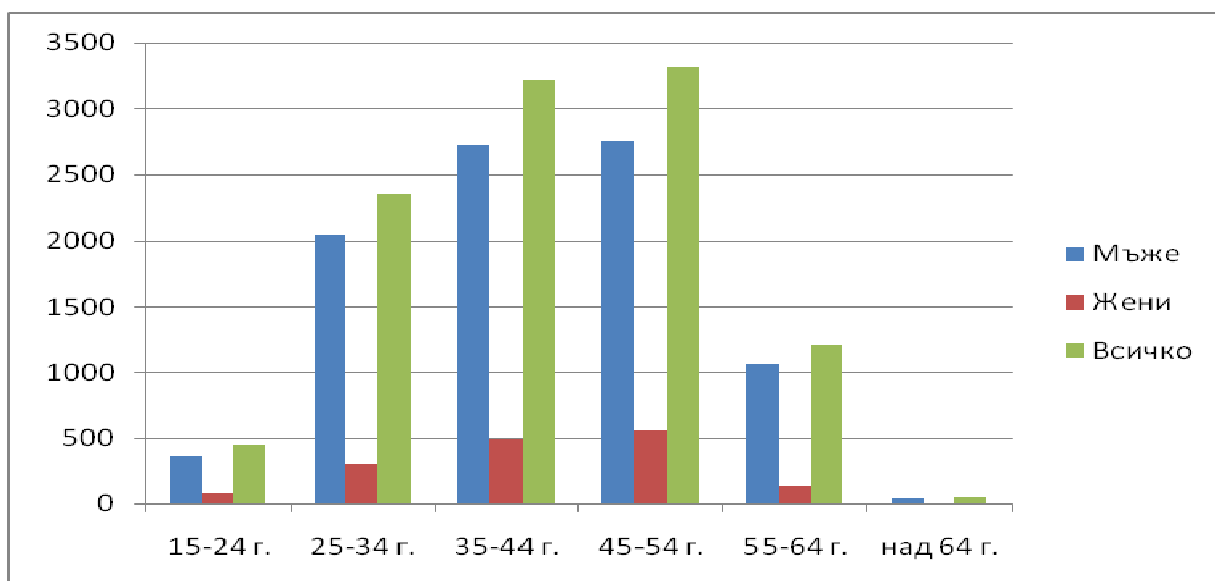


Така структурирания портфейл постигна най-високата доходност през отчетния период измежду участниците на пазара от 14.02%, добър баланс по отношение на риск, доходност и ликвидност.

7.2 Структурен анализ и актюерска оценка на контингента от участници в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“

Към 31.12.2007 г. общия брой на осигурените лица в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“ е 10 594 души, което е увеличение с 22% в сравнение с броя на осигурените лица към 31.12.2006 г, който е 8702 души

Брой на осигурените лица в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“ по пол и възраст към 31.12.2007 г.





Пол	Общо	15-24 г.	25-34 г.	35-44 г.	45-54 г.	55-64 г.	над 64 г.	Средна възраст
Мъже	8976	359	2043	2722	2751	1065	36	42
Жени	1618	90	310	496	567	147	8	41
Всичко	10594	449	2353	3218	3318	1212	44	42

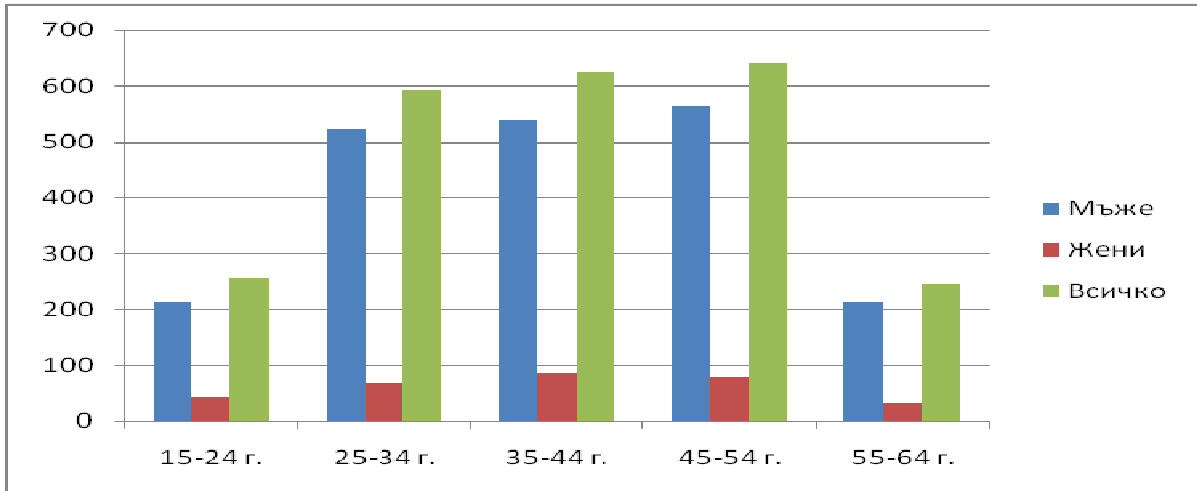
Запазва се възрастово половата структура от предходната година, повишаването от 22% е пропорционално за всички групи. Мъжете работещи при условията на първа или втора категория труд представяват 85% от броя осигурени лица във фонда.

Осигурените прекратили участието си в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” през отчетния период са:

- поради смърт 15 души.
- поради навършване на възраст по дял първи на КСО – 10 лица
- поради прехвърляне на средства в НОИ при ползване правото за ранно пенсиониране по §4 от ПЗР на КСО – 180 осигурени лица , от които 30 осигурени при условията на първа категория труд - 150 осигурени при условията на втора категория труд.
- поради прехвърляне 264 души.

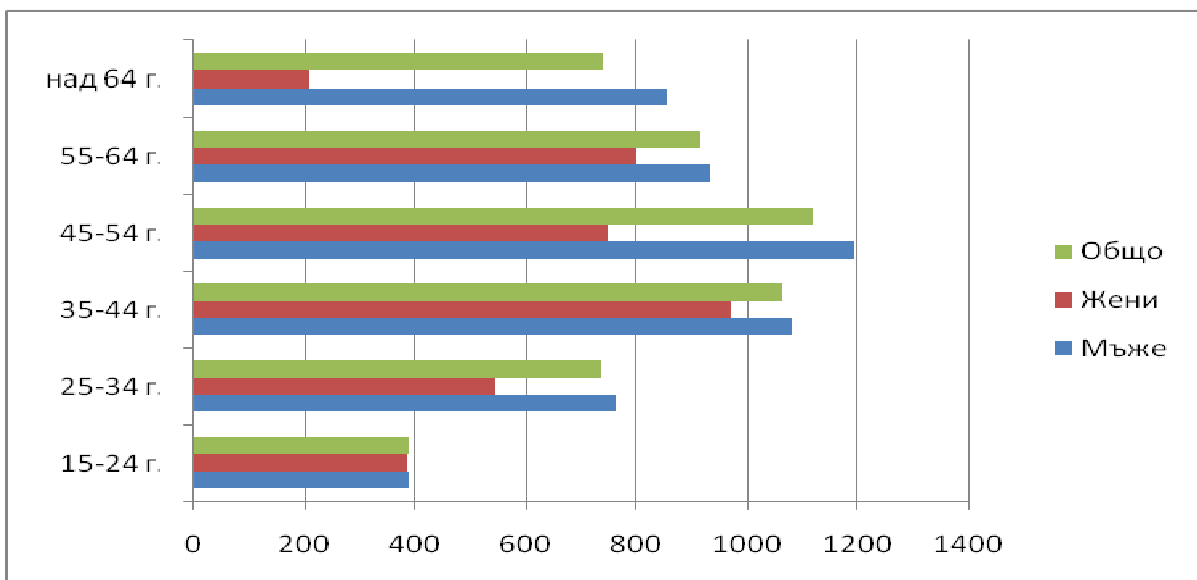
Брой на новоосигурените лица в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” през 2007 г. по пол и възраст.

Пол	Общо за отчетната година	15-24 г.	25-34 г.	35-44 г.	45-54 г.	55-64 г.	над 64 г.
Мъже	2052	213	523	541	563	212	0
Жени	309	43	69	85	78	34	0
Всичко	2 361	256	592	626	641	246	0



Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“ към 31.12.2007 г.

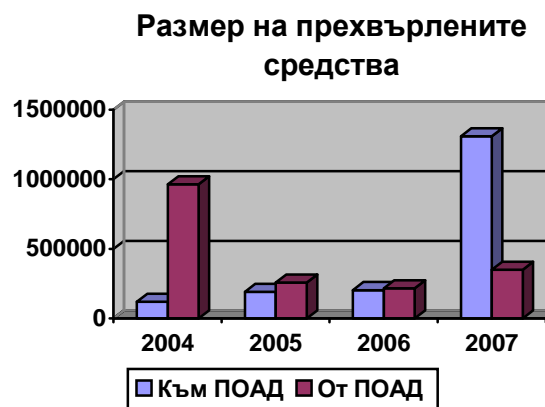
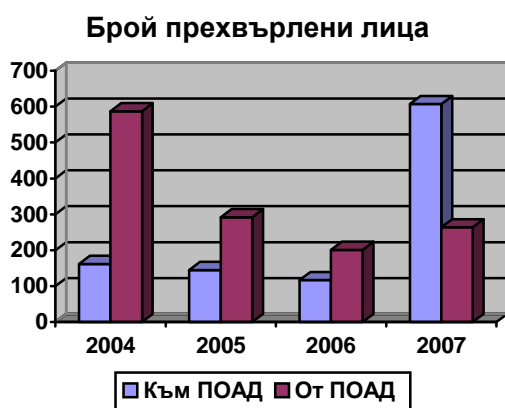
Пол	Общо	15-24 г.	25-34 г.	35-44 г.	45-54 г.	55-64 г.	над 64 г.
Мъже	997.42	389.23	763.55	1 080.85	1 194.70	933.04	855.58
Жени	760.34	384.57	545.14	972.02	749.43	802.15	208.05
Общо	961.21	388.30	734.78	1 064.08	1 118.61	917.16	737.85



През отчетната година са регистрирани 607 (нарастване четири пъти спрямо предходната отчетна година) случая на прехвърляне на членство към Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“ от други фондове на средства в размер на 1 309 591 лв.



(нарастване пет пъти спрямо предходната отчетна година) и 264 случая на прехвърляне на членство от Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” в друг фонд на средства в размер на 349 348 лв. Броя осигурени лица прекратили участието си поради прехвърляне 264 представлява 2.49% от броя на осигурените



Новоосигурени лица поради прехвърляне от съответния пенсионен фонд към Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА”

Контргент	Брой лица	средства (в лева)
ППФ "Доверие"	325	570171
ППФ "Съгласие"	21	100803
ППФ "ДСК-Родина"	30	57046
ППФ "Алианц България"	161	442811
Ай Ен Джи ППФ	39	88389
ППФ "Лукойл-Гарант България"	26	44497
ППФ „БЪДЕЩЕ”	5	5874
Общо	607	1309591



Прекратили участието си поради прехвърляне от Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” към съответния пенсионен фонд

Контргент	Брой лица	средства (в лева)
ППФ "Доверие"	90	148831
ППФ "Съгласие"	11	9106
ППФ "ДСК-Родина"	69	70109
ППФ "Алианс България"	31	46274
Ай Ен Джи ППФ	15	14412
ППФ "Лукойл-Гарант България"	2	623
ППФ „БЪДЕЩЕ”	2	3411
ППФ „ТОПЛИНА”	44	56582
Общо	264	349348

7.3 Актюерски анализ и оценка на осигурителните рискове по предлаганата пенсионна схема

Актюерска оценка на ефекта от реалното проявление на отделните осигурителни рискове. Поради факта, че Фонда управлява пенсионна схема с дефинирани вноски, задълженията към членовете на фонда и техните наследници се ограничават до размера на натрупаните средства в индивидуалните им партии и рисковете като: инфлация, постигната доходност, инвалидност и смърт са за сметка на осигурените лица..

7.4 Анализ и оценка на актюерския баланс.

Актюерския баланс представя моментното състояние на пенсионната схема на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” към 31.12.2007 година. В пасивната част на баланса се посочва фактическото състояние на индивидуалните партии на осигурените лица и настоящата стойност на поетите задължения към пенсионерите. В актива на баланса се посочва общата стойност на активите по счетоводен отчет.



7.5 Анализ и оценка на платежоспособността на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА”

№ по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Стойност (хил. лв.)
1.	Ликвидни средства	1735
1.1.	Парични средства на каса	0
1.2.	Парични средства по сметки в банки, които не са в производство по несъстоятелност	406
1.3.	Депозити със срок до една година в банки, които не са в производство по несъстоятелност	1179
1.4.	Вземания с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 3 месеца	70
1.5.	Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, със срок до падежа до една година	80
1.6.	Дългови ценни книжа по чл. 176, ал.1, т.10 от КСО със срок до падежа една година	0
2.	Текущи задължения	22
2.1.	Текущи задължения към осигурените лица и пенсионери	0
2.2.	Текущи задължения към ПОАД „ЦКБ-СИЛА”	22
2.3.	Други текущи задължения	0
3.	Съотношение на ликвидните средства и текущите задължения	78,864

Съблюдавайки изискванията на Наредбата за структурата на капитала, ПОАД „ЦКБ-СИЛА” поддържа постоянно в Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” средства в размер, обезпечаващ плащанията по краткосрочните задължения. За да се гарантира платежоспособността на Фонда, съотношението между ликвидните средства и текущите задължения трябва да е по-голямо от 1. Според справка за ликвидните средства на Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ-СИЛА” към 31.12.2007 текущите задължения са покрити около 79 пъти с ликвидни средства. Изложеното до тук показва, че интересите на осигурените във Фонда лица са защитени и че Доброволен пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” е в състояние да посрещне краткосрочните задължения към клиентите си.

7.6 Прогноза за състоянието на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” за следващата година

Прогнозите за промени в структурата на осигурителния портфейл на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” се изграждат на базата на възрастово-половата структура на съвкупността от осигурени, съобразно регламентирания от КСО права на осигурените. Очакваният размер на изплатените суми по повод настъпило осигурително събитие е изчислен на база средната възраст на осигурените в Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” лица (42 години), както и статистически данни за смъртността на населението в България. Прогнозите за дейността и структурата на Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” се изграждат на базата на формирани се тенденции през досегашното развитие на фонда. Предполага се, че средния размер на вноските се отнася



за осигурени лица, на които се превеждат редовни месечни вноски от НАП, които са не повече от 45% от всички осигурени лица. Стартова информация за прогнозата е структурата на осигурителната съвкупност и активите на Фонда към началото на 2007 г. При очаквано добро развитие на пазара очаквана доходност от 8.56%. Очаквам 5% намаление на плащанията поради прехвърляне на средства в друг пенсионен фонд поради най-добрата доходност и запазване на броя прехвърлени лица към Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” средна натрупана сума по партидата равна на средната за пенсионноосигурителния пазар. Запазване броя на новоосигурените лица. Увеличаване с 10% на размера на средствата върнати в НАП на лицата ползвали правото си на ранно пенсиониране по параграф 4 на КСО. Броя на осигурените лица в края на отчетната година 10 594 се различава от прогнозния посочен в миналогодишния актюерски доклад 9 876 само със 7.27% поради по-големия брой прехвърлени лица от други дружества към ПОАД ЦКБ–СИЛА. Поради същата причина и поради допускането за по-нисък доход през отчетната година размера на активите към 31.12.2007 надвишава прогнозният размер на активите от предходния актюерски доклад с 33%.

7.7 Оценка на информационната база

Използваната информационна база при изготвяне на актюерския доклад е надежна и възможността за грешки е сведена до минимум поради факта, че е съставена от справки от реалната информационна и счетоводна система на Дружеството. В използвания софтуер на фирма АКТА, с който работят осем от лицензираните девет дружества за допълнително доброволно осигуряване са вградени справки за възрастово-половата структура на осигурените лица, за движенията по осигурителните партии на осигурените лица и пенсионери. Системата съдържа пълната информация от лицензирането на дружеството през 1994 г. Информацията се контролира ежедневно от ИТ отдела и посредством справките ежедневни, месечни и годишни към КФН. Използваната биометрична таблица за смъртност представена пред КФН при лицензиране на фонда и технически ливен процент 3.5%. Интерполациите и графичните и таблични справки са изготвени посредством електронните таблици и вградени функции на Microsoft EXCEL на базата на данни от информационната система.



8. Приложения:

Актюерски баланс
на
Професионален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА”
към 31.12. 2007 г.

Актив	Сума в лева	Пасив	Сума в лева
	отчетна година		отчетна година
I. Обща стойност на актива по счетоводен отчет от тях:	10 263 606	I. Задължения към лицата с отпуснати пенсии - общо в т.ч.	0
- Допълнителен резерв	86 981	1. Пенсии за старост - общо в т.ч.	0
		срочни	0
		пожизнени	0
		2. Инвалидни пенсии - общо в т.ч.	0
		пожизнени	0
		3. Наследствени пенсии - общо, в т.ч.	
		II. Задължения към осигурените лица - общо	10 176 625
II. Дефицит / (Излишък)	0	III. Други задължения	86 981
III. Общо (I ± II)	10 263 606	IV. Общо (I + II + III)	10 263 606

Забележки:

1. Дружествата попълват в актюерския баланс всички видове изплащани пенсии, в т. ч. пожизнени и срочни.
2. Оценката на задълженията се извършва за всяко осигурено лице поотделно, след което се обобщава.
3. Посочените задължения в графата "Други задължения" се посочват общо и поотделно.
4. Фондовете, които продължават да изплащат пенсии по реда на § 114, ал. 2 от ПЗР към ЗИДКЗОО (ДВ, бр. 67 от 2003 г.) посочват задълженията към лицата с отпуснати пенсии на отделен ред за всеки вид осигурителен случай.
5. Актюерският баланс се подписва от отговорния актюер и ръководителя на пенсионноосигурителното дружество, като се посочва датата на изготвянето и се подпечатва с печата на пенсионноосигурителното дружество.

Изготвил: Представяващ:

/ Веселин Бурнаски/

/Павел Соколов/



Образец №2 към раздел III, точка 2 от Изисквания към формата и задължителното съдържание на годишния актюерски доклад по чл.123, ал.1, т.5 от КСО

№	Показатели	към 31.12.2007 г. /отчетна година/	към 31.12. 2008 г. /следваща година/
1.	Брой на участниците в пенсионния фонд, в т.ч.:	10 594	12461
1.1.	осигурени лица	10 594	12461
1.2.	пенсионери	0	0
2.	Новоосигурени лица	2 361	2364
3.	Постъпления от осигурителни вноски /в хил.лв./	2 087	2127
4.	Нови пенсионери	0	0
5.	Новоотпуснати пенсии /в хил.лв./	0	0
6.	Суми за пенсии /в хил.лв./	0	0
7.	Отпуснати пенсии на наследници /в хил.лв./	0	0
8.	Еднократно изплатени суми /в хил.лв./	696	757
9.	Прехвърлени средства в друг фонд /в хил. лв./	349	382
10.	Прехвърлени средства от друг фонд /в хил. лв./	1 310	1128

Образец №3 към раздел III, точка 3 от Изисквания към формата и задължителното съдържание на годишния актюерски доклад по чл.123, ал.1, т.5 от КСО

№	Показатели /в хил.лв./	към 31.12.2007 г. /отчетна година/	към 31.12. 2008 г. /следваща година/
1.	Нетна стойност на активите	10 264	14054
2.	Доход от инвестиции	1 107	1412



Образец №6 към раздел II, точка 3.1 и 3.2 от Изисквания към формата и задължителното съдържание на годишния актюерски доклад по чл.123, ал.1, т.5 от КСО

Брой осигурени лица	Пол	Обща прогноза в края на предишната отчетна година	Общо за отчетната година	15-24 г.	25-34 г.	35-44 г.	45-54 г.	55-64 г.	над 64 г.
Брой на осигурените лица, в т.ч.:	Мъже		8 976	359	2 043	2 722	2 751	1 065	36
	Жени		1 618	90	310	496	567	147	8
	Всичко	9 876	10 594	449	2 353	3 218	3 318	1 212	44
Новоосигурени лица	Мъже		2 052	213	523	541	563	212	0
	Жени		309	43	69	85	78	34	0
	Всичко	1 174	2 361	256	592	626	641	246	0



Отчет за нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Активи			
Инвестиции	5	9 500	6 374
Инвестиционни имоти	6	225	212
Парични средства	7	406	63
Текущи вземания	8	155	6
Общо активи		10 286	6 655
Пасиви			
Задължения към свързани лица	12.2	22	8
		22	8
Нетни активи в наличност за доходи	9	10 264	6 647

Изготвил: _____
/Людмила Стефанова/

Главен изпълнителен
директор: _____
/Павел Соколов/

Дата: 28.02.2008

Заверил: _____
/Д-р Мариана Михайлова/

Заверил: _____
/Марий Апостолов/

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.



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

	Пояснение	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Увеличения			
Печалби от финансови активи, държани за търгуване, нетно	10	1 095	1 003
Резултат от инвестиционни имоти	6	12	
Вноски за осигурени лица		2 091	1 351
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		1 309	204
Общо увеличения		4 507	2 558
Намаления			
Изплатени суми по осигурителни договори		(348)	(206)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове		(349)	(216)
Удръжки и такси за ПОД	11	(193)	(126)
Общо намаления		(890)	(548)
Увеличение, нетно		3 617	2 010
Нетни активи в наличност в начало на периода		6 647	4 637
Нетни активи в наличност в край на периода		10 264	6 647

Изготвил: _____
 /Людмила Стефанова/

Главен изпълнителен директор: _____
 /Павел Соколов/

Дата: 28.02.2008

Заверил: _____
 /Д-р Мариана Михайлова/

Заверил: _____
 /Марий Апостолов/

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.



Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2007	2006
		'000 ЛВ	'000 ЛВ
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица		2 091	1 351
Плащания, свързани с осигурени лица		(347)	(207)
Платени такси на ПОД		(179)	(129)
Постъпления от други пенсионни фондове		1 309	204
Плащания към други пенсионни фондове		(349)	(216)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		2 525	1 003
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		49	13
Придобиване на инвестиции		(3 566)	(12 002)
Постъпления от продажба на инвестиции		1 486	12 016
Плащания, свързани с инвестиционни имоти		(307)	(69)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти		160	253
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(2 178)	211
Нетно увеличение на парични средства и еквиваленти		347	1 214
Парични средства и еквиваленти в началото на периода		1 230	16
Парични средства и еквиваленти в края на периода	7	1 577	1 230

Изготвил: _____
 /Людмила Стефанова/

Главен изпълнителен
 директор: _____
 /Павел Соколов/

Дата: 28.02.2008

Заверил: _____
 /Д-р Мариана Михайлова/

Заверил: _____
 /Марий Апостолов/

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.



Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

ППФ ЦКБ СИЛА е вписан е в Регистъра за фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по ф.д. 14 531 /2000г. при Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представява при взаимоотношенията си с трети лица от ПОАД ЦКБ СИЛА.

Държавната Агенция за осигурителен надзор е дала съгласие №.7 /05.12.2000г. за вписване на .ППФ ЦКБ СИЛА в съда.

Фондът е създаден за неопределен срок.

Фондът не отговаря с активите си за задълженията и за загубите на Дружеството, което го управлява и представява.

Основният принцип, по които се извършва осигуряването, е капиталовопокривен принцип на базата на дефинирани осигурителни вноски. Осигурителните вноски са за сметка на работодателя. Размерът на осигурителните вноски се определя ежегодно със Закона за бюджета на ДОО. Осигуряването в ППФ е задължително за лица, които работят в условията на I и II категория труд.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване 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.

Осигурителни и пенсионни договори

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 лица във Фона имат право на :

- срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране за работещите при условията на I и II категория труд съобразно категорията труд.
- еднократно изплащане до 50% от средствата натрупани по индивидуална партида сума при пожизнено загубена работоспособност над 70.99 на сто.



- еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума на наследници на починал осигурен или на пенсионер на фонда;

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

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

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

Осигурителният договор се прекратява при следните случаи:

- при смърт на осигуреното лице;
- при подписване на действителен договор за осигуряване в професионален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получаване съгласие от Дружеството за промяна на участието на осигуреното лице.

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им се определя в Кодекса за социалното осигуряване 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.

Доходността от инвестирането на активите на ППФ ЦКБ СИЛА за периода 31.12.2005 год- 28.12.2007 г. е 15,51..% на годишна база (по данни на КФН).

Основни данни за ППФ ЦКБ СИЛА за 2007 г.	’000 ЛВ
Постъпили вноски през периода	2 091
Удържани такси и комисионни	193
Доход за разпределение, в т.ч.	
На осигурените лица	1 107
Всичко активи, в т.ч.	
На осигурени лица	10 286
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	
дългосрочни	10 177



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 Управителния съвет на 12.03.2008 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 действащо 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 1EUR = 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.

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

4.4 Инвестиционни имоти

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

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



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

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

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

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

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

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

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

4.5 Финансови активи

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

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

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



Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

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

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

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

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 ценообразуващи модели или чрез техники на дисконтиране на паричните потоци.

4.6 Пари и парични еквиваленти

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

4.7 Резерв за гарантиране на минимална доходност

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

4.8 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към Дружеството, управляващо Фонда.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия.

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

4.9 Такси

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 ППФ от Пенсионноосигурителното дружество, ППФ начислява и изплаща на ПОД следните такси върху вноските, получени от осигурените лица:



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

4.10 Данъци

Данъчно задължено юридическо лице съгласно Българското законодателство е ПООД ЦКБ СИЛА



5 Инвестиции държани за търгуване

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Акции	2 122	1 136
Дялове в колективни инвестиционни схеми	806	605
Облигации	2 279	874
ДЦК	3 114	2 591
Банкови депозити	1 179	1 168
	9 500	6 374

Инвестициите по справедлива стойност по видове валути са:

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Инвестиции по справедлива стойност в лева	7 266	5 522
Инвестиции по справедлива стойност в евро	1 992	579
Инвестиции по справедлива стойност в долари	242	273
	9 500	6 374

5.1 Акции

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Биовет АД	9	9
Синергон Холдинг АД	32	14
Албена АД	12	8
Неохим АД	56	36
Албена Инвест Холдинг АД	13	9
Оргахим АД	85	15
ПБРП АД	303	315
Благоевград БТ АД	9	8
Кораборемонтен Завод Одесос АД	446	320
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	276	260
Каучук АД	300	-
Оловно Цинков Комплекс АД	244	-
Адванс Терафонд АДСИЦ	81	50
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	181	45
ИД Адванс Инвест АД	75	47
	2 122	1 136



5.2 Дялове в колективни инвестиционни схеми

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд	195	126
ДФ ДСК Разтеж	90	62
ДФ ОББ Платиниум облигации	166	150
ДФ Европа	355	267
	806	605

5.3 Облигации

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Ипотечни облигации		
Корпоративни облигации	1 767	874
Корпоративни облигации в чужбина	332	
Общински облигации	180	
	2 279	874



Емитент	Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност '000 ЛВ
Корпоративни и облигации						
Финанс						
Консултинг ЕАД-София	BG2100022057	11.7450%	26.8.2010	EUR	139 000	299
Енемона АД-Козлодуй	BG2100008056	9.2500%	20.5.2010	BGN	45 000	46
Енемона АД-Козлодуй	BG2100021067	9.5180%	29.6.2011	EUR	80 000	160
АутоБохемия АД-София	BG2100007066	8.0000%	07.3.2011	BGN	134 000	137
Зърнени храни трейд АД-София	BG2100035059	10.5720%	11.11.2011	EUR	173 000	362
АутоБохемия АД-София Холдинг	BG2100013056	8.8000%	14.7.2010	BGN	100 000	104
Варна А АД-Варна	BG2100033062	8.0000%	18.10.2013	EUR	156 000	312
Холдинг Нов Век АД-София	BG2100049068	8.0000%	15.12.2013	EUR	175 750	347
						1 767
Корпоративни и облигации в чужбина						
Петрол АД-София	XS0271812447	8.3750%	26.10.2011	EUR	220 000	332
						332
Общински облигации						
Бранденбург, Германия	XS0307781541		01.8.2012	EUR	100 000	180
						180



5.4 ДЦК

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност '000 ЛВ
BG2040303211	5.7500%	02.7.2013	BGN	154 400	168
BG2040202215	7.5000%	17.4.2012	BGN	654 711	744
BG2030003110	5.6250%	15.1.2008	BGN	79 900	82
BG2040004215	5.2000%	04.2.2014	BGN	143 900	152
XS0145623624	8.2500%	15.1.2015	USD	150 000	243
BG2030006113	3.0000%	25.1.2011	BGN	175 000	170
BG2040007218	4.2500%	10.1.2017	BGN	150 390	149
BG2040006210	3.5000%	04.1.2016	BGN	233 000	219
BG2040003217	7.5000%	08.1.2013	BGN	33 000	39
BG2040005212	4.2500%	12.1.2015	BGN	1 155 000	1 148
					3 114

5.5 Банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита '000 ЛВ
"Банка Пиреос Б-я" АД	5.60%	21.2.2008	BGN	170 000	178
"МКБ Юнионбанк" ТБ	5.75%	05.4.2008	BGN	500 525	501
"УниКредит Булбанк" АД	3.30%	02.1.2008	BGN	500 000	500
					1 179

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
Балансова стойност към 1 януари 2006	-
Новопридобити активи	211
Печалба от промяна в справедлива стойност	1
Балансова стойност към 31 декември 2006	212
Печалба от промяна в справедлива стойност	13
Балансова стойност към 31 декември 2007	225

Инвестиционните имоти представляват поземлен имот и сгради на адрес гр. Пловдив, придобити през 2006г. на стойност 211 хил. лв. През 2007 г. въз основа на доклад от лицензиран оценител инвестиционните имоти са преоценени и е реализиран печалба от промяна в справедливата стойност, в размер на 13 хил.лв. 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 промяна в справедливата стойност	13	1
Преки оперативни разходи	(1)	(1)
	12	-

Прекият оперативен разход е свързан с начислен и платен за годината данък сгради и такса смет.



7 Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Парични средства в брой и в банки	406	63
	406	63

	31.12.2007 '000 ЛВ	01.01.2006 '000 ЛВ
Банкови депозити	1 171	1 167
Парични средства в брой	406	63
	1 577	1 230

8 Текущи вземания

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Предплатени аванси	150	-
Дивиденди	5	6
	155	6

Към 31.12.2007 г. предплатените аванси във Фонда, в размер на 150 201,35 лв. са направени във връзка с придобиване на имот в гр. Равда

9 Нетни активи в наличност за доходи

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Индивидуални партии	10 177	6 584
Резерв за гарантиране на мин. доходност	87	63
Нетни активи в наличност за доходи	10 264	6 647



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

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Към 31.12.2006 г.	6 647	4 637
Постъпили осигурителни вноски	2 091	1 351
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	1 309	204
Общо увеличение от осигурителни вноски	3 400	1 555
Положителен доход от инвестиране средствата на фонда	1107	1003
5% такса за обслужване	(104)	(68)
1% инвестиционна такса	(84)	(54)
Такса за прехвърляне	(5)	(4)
Еднократно изплатени суми на осигурени лица	(8)	-
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(18)	(20)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(349)	(216)
Средства за превеждане в НОИ	(322)	(186)
Към 31.12.2007 г.	10 264	6 647

Осигурителни вноски	% от вноската	2007 Стойност на вноската '000 ЛВ	2006 Стойност на вноската '000 ЛВ
Обща вноска			
За сметка на осигурителя	100	2 091	1 351
	100	2 091	1 351

Осигурени лица	2007 Брой	2006 Брой
I категория труд	432	478
II категория труд	10 162	8 224
	10 594	8 702



Прекратени осигурителни договори през годината са резултат от:

Причина	I категория труд		Общо изплатена сума '000 лв
	Брой	Брой	
Смърт на осигуреното лице	-	15	18
Изтеглени средства	-	10	8
Върнати в НОИ	30	150	322
Прехвърлени в друг ППФ	28	236	349
	58	411	697

10 Печалби от финансови активи, държани за търгуване, нетно

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Приходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	5 605	4395
Разходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(5 075)	(3 605)
Положителен резултат от продажба на финансови активи, държани за търгуване	-	131
Отрицателен резултат от продажба на финансови активи, държани за търгуване	(27)	(161)
Приходи от лихви	340	243
Приходи от дивиденди	28	6
Приходи от придобиване на финансови активи, държани за търгуване от увеличение на капитала	252	1
Положителни валутно-курсови разлики	86	9
Отрицателни валутно-курсови разлики	(114)	(16)
	1 095	1 003



11 Удръжки и такси за ПОД

Видове такси		2007	2006
		Стойност на таксата '000 ЛВ	Стойност на таксата '000 ЛВ
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	104	68
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	5	4
Инвестиционна такса	1%	84	54
		193	126

12 Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОАД ЦКБ СИЛА

12.1 Сделки с ПОАД ЦКБ СИЛА

Видове такси	Такси от осигурител ни вноски	Инвести- ционна такса върху актива	Такса прехвърляне на средства	Всичко
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Към 31.12.2005 г.	7	4		11
Преведени към ПОД	(73)	(52)	(4)	(129)
Начисления към ПОД	68	54	4	126
Към 31.12.2006 г.	2	6	-	8
Към 31.12.2006 г.	2	6	-	8
Преведени към ПОД	(93)	(81)	(5)	(179)
Начисления към ПОД	104	84	5	193
Към 31.12.2007 г.	13	9	-	22



12.2 Разчети с ПОАД ЦКБ СИЛА

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Задължения за:		
- Такса от всяка вноска	13	2
- Инвестиционна такса	9	6
	22	8

13 Политика по управление на риска

13.1 Търговски операции

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

Кредитен риск

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

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

Пазарен риск

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

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



13.2 Нетърговски операции

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

Матуритетна структура

В следващите таблици е представен анализ към 31.12.2007 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.-5г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	406	406
Срочни депозити	678	501	-	-	-	-	1 179
ДЦК	82	-	-	915	2 117	-	3 114
Корпоративни облигации	-	-	-	1 109	658	-	1 767
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	-	332	-	-	332
Общински облигации	-	-	-	180	-	-	180
Акции	-	-	-	-	-	2 122	2 122
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	806	806
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	225	225
Вземания, свързани с инвестиции	5	150	-	-	-	-	155
Общо активи	765	651	-	2 536	2 775	3 559	10 286



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 0,7 млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 13 години на база на актюерското предположение, че 62% от осигурените лица ще придобият право на пенсия след 12 години.

31.12.2006 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 м.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	63	63
Срочни депозити	1 000	-	168	-	-	-	1 168
ДЦК	-	-	-	254	2 337	-	2 591
Корпоративни облигации	-	30	62	782	-	-	874
Акции	-	-	-	-	-	1 136	1 136
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	605	605
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	212	212
Вземания, свързани с инвестиции	6	-	-	-	-	-	6
Общо активи	1 006	30	230	1 036	2 337	2 016	6 655

Пазарен риск

Лихвен риск

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

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 %	Лихвоносни '000 ЛВ	Безлихвени '000 ЛВ	Общо '000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	от 0.00 до 0.50	-	406	406
Срочни депозити	от 3.30 до 5.75	1 179	-	1 179
ДЦК	от 3.00 до 8.25	3 114	-	3 114
Корпоративни облигации	от 8.00 до 11.745	1 767	-	1 767
Корпоративни облигации в чужбина	от 8.375 до 8.375	332	-	332
Общински облигации	-	-	180	180
Акции	-	-	2 122	2 122
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	806	806
Инвестиционни имоти	-	-	225	225
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	155	155
Общо активи	-	6 392	3 894	10 286



31.12.2006 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 ЛВ	Безлихвени '000 ЛВ	Общо '000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	от 0.00 до 0.50	-	63	63
Срочни депозити	от 1.75 до 6.25	1 168	-	1 168
ДЦК	от 3.00 до 8.25	2 591	-	2 591
Корпоративни облигации	от 7.00 до 10.432	874	-	874
Акции	-	-	1 136	1 136
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	605	605
Инвестиционни имоти	-	-	212	212
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	6	6
Общо активи	-	4 633	2 022	6 655

Валутен риск

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

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

Политиката по управление на валутния риск, осъществявана от ПОД, е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутните курсови разлики са незначителни.

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



31.12.2007 г.	Позиции в лева '000 ЛВ	Позиции в евро '000 ЛВ	Позиции в щ.долари '000 ЛВ	Общо '000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	406	-	-	406
Срочни депозити	1 179	-	-	1 179
ДЦК	2 871	-	243	3 114
Корпоративни облигации	288	1 479	-	1 767
Корпоративни облигации в чужбина	-	332	-	332
Общински облигации	-	180	-	180
Акции	2 047	-	-	2 047
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	881	-	-	881
Инвестиционни имоти	225	-	-	225
Вземания, свързани с инвестиции	155	-	-	155
Общо активи	8 052	1 991	243	10 286

31.12.2006 г.	Позиции в лева '000 ЛВ	Позиции в евро '000 ЛВ	Позиции в щ.долари '000 ЛВ	Общо '000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	63	-	-	63
Срочни депозити	1 168	-	-	1 168
ДЦК	2 318	-	273	2 591
Корпоративни облигации	295	579	-	874
Акции	1 136	-	-	1 136
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	605	-	-	605
Инвестиционни имоти	212	-	-	212
Вземания, свързани с инвестиции	6	-	-	6
Общо активи	5 803	579	273	6 655

13.3 Категории финансови активи и пасиви

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



	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	9 500	6 374
Кредити и вземания	155	6
Пари и парични средства	406	63
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	22	8

14 Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от Управителен съвет за публикуването на финансовия отчет.