

УПФ 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 УПФ „ЦКБ-СИЛА”

1. Юридически статус на фонда

Универсален пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА” е вписан с Решение от 19.02.2001 г. по Ф.Д. № 1820/2001 г. на Софийски градски съд на основание на Съгласие на държавната агенция за осигурителен надзор към Министерски съвет за вписване в съда № 7/12.02.2001 г. и разпоредбите на чл. 150 от КЗОО. Учредител на УПФ “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 № 9 от 02.06.2006г., вписано в Регистъра IX, том 1, стр. 76, парт. № 16. УПФ “ЦКБ-СИЛА” е регистриран с ЕИК по “БУЛСТАТ” 130480645 и с идентификационен номер по ЗЗДС BG130480645.

2. Брой на осигурените лица и среден размер на осигурителните партии

Към 31.12.2007г. Универсален пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА” има 130 592 осигурени лица с ненулеви партии, което представлява увеличение с 13 899 лица или ръст от 14,63% на лицата с ненулеви партии. В същото време средния размер на осигуровката на един участник във фонда към 31.12.2007г. възлиза на 367,40лв., което представлява нарастване от 60,23% спрямо 31.12.2006г./229,24лв/. Среден размер на месечната осигурителната вноска в УПФ “ЦКБ-СИЛА” е 21.92лв., което е 86,01% от средната месечна вноска за всички универсални фондове – 25,46лв. В резултат на промяна на участие в УПФ през 2007г. има 8 656 привлечени лица и 3 629 лица преминали във фондове управлявани от други дружества или нетно увеличаване на броя на осигурените лица с 5 027 души и нетно увеличаване на средствата на осигурените лица с 2 287хил.лв.В допълнение за 4 114 избрали УПФ “ЦКБ-СИЛА” към 31.12.2007г. все още не са постъпили осигурителни вноски от НОИ.

3. Управляван паричен ресурс

Привлечените средства на УПФ “ЦКБ-СИЛА” към 31.12.2006 г. възлизат на 47 979 хил. лв., което е нарастване с 83.71% спрямо 31.12.2006г./26 117хил.лв./. Големият ръст е следствие от увеличения брой на осигурените лица в УПФ ”ЦКБ-СИЛА”, покачването на осигурителния доход на осигурените лица и подобряване събираемостта на осигурителните вноски. 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 УПФ "ЦКБ-СИЛА" към 31.12.2006г. **1.54404**, а към 31.12.2005г.е възлизал на **1.14632 лв.** Доходността, реализирана при инвестиране на средствата на Универсален пенсионен фонд "ЦКБ-СИЛА" за 2006г., изчислена съгласно Указания № 3 на Управление "Осигурителен надзор" към КФН възлиза на **13,25%** на годишна база. Подробна помесечна справка за доходността на УПФ "ЦКБ-СИЛА" е дадена в приложение към годишния отчет. Определената съгласно Наредба № 12 на КФН постигната доходност за 24-месечен период към 28.12.2007г. възлиза на **16.06%**. и е над среднопретеглената доходност за универсалните 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. Актюерски доклад за дейността на Универсален пенсионен фонд “ЦКБ-СИЛА” към 31.12.2006г.

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

Основната дейност на УПФ “ЦКБ-СИЛА” е управлението на средствата от осигурителни вноски за формиране на пенсия на работещите при условия на III категория труд и родени след 31.12.1959 г. лица. Паричните вноски в полза на осигурените лица са за сметка на работодателя и осигурените 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. Индивидуалните партии на осигурените в универсален фонд лица се закриват само в случаите на смърт на осигурено лице или при прехвърляне на членство в друг универсален фонд.

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

Активите на Универсален 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 или универсален фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.

Източник	Средства (хил. лв.)
Вноски	16803
Прехвърлени	2910
Доход	4550



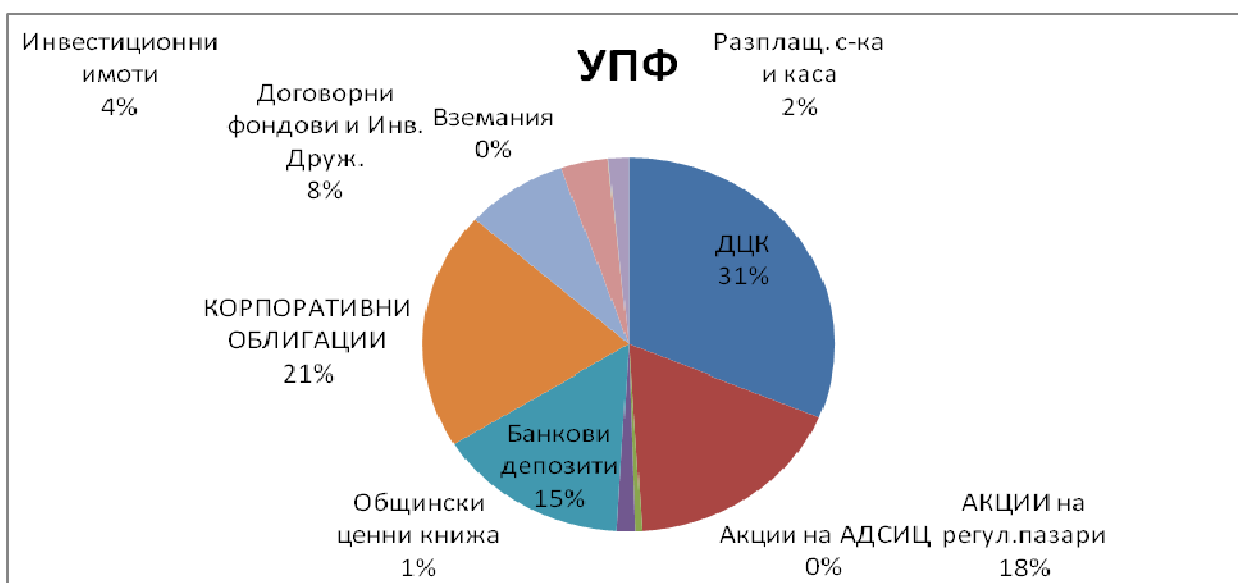


Средства от осигурителните вноски на осигурените лица в размер на 16 803 хиляди лева, които представляват 69.25% от постъпленията, приходи от доходност в размер на 4550 хиляди лева съответно 18.75% и 11.99% средства прехвърлени от друг универсален фонд в размер на 2 910 хиляди лева. Увеличен е дяла на прехвърлените средства три пъти спрямо предходната година.

Среден размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“ през 2007 г е 12.75 лв, което е 20.25% намаление от 16.19 лв за 2006 г.

7.1.2 Структура на инвестиционния портфейл на Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“ към 31.12.2007 г

ДЦК	15 084 194.75	31.35%
АКЦИИ на регул.пазари	8 479 772.58	17.62%
Акции на АДСИЦ	245 312.20	0.51%
Общински ценни книжа	722 092.44	1.50%
Банкови депозити	7 275 321.91	15.12%
Ипотечни облигации	0.00	0.00%
КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	9 882 955.14	20.54%
Обезп. обл. до бм. на рег. пазар	0.00	0.00%
Договорни фондови и Инв. Друж.	3 855 784.29	8.01%
Инвестиционни имоти	1 792 247.26	3.72%
Вземания	18 272.44	0.04%
Разплащ. с-ка и каса	766 638.92	1.59%
ОБЩО АКТИВИ	48 122 591.93	100.00%



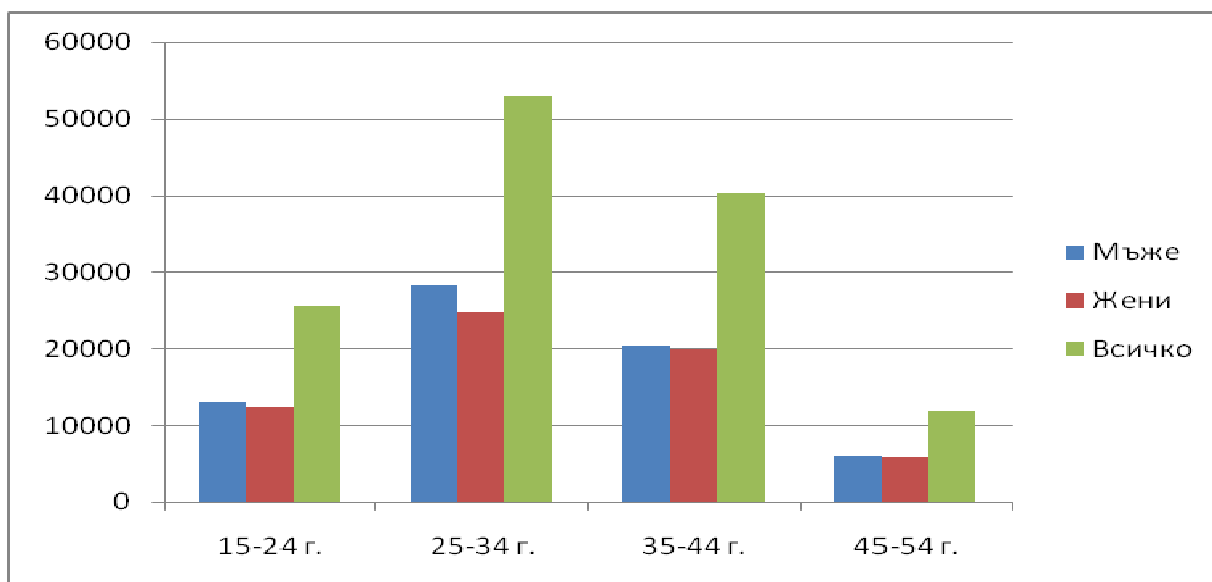


Така структурирания портфейл постигна най-високата доходност през отчетния период измежду участниците на пазара от 13.25%, добър баланс по отношение на риск, доходност и ликвидност.

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

Към 31.12.2007 г. общия брой на осигурените лица в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” е 130 592 души, което е увеличение с 14,63% в сравнение с броя на осигурените лица към 31.12.2006 г, който е 113 928 души.

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



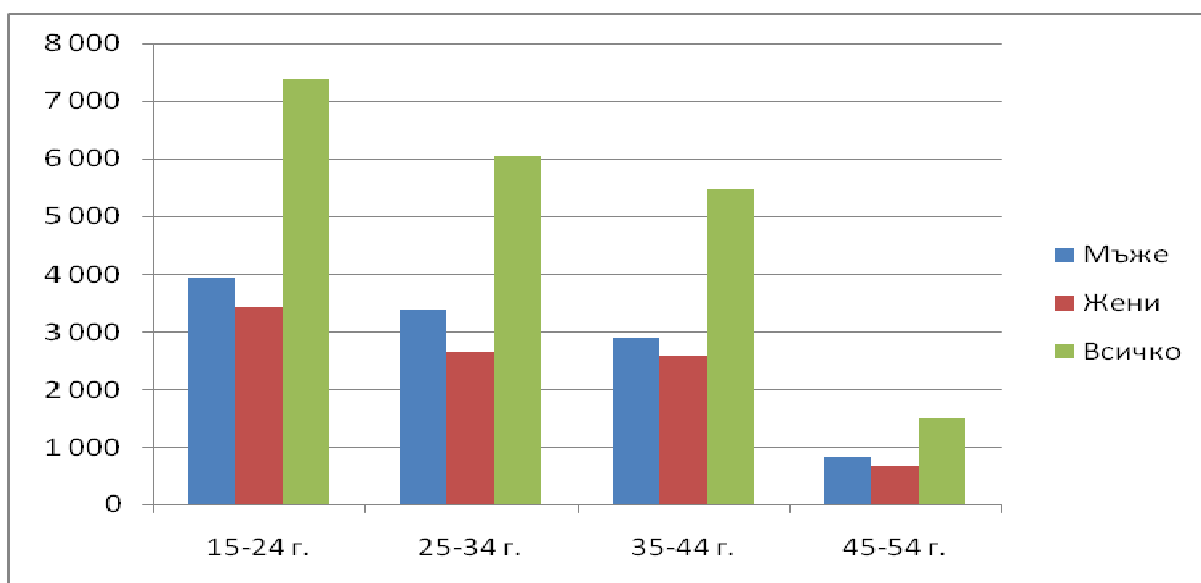
Пол	Общо	15-24 г.	25-34 г.	35-44 г.	45-54 г.	Средна възраст
Мъже	67595	13098	28208	20339	5950	32
Жени	62997	12393	24811	19926	5867	33
Всичко	130592	25491	53019	40265	11817	32

В сравнение с 31.12.2006 г. жени (55 394) - мъже (58 534) броят на жените се е увеличил с 13,73%, а броят на мъжете с 15,48%. Съотношението по възрасти се запазва с лек превес на мъжете на възраст 15-34 г. от 4%, поради прехвърлените лица от други фондове.



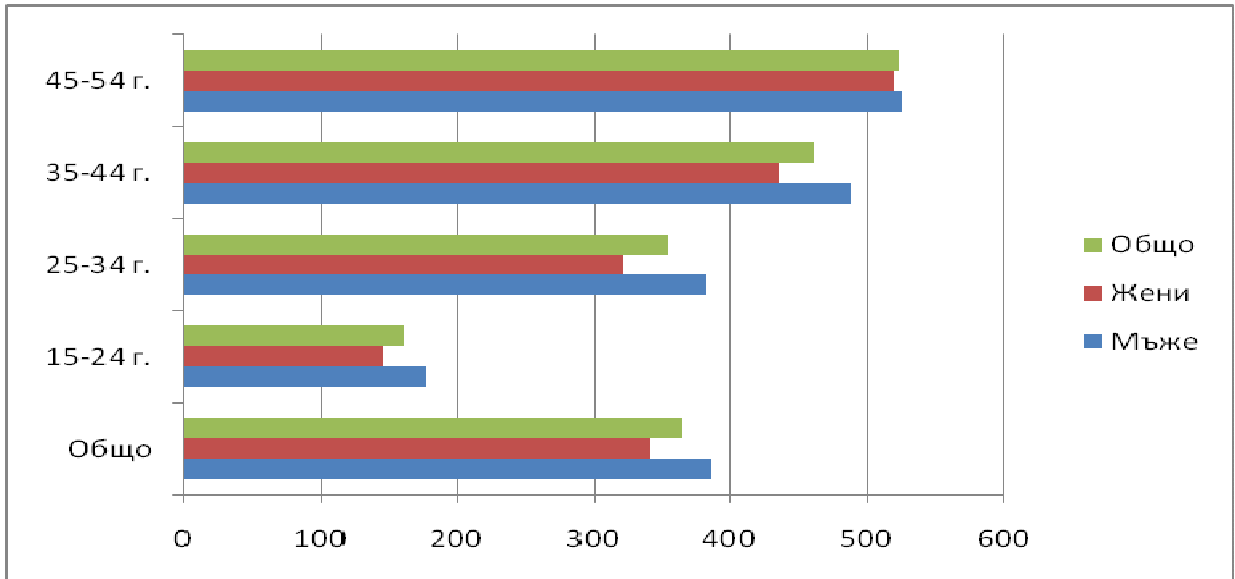
Брой на новоосигурените лица в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” през 2007 г. по пол и възраст.

Пол	Общо за отчетната година	15-24 г.	25-34 г.	35-44 г.	45-54 г.
Мъже	11 046	3 949	3 379	2 891	827
Жени	9 324	3 424	2 659	2 576	665
Всичко	20370	7373	6038	5467	1492



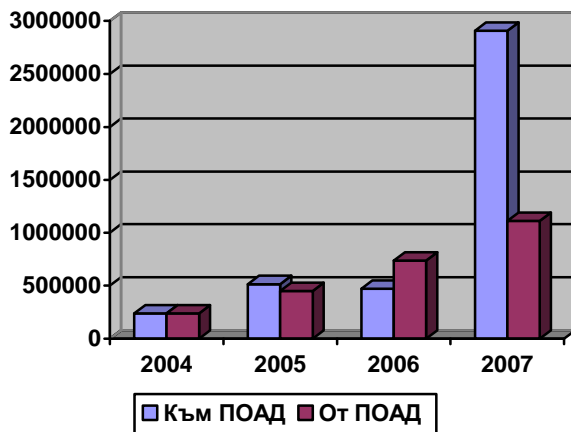
Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” към 31.12.2007г.

Пол	Общо	15-24 г.	25-34 г.	35-44 г.	45-54 г.
Мъже	386.56	176.37	382.01	487.84	524.59
Жени	341.24	146.05	321.28	434.79	520.20
Общо	364.69	161.63	353.59	461.59	522.41

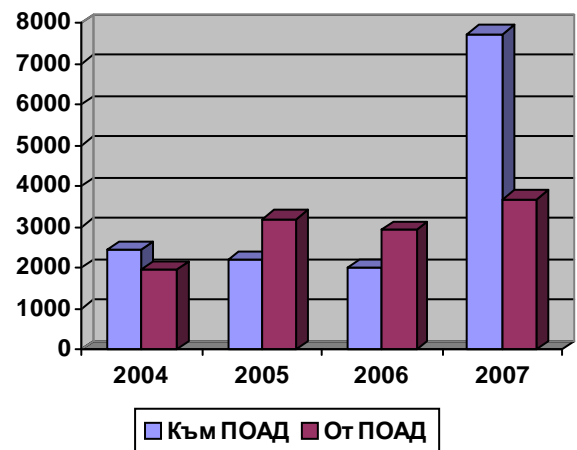


През отчетната година са регистрирани 7 712 случая на прехвърляне на членство към УПФ “ЦКБ - СИЛА” от други фондове на средства в размер на 2 908 хил.лв. и 3 680 случая на прехвърляне на членство от УПФ “ЦКБ - СИЛА” в друг фонд на средства в размер на 1 110 хил.лв. Броя осигурени лица прекратили участието си поради прехвърляне 3 680 представлява 2.82% от броя на осигурените, което е близо до миналогодишния процент 2,58%

Размер на прехвърлените средства

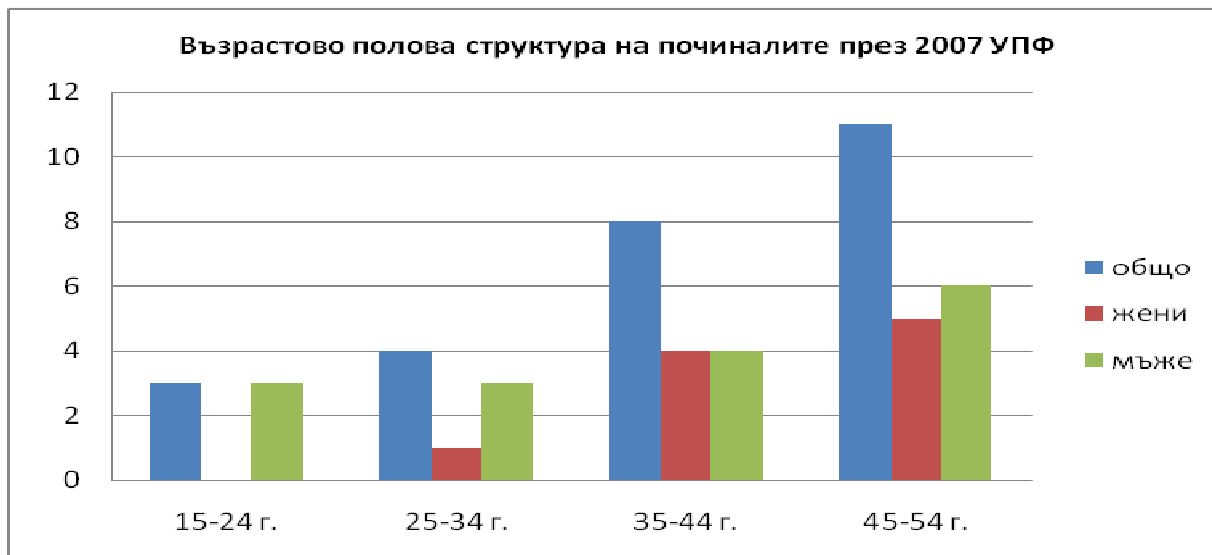


Брой прехвърлени лица





Осигурените прекратили участието си в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” през отчетния период поради смърт са 26 души, от които 16 мъже на средна възраст 37,5 г. и 10 жени на възраст 42.5 г.



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

Контргент	Брой лица	средства (в лева)
УПФ "Доверие"	3950	1432071
УПФ "Съгласие"	119	65912
УПФ "ДСК-Родина"	948	372394
УПФ "Алианс България"	1621	660338
Ай Ен Джи УПФ	726	261287
УПФ "Лукойл-Гарант България"	211	70832
УПФ „БЪДЕЩЕ”	137	45427
Общо	7712	2908261



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

Контргент	Брой лица	средства (в лева)
УПФ "Доверие"	1391	361068
УПФ "Съгласие"	188	53796
УПФ "ДСК-Родина"	913	267059
УПФ "Алианц България"	647	202670
Ай Ен Джи УПФ	346	153532
УПФ "Лукойл-Гарант България"	80	28338
УПФ „БЪДЕЩЕ”	56	18607
УПФ „ТОПЛИНА”	59	24930
Общо	3680	1109999

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. В съответствие на изискванията на КСО отпускането на пожизнени пенсии ще стартира след около 15 години.

7.4 Анализ и оценка на актюерския баланс

Актюерския баланс представя моментното състояние на пенсионната схема на Универсален 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 Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“

№ по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Стойност (хил. лв.)
1.	Ликвидни средства	8752
1.1.	Парични средства на каса	0
1.2.	Парични средства по сметки в банки, които не са в производство по несъстоятелност	767
1.3.	Депозити със срок до една година в банки, които не са в производство по несъстоятелност	7275
1.4.	Вземания с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 3 месеца	300
1.5.	Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, със срок до падежа до една година	410
1.6.	Дългови ценни книжа по чл. 176, ал.1, т.10 от КСО със срок до падежа една година	0
2.	Текущи задължения	143
2.1.	Текущи задължения към осигурените лица и пенсионери	0
2.2.	Текущи задължения към ПОАД „ЦКБ–СИЛА“	143
2.3.	Други текущи задължения	0
3.	Съотношение на ликвидните средства и текущите задължения	61.203

Съблюдавайки изискванията на Наредбата за структурата на капитала, ПОАД „ЦКБ-СИЛА“ поддържа постоянно в Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“ средства в размер, обезпечаваш 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 Универсален пенсионен фонд „ЦКБ-СИЛА“ към 31.12.2007 текущите задължения са покрити около 61 пъти с ликвидни средства. Изложеното до тук показва, че интересите на осигурените във Фонда лица са защитени и че Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“ е в състояние да посрещне краткосрочните задължения към клиентите си.

7.6 Прогноза за състоянието на Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“ за следващата година

Прогнозите за промени в структурата на осигурителния портфейл на Универсален 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 Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА“ лица (32 години), както и статистически данни за смъртността на населението в България. Прогнозите за дейността и структурата на Универсален 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 63% от всички осигурени лица. Стартова информация за прогнозата е структурата на осигурителната съвкупност и активите на Фонда към началото на 2007г. При очаквано добро развитие на пазара очаквана доходност от 8.78% .Очаквам 10% намаление на плащанията поради прехвърляне на средства в друг пенсионен фонд поради най-добрата доходност и изчерпване на структурните прехвърляния и същевременно увеличение с 10% на броя прехвърлени лица към Универсален пенсионен фонд „ЦКБ - СИЛА” средна натрупана сума по партидата 105% от средната за пенсионноосигурителния пазар. Запазване на ръста на новоосигурените лица. Броя на осигурените лица в края на отчетната година 130 592 се различава от прогнозния посочен в миналогодишния актюерски доклад 128 077 с 2%. Нетната стойност на активите в края на отчетната година 130 59247 979 хил. лв. се различава от прогнозната стойност посочена в миналогодишния актюерски доклад 43 986 хил.лв. с 9% поради по-голямата сума от прехвърлени средства на прехвърлени лица от други дружества към ПОАД ЦКБ–СИЛА.

7.8 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.



7.9 Приложения:

**Актюерски баланс
 на
 Универсален 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:	47 979 571	I. Задължения към лицата с отпуснати пенсии - общо в т.ч.	0
- Допълнителен резерв	424 329	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	47 555 242
II. Дефицит / (Излишък)	0	III. Други задължения	424 329
III. Общо (I ± II)	47 979 571	IV. Общо (I + II + III)	47 979 571

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 на 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.:	130 592	162146
1.1.	осигурени лица	130 592	162146
1.2.	Пенсионери	0	0
2.	Новоосигурени лица	20 370	35089
3.	Постъпления от осигурителни вноски /в хил.лв./	16 803	21327
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./	11	14
9.	Прехвърлени средства в друг фонд /в хил. лв./	1 110	894
10.	Прехвърлени средства от друг фонд /в хил. лв./	2 910	3127

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	47 979	75011
2.	Доход от инвестиции	4 550	4598



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		67 595	13 098	28 208	20 339	5 950	67 595	13 098
	Жени		62 997	12 393	24 811	19 926	5 867	62 997	12 393
	Всичко	128 077	130 592	25 491	53 019	40 265	11 817	128 077	130 592
Новоосигурени лица	Мъже		11 046	3 949	3 379	2 891	827		11 046
	Жени		9 324	3 424	2 659	2 576	665		9 324
	Всичко	14 164	20 370	7 373	6 038	5 467	1 492	14 164	20 370



Отчет за нетните активи в наличност за доходи

	Пояснение	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Активи			
Инвестиции държани за търгуване	4	45 545	25 053
Инвестиционни имоти	5	927	874
Парични средства	6	767	204
Текущи вземания	7	883	19
Общо активи		48 122	26 150
Пасиви			
Задължения към свързани лица	11.2	143	33
Нетни активи в наличност за доходи	9	47 979	26 117

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	9	4 504	3 920
Резултат от инвестиционни имоти	5	46	3
Вноски за осигурени лица		16 803	8 950
Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		2 910	470
Общо увеличения		24 263	13 343
Намаления			
Изплатени суми по осигурителни договори		(11)	(4)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове		(1 110)	(735)
Удръжки и такси за ПОД	10	(1 280)	(758)
Общо намаления		(2 401)	(1 497)
Увеличение, нетно		21 862	11 846
Нетни активи в наличност в начало на периода		26 117	14 271
Нетни активи в наличност в край на периода		47 979	26 117

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 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица		16 803	8 950
Плащания, свързани с осигурени лица		(11)	(4)
Платени такси на ПОД		(1 170)	(768)
Постъпления от други пенсионни фондове		2 910	470
Плащания към други пенсионни фондове		(1 110)	(735)
Други парични потоци от оперативна дейност, нетно		-	1
Нетен паричен поток от оперативна дейност		17 422	7 914
Инвестиционна дейност			
Получени лихви и дивиденди		286	89
Придобиване на инвестиции		(18 924)	(47 501)
Постъпления от продажба на инвестиции		4 621	44 126
Плащания, свързани с инвестиционни имоти		(1 496)	(362)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти		625	545
Други парични потоци от инвестиционна дейност, нетно		1	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(14 887)	(3 103)
Нетно увеличение на парични средства и еквиваленти		2 535	4 811
Парични средства и еквиваленти в началото на периода		5 470	659
Парични средства и еквиваленти в края на периода	6	8 005	5 470

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

Универсален Пенсионен фонд ЦКБ СИЛА. е вписан в регистъра на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване по ф.д. 1820/2001 г. при Софийски градски съд.

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

Държавната агенция за осигурителен надзор е дала съгласие №. 7/12.02.2001г. за вписване на УПФ 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 представлява.

Осигуряването в УПФ ЦКБ СИЛА. дава правото на лична пожизнена пенсия, която се получава отделно и независимо от пенсията от Държавно обществено осигуряване по Част първа на Кодекса за социално осигуряване и от допълнителната доброволна пенсия по реда на Част Втора, дял Втори от КСО.

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 КСО.

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

Осигурителни и пенсионни договори

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 УПФ от осигуреното лице, както и в резултат на служебно разпределение, осъществено от НОИ.

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 или прехвърляне 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 2007 г. те са: 5 на сто от дохода на осигуреното лице, като сумата се разпределя 65% за сметка на осигурителя и 35% за сметка на осигуреното лице.

Доходността от инвестирането на активите на УПФ ЦКБ СИЛА за периода 31.12.2005 год- 28.12.2007 г. е 16,06% на годишна база (по данни на КФН).



Основни данни за УПФ ЦКБ СИЛА за 2007 г.	’000 ЛВ
Постъпили вноски през периода	16 803
Удържани такси и комисионни	1 280
Доход за разпределение, в т.ч.	
На осигурените лица	4 550
Всичко активи, в т.ч.	
На осигурени лица	48 122
Задължения към осигурените лица, в т.ч.	
Дългосрочни	47 555

1 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 Управителен Съвет на 12.03.2008 г.

2 Промени в счетоводната политика

2.1 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.

2.2 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.

2.3 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.



3 Счетоводна политика

3.1 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.

3.2 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.

3.3 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.

3.4 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.



3.5 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.

3.6 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 обрацаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

3.7 Резерв за гарантиране на минимална доходност

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

3.8 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.



3.9 Такси

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

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 Пенсионноосигурителното дружество, УПФ 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.

3.10 Данъци

Данъчно задължено юридическо лице съгласно Българското законодателство е ПОД ЦКБ СИЛА.

4 Инвестиции държани за търгуване

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Акции	8 870	3 852
Дялове в колективни инвестиционни схеми	3 711	2 494
Облигации	10 605	2 569
ДЦК	15 084	10 851
Банкови депозити	7 275	5 287
	45 545	25 053



Инвестициите по справедлива стойност по видове валути са:

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Инвестиции по справедлива стойност в лева	32 653	17 245
Инвестиции по справедлива стойност в евро	12 246	1 793
Инвестиции по справедлива стойност в долари	646	728
	45 545	19 766

4.1 Акции

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Индустриален Холдинг България АД	-	12
Синергон Холдинг АД	19	8
Доверие Обединен Холдинг АД	21	4
Неохим АД	420	93
Албена Инвест Холдинг АД	7	5
Оргахим АД	522	91
ПБРП АД	1 329	1 243
Благоевград БТ АД	-	4
Кораборемонтен Завод Одесос АД	1 988	1 201
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	1 067	1 005
Каучук АД	1 458	-
Оловно Цинков Комплекс АД	1 103	-
Асенова Крепост АД	546	-
Премиер Фонд АДСИЦ	24	25
Адванс Терафонд АДСИЦ	40	25
Булленд Инвестмънт АДСИЦ	181	45
ДФ Адванс Инвест	145	91
	8 870	3 852

4.2 Дялове в колективни инвестиционни схеми

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
ДФ СЕНТИНЕЛ-ПРИНСИПАЛ	193	163
ДФ ДСК РАСТЕЖ	326	223
ДФ СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД	626	422
ДФ ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ	331	300
ДФ ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ	545	320
ДФ ЕВРОПА	1 690	1 066
	3 711	2 494



4.4 ДЦК

Емисия	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Пазарна стойност '000 ЛВ
BG2030006113	3.00	25.01.2011	BGN	3 398 200	3 304
BG2030003110	5.625	15.01.2008	BGN	410 000	421
BG2030105113	3.75	16.02.2010	BGN	331 150	331
BG2040202215	7.50	17.04.2012	BGN	2 550 100	2 900
XS0145623624	8.25	15.01.2015	USD	400 000	646
BG2040303211	5.75	02.07.2013	BGN	788 100	859
BG2040005212	4.25	12.01.2015	BGN	2 092 900	2 080
BG2040007218	4.25	10.01.2017	BGN	1 013 667	1 005
BG2040006210	3.50	04.01.2016	BGN	1 560 000	1 465
BG2040403219	6.00	11.10.2018	EUR	215 000	466
BG2040003217	7.50	08.01.2013	BGN	228 000	267
BG2030007111	4.00	24.01.2012	BGN	1 000 000	1 001
BG2040004215	5.20	04.02.2014	BGN	320 200	339
					15 084

4.5 Банкови депозити

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита '000 ЛВ
Уникредит Булбанк	3,3	02.01.2008	BGN	2 300 000	2 301
Пиреосбанк АД	5.6	21.02.2008	BGN	680 000	713
ТБ МКБ Юнионбанк	5.75	05.04.2008	BGN	2 302 415	2 304
БАКБ	5.70	27.06.2008	EUR	1 000 000	1 957
					7 275

5 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	868
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	6
Балансова стойност към 31 декември 2006	874
Нетна печалба от промяна в справедлива стойност	53
Балансова стойност към 31 декември 2007	927

Инвестиционните имоти представляват поземлен имот и сгради на адрес гр. Пловдив, придобити през 2006г. на стойност 868 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 53 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	53	6
Преки оперативни разходи	(7)	(3)
	46	3

Преките оперативни разходи са свързани с начислен и платен за годината данък сгради и такса смет.

6 Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Парични средства в брой и в банки	767	204
	767	204

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



	31.12.2007	01.01.2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Банкови депозити	7 238	5 266
Парични средства в брой	767	204
	8 005	5 470

7 Текущи вземания

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Предплатени аванси	865	-
Дивиденди	18	19
	883	19

Предплатените аванси, в размер на 865 хил.лв. са свързани с придобиване на имот в гр. Равда.

8 Нетни активи в наличност за доходи

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Индивидуални партии	47 555	25 881
Резерв за гарантиране на мин. доходност	424	236
Нетни активи в наличност за доходи	47 979	26 117



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

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Към 31.12.2006 г.	26 117	14 271
Постъпили осигурителни вноски	16 803	8 950
Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	2 910	470
Общо увеличение от осигурителни вноски	19 713	9 420
Положителен доход от инвестиране средствата на фонда	4 550	3 923
5% такса за обслужване	(841)	(508)
1% инвестиционна такса	(367)	(193)
Такса за прехвърляне	(72)	(57)
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица	(11)	(4)
Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове	(1 110)	(735)
Към 31.12.2007 г.	47 979	26 117

Осигурителни вноски	2007 % от вноската	2006 % от вноската
За сметка на осигурителя	65	65
За сметка на осигуреното лице	35	35
	100	100

Осигурителни договори

Към 31.12.2007 са изплатени 11 хил.лв. на наследници поради смърт на осигурените лица.(4 хил.лв към 31.12.2006 г.)



9 Печалби/загуби на финансови активи, държани за търгуване, нетно

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Приходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	23 612	16 050
Разходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(21 634)	(13 031)
Положителен резултат от продажба на финансови активи, държани за търгуване	-	556
Отрицателен резултат от продажба на финансови активи, държани за търгуване	(61)	(453)
Приходи от лихви	1 466	800
Приходи от дивиденди	112	19
Приходи от придобиване на финансови активи, държани за търгуване от увеличение на капитала	1 083	1
Положителни валутно-курсови разлики	230	22
Отрицателни валутно-курсови разлики	(304)	(44)
	4 504	3 920

10 Удръжки и такси за ПОД

Видове такси		2007	2006
		Стойност на таксата	Стойност на таксата
		'000 ЛВ	'000 ЛВ
Такса за обслужване на дейността	5% от вноските	841	508
Такса прехвърляне	До 20 лв. от сумата по индивидуалната партида	72	57
Инвестиционна такса	1%	367	193
		1 280	758

11 Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОД ЦКБ Сила АД.



11.1 Сделки с ПОД ЦКБ СИЛА

Видове такси	Такси от осигурителни вноски ‘000 ЛВ	Инвестиционна такса върху актива ‘000 ЛВ	Такса прехвърляне на средства ‘000 ЛВ	Всичко ‘000 ЛВ
Към 31.12.2005 г.	31	12	-	43
Преведени към ПОД	(528)	(183)	(57)	(768)
Начисления към ПОД	508	193	57	758
Към 31.12.2006 г.	11	22	-	33
Преведени към ПОД	(749)	(349)	(72)	(1 170)
Начисления към ПОД	841	367	72	1 280
Към 31.12.2007 г.	103	40	-	143

11.2 Разчети с ПОД ЦКБ СИЛА

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Задължения за:		
- Такса за обслужване	103	11
- Инвестиционна такса	40	22
	143	33

12 Политика по управление на риска

12.1 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.

12.2 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.	1 г.-5 м.	5г.-10г.	Над 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	-	-	-	-	-	767	767
Срочни депозити	3 014	4 261	-	-	-	-	7 275
ДЦК	421	-	7 535	6 661	467	-	15 084
Корпоративни облигации	-	-	5 202	3 204	-	-	8 406
Корпоративни облигации в чужбина	-	-	1 477	-	-	-	1 477
Общински облигации	-	-	722	-	-	-	722
Акции	-	-	-	-	-	8 870	8 870
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	3 711	3 711
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	927	927
Вземания, свързани с инвестиции	19	864	-	-	-	-	883
Общо активи	3 454	5 125	14 936	9 865	467	14 275	48 122

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 1,1. млн.лв., а концентрацията на пенсионните плащания към осигурени лица се очаква да настъпи след 25 години на база на актюерското предположение, че 71 % от осигурените лица ще придобият право на пенсия след 23 години.

31.12.2006 г.	До 3 м.	3 м.-6 м.	6 м.-1 г.	1 г.-5 м.	5г.-10 г.	Без матури тег	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	-	-	-	-	-	204	204
Срочни депозити	3 604	444	1 239	-	-	-	5 287
ДЦК	-	-	-	4 118	6733	-	10 851
Корпоративни облигации	-	99	62	2 408	-	-	2 569
Акции	-	-	-	-	-	3 852	3 852
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	-	-	2 494	2 494
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	874	874
Вземания, свързани с инвестиции	19	-	-	-	-	-	19
Общо активи	3 623	543	1 301	6 526	6 733	7 424	26 150



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	-	767	767
Срочни депозити	от 3,30 до 5,75	7 275	-	7 275
ДЦК	от 3,00 до 8,25	15 084	-	15 084
Корпоративни облигации	от 7,25 до 11,745	8 406	-	8 406
Корпоративни облигации в чужбина	от 8,375 до 8,375	1 477	-	1 477
Общински облигации	-	-	722	722
Акции	-	-	8 870	8 870
Акции и дялове в колективни	-	-	3 711	3 711
инвестиционни схеми	-	-	927	927
Инвестиционни имоти	-	-	883	883
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	883	883
Общо активи	-	32 242	15 880	48 122



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	-	204	204
Срочни депозити	от 2,30 до 6,25.	5 287	-	5 287
ДЦК	от 3,00 до 8,25	10 851	-	10 851
Корпоративни облигации	от 7,00 до 10,432	2 569	-	2 569
Акции	-	-	3 852	3 852
Акции и дялове в колективни	-	-	2 494	2 494
инвестиционни схеми	-	-	874	874
Инвестиционни имоти	-	-	19	19
Вземания, свързани с инвестиции	-	-		
Общо активи	=	18 707	7 443	26 150

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	Позици и в евро ‘000 ЛВ	Позиции в щ.долари ‘000 ЛВ	Общо ‘000 ЛВ
Парични средства в каса и банка	767	-	-	767
Срочни депозити	5 318	1 957		7 275
ДЦК	13 971	466	647	15 084
Корпоративни облигации	782	7 624	-	8 406
Корпоративни облигации в чужбина	-	1 477	-	1 477
Общински облигации	-	722	-	722
Акции	8 870	-	-	8 870
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	3 711	-	-	3 711
Инвестиционни имоти	927	-	-	927
Вземания, свързани с инвестиции	883	-	-	883
Общо активи	35 229	12 246	647	48 122

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	204	-	-	204
Срочни депозити	5287	-	-	5287
ДЦК	10 124	-	727	10 851
Корпоративни облигации	777	1792	-	2 569
Акции	3 852	-	-	3 852
Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми	2 494	-	-	2 494
Инвестиционни имоти	874	-	-	874
Вземания, свързани с инвестиции	19	-	-	19
Общо активи	23 631	1 792	727	26 150

12.3 Категории финансови активи и пасиви

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



	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Финансови активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	45 545	25 053
Кредити и вземания	883	19
Пари и парични средства	767	204
Финансови пасиви		
Кредити и вземания	143	33

13 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 Управителния съвет за публикуването на финансовия отчет.