

**“ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО
ДРУЖЕСТВО - БЪДЕЩЕ” АД**

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2008 г.

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	3
БАЛАНС	4
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	6
ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	7
СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	9
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	15

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

	Бележки	2008	2007
		(хил. лв.)	(хил. лв.)
Приходи от такси	3.1		
Универсален пенсионен фонд		796	559
Доброволен пенсионен фонд		89	300
Професионален пенсионен фонд		108	86
		993	945
Разходи			
Външни услуги	3.2	(647)	(323)
Персонал	3.3	(408)	(350)
Амортизации	3.5; 3.6	(72)	(59)
Материали		(68)	(73)
Провизии	3.12	(10)	-
Други		(39)	(30)
		(1 244)	(835)
Резултат преди финансови разходи и специализирани резерви		(251)	110
Финансови приходи (разходи), нето	3.4	(873)	383
Заделени специализирани резерви	3.11	(249)	(112)
Печалба (загуба) от дейността преди данъци		(1 373)	381
Данъци	3.13; 3.14	(1)	(36)
Печалба (загуба) от дейността след данъци		(1 374)	345

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 09.02.2009 г.

Съставител:


Десислава Михайлова

Председател СД:


Андрей Щотов

Зам. – председател СД:


Илко Кръстителски

*Заверил с подписа за
обвързване на вниманието*



Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

БАЛАНС

	Бележки	31.12.2008	31.12.2007
		(хил. лв.)	(хил. лв.)
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Дълготрайни материални активи	3.5	56	53
Нематериални активи	3.6	38	76
Ценни книжа	3.7; 3.11	221	211
Банкови депозити	3.8; 3.11	1 206	-
Отсрочен данъчен актив	3.14	-	1
Общо нетекущи активи		1 521	341
Текущи активи			
Вземания	3.15	112	222
Ценни книжа	3.7; 3.11	293	320
Банкови депозити	3.8	1 958	-
Парични средства и парични еквиваленти	3.9; 3.11	652	4 821
Отложени разходи		10	8
Общо текущи активи		3 025	5 371
ОБЩО АКТИВИ		4 546	5 712

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

БАЛАНС (продължение)

	Бележки	31.12.2008 (хил. лв.)	31.12.2007 (хил. лв.)
ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен капитал	3.10	5 000	5 000
Общи резерви		415	70
Текуща печалба (загуба)		(1 374)	345
Общо собствен капитал		4 041	5 415
Специализирани резерви			
Резерв за гарантиране на минималната доходност	3.11	475	226
Общо специализирани резерви		475	226
Текущи задължения			
Търговски и други задължения		6	30
Данъчни задължения	3.13	-	27
Провизии	3.12	24	14
Общо текущи задължения		30	71
ОБЩО ПАСИВИ		4 546	5 712

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 09.02.2009 г.

Съставител:


 Десислава Михайлова

Председател СД:


 Андрей Шотов

Зам. – председател СД:


 Илко Кръстителски

Заверен с параграф за обръщане на внимание


 0029
 Десислава Михайлова
 Регистриран одитор


 0008
 Михаил Димев
 Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	2008 (ХИЛ. ЛВ.)	2007 (ХИЛ. ЛВ.)
Паричен поток от оперативна дейност		
Постъпления от пенсионни фондове	1 149	828
Плащания на търговски контрагенти	(728)	(394)
Парични потоци, свързани с персонала, нето	(445)	(371)
Плащания за данък върху печалбата	(54)	(30)
Други постъпления	6	50
Други плащания	(41)	(29)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(113)	54
Паричен поток от инвестиционна дейност		
Покупка на дълготрайни материални активи	(35)	(66)
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи, нето	(1 219)	(20)
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи, нето	(3 116)	(401)
Парични потоци от дивиденди	23	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(4 347)	(487)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от лихви	313	385
Нетен паричен поток от финансова дейност	313	385
Нетен паричен поток	(4 147)	(48)
Парични средства в началото на годината	4 798	4 846
Парични средства в края на годината	651	4 798

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 09.02.2009 г.

Съставител:

Десислава Михайлова

Председател СД:

Андрей Шотов

Зам. – председател СД:

Илко Кръстителски

Заверил с параграф за
обвързване на вниманието

0029
Генезар
Хостов
Регистриран одитор

0003
Михаил
Динев
Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

	Основен капитал	Общо резерви	Печалба (загуба)	Непокрита загуба	Общо собствен капитал	Специализирани резерви
	(хил.лв.)	(хил. лв.)			(хил. лв.)	(хил. лв.)
Салдо към 31.12.2007 г.	5 000	70	345	-	5 415	
Разпределяне на печалба	-	345	(345)	-	-	
Финансов резултат 2008 г.	-	-	(1 374)	-	(1 374)	
Салдо към 31.12.2008 г.	5 000	415	(1 374)	-	4 041	

Специализирани резерви

Салдо към 31.12.2007 г.	226
Увеличение	249
Салдо към 31.12.2008 г.	475

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 09.02.2009 г.

Съставител:



 Десислава Михайлова

Председател СД:



 Андрей Шотов

Зам. – председател СД:



 Илко Кръстителски

Заверен с параграф за обръщане на внимание


 0029 Тъчезар Костов
 Регистриран одитор


 0003 Михаил Динев
 Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

1. ОБЩИ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

„ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД е регистрирано с Решение №1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф. д. 8910/2003 г. С Решение №4 на СГС от 25.04.2007 г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от „ДЗИ-Пенсионно осигуряване” АД на „Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД (наричано по-долу за краткост дружеството или „ПОД–Бъдеще” АД). Седалището и адресът на управление на дружеството са както следва: гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж.

Предметът на дейност на дружеството е допълнително пенсионно осигуряване. За извършването на своята дейност „ПОД-Бъдеще” АД притежава лицензия №283-ПОД/30.07.2003 г., издадена от Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или комисията).

Дружеството е с основен капитал 5 000 000 лв., разпределен в 500 000 поименни безналични акции, с право на един глас, с номинална стойност 10 лева всяка.

Дружеството има едностепенна система на управление Към 31.12.2008 г. членове на Съвет на директорите са:

- Андрей Шотов - председател;
- Илко Кръстителски – заместник-председател; и
- Валентин Гарвански.

Дружеството се представлява и управлява от изпълнителните членове на Съвета на директорите Андрей Шотов и Илко Кръстителски, заедно и поотделно.

„ПОД-Бъдеще” АД е сключило договор за попечителски услуги с „Юробанк И Еф Джи България” АД (предишно наименование „Българска Пощенска Банка” АД). За извършване на сделки с ценни книжа, свързани с управлението на активите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, дружеството е сключило договори със следните инвестиционни посредници: „Стандарт Инвестмънт” АД, „ИНГ банк” АД, ИП „Първа финансова брокерска къща” ООД.

„ПОД-Бъдеще” АД учредява, представлява и управлява следните фондове за допълнително пенсионно осигуряване:

- „Универсален пенсионен фонд-Бъдеще”, наричан по-долу „УПФ-Бъдеще” (предишно наименование „ДЗИ-Универсален пенсионен фонд”);
- „Професионален пенсионен фонд-Бъдеще”, наричан по-долу „ППФ-Бъдеще” (предишно наименование „ДЗИ-Професионален пенсионен фонд”); и
- „Доброволен пенсионен фонд-Бъдеще”, наричан по-долу „ДПФ-Бъдеще” (предишно наименование „ДЗИ-Доброволен пенсионен фонд”).

Фондовете са регистрирани както следва:

Фонд	Съдебна регистрация	Решение на КФН
„УПФ-Бъдеще”	Решение № 1 на СГС от 06.11.2003 г по ф. д. 11576/2003 г.	15.10.2003 г.
„ППФ-Бъдеще”	Решение № 1 на СГС от 03.12.2003 г по ф. д. 12563/2003 г.	27.11.2003 г.
„ДПФ-Бъдеще”	Решение № 1 на СГС от 03.12.2003 г по ф. д. 12568/2003 г.	27.11.2003 г.

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване имат седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж. Представяват се от изпълнителните членове на Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД - Андрей Шотов и Илко Кръстителски, заедно и поотделно.

КФН упражнява превантивен и последващ контрол върху дейността на пенсионно осигурителните дружества и управляваните от тях фондове.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване в професионален и/или универсален пенсионен фонд е дейността по набиране на задължителни пенсионно осигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на пенсии. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски, чиито размер се определя ежегодно със Закона за бюджета на държавното обществено осигуряване.

В професионален пенсионен фонд се осигуряват лица, работещи при условията на първа и втора категория труд, независимо от възрастта им. Осигуряването в универсален фонд, обхваща лицата родени след 31.12.1959 г. Кодексът за социално осигуряване (КСО) определя реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в професионален/универсален пенсионен фонд, както и условията за изплащане на средства.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване в доброволен фонд обхваща лицата навършили 16 години. Всяко физическо лице може доброволно да се осигурява или да бъде осигурявано във фонда въз основа на договор с дружеството при условията и по реда на Част Втора от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване е дейност по набиране на доброволни пенсионноосигурителни вноски и тяхното управление. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски.

Броят на членовете на фондовете и размерът на активите, управлявани от „ПОД-Бъдеще” АД към 31.12.2008 г., са както следва:

	Активи		Членове	
	(хил. лв.)		(бр.)	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
„УПФ-Бъдеще”	22 092	18 446	71 901	62 281
„ППФ-Бъдеще”	3 391	3 238	5 621	4 740
„ДПФ-Бъдеще”	4 390	8 609	5 450	5 369
	29 873	30 293	82 972	72 390

Съгласно действащата нормативна уредба за всяко лице се открива индивидуална партида, която се води в лева и дялове. Датата 1 юли 2004 г. е приета като начална дата за въвеждането на дяловете (1 лев е равен на 1 дял) и на ежедневната оценка на активите на фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден като стойността на нетните активи на фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на фонда към същия ден.

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

Стойностите на 1 дял за 30.12.2008 г. на фондовете, управлявани от „ПОД-Бъдеще” АД са както следва:

Фонд	Стойност на един дял за 30.12.2008 г.
„УПФ-Бъдеще”	1.07419
„ППФ-Бъдеще”	1.07708
„ДПФ-Бъдеще”	0.82445

Данни за изменение стойността на 1 дял за периода 29.12.2006 г. – 30.12.2008 г (източник КФН):



Забележка: Постигнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

Резултатите на дружеството и на фондовете през финансовата година са в пряка корелация със световната икономическа конюнктура. Изминалата 2008 година ще влезе в историята на капиталовия пазар не само в страната, но и в международен план. След поредицата години на непрекъснато нарастване на борсовите индекси с около 30-40 на сто средногодишно появата на силен външен шок за страната доведе до неочаквано големи загуби и връщане на стойността на индекса SOFIX до нивото му от 2003 г. Само година по-рано очакванията бяха свързани с това, че през 2008 г. на „Българска фондова борса – София” АД щяха да бъдат листвани нови публични дружества и въведени нови финансови инструменти и методи за търговия, които да разнообразят

възможностите за управление на средствата, да се осигури нова борсова платформа, която да подпомогне развитието на търговията с ценни книжа, пр. Впоследствие повечето дружества се отказаха от намеренията си „да дебютират” на борсата, нови методи като „къси продажби” не се появиха, а внедрената нова търговска система не допринесе с нищо за подобряване на условията за борсовата търговия.

През 2008 година ликвидността беше ключово понятие за българския капиталов пазар. За пръв път през посочената година борсовите обороти отбелязаха понижение, а пазарната капитализация на листваните компании се понижи до около 12 млрд. лв. Ниската ликвидност допълнително ограничи инвеститорите в опитите им да реструктурират портфейлите си. Именно липсата на дълбочина на пазара беше една от съществените причини за това българските индекси да са сред най-губещите в Европа за този период. За 12 месеца индексът SOFIX загуби 79 на сто от стойността си, а индексът BGREIT, който отразява движението на цените на акциите на най-ликвидните дружества със специална инвестиционна цел, отбелязва понижение от 53 на сто.

Ситуацията на капиталовия пазар към м. юни 2008 г. все още не предвещаваше подобна развръзка и оптимизъм „властваше” сред инвеститорите. За периода м. януари – м. юни 2008 г. индексът BGREIT беше загубил едва 3 на сто от стойността си, а загубите при SOFIX изглеждаха възстановими. Подобни поводи за оптимизъм се основаваха на хипотезата, че загубите са причинени не от фундаментални причини и наличие на негативни ефекти върху дружествата от реалния сектор, а по-скоро от панически разпродажби и бързо напускане на страната на т.нар. „горещи пари”, т.е. на чуждестранни капитали, чиято посока и интензитет се променят изключително динамично в краткосрочен план. За сравнение в Германия през същия период спадът на индекса DAX30 беше около 11 на сто. В края на м. август обаче ситуацията се влоши допълнително във връзка с конюктурата на международните капиталови пазари, фалити на банкови институции в САЩ и най-вече с постепенно пренасяне на кризата в реалната икономика. Динамиката на капиталовия пазар се базира основно на очаквания за бъдещи резултати. По тази причина спадът на котировките през текущата година отразява очаквания за силно влошаване на реалната икономика и по-конкретно на резултатите от дейността на публичните дружества. По този начин динамиката на капиталовия пазар обикновено изпреварва събитията от реалния икономически сектор. В съответствие с това може да се очаква, че борсовите индекси ще започнат да възстановяват стойността си доста преди реалната икономика да е достигнала „своето дъно”. Във връзка с това особено значение ще имат финансовите отчети на публичните дружества за второто и третото тримесечие на 2009 г., тъй като въз основа на техните данни следва да се отговори на въпроса до каква степен финансовата криза ще се отрази върху бизнеса на дружествата.

Във връзка с финансовата криза е изготвен план на „ПОД-Бъдеще” АД за действие в условията на финансова криза.

2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика, прилагана последователно по отношение на съществените обекти относно формиране на резултатите от дейността и финансовото състояние на дружеството, е посочена по-долу.

Данните във финансовия отчет са оповестени в хиляди лева.

2.1. Основи за изготвяне на финансовия отчет

Настоящият финансов отчет е изготвен във всички съществени области в съответствие с изискванията на Международните счетоводни стандарти (МСС), издадени от Комитета за Международни счетоводни стандарти, и приети за приложение от Европейския съюз.

Международните счетоводни стандарти включват Международните счетоводни стандарти, Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разясненията на Комитета за разяснения на международните стандарти за финансово отчитане.

Дружеството извършва своите счетоводни записвания в български лева в съответствие с българското счетоводно и данъчно законодателство.

2.2. Счетоводна конвенция

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена. Ценните книжа са оценени по справедлива стойност.

2.3. Приблизителни оценки

При изготвяне на финансовия отчет се използват приблизителни оценки и предположения на ръководството на дружеството, които рефлектират върху стойността на представените в отчета приходи и разходи, активи и пасиви. Фактическите резултати могат да се различават от приблизителните оценки.

2.4. Чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се оценяват в български лева по централния курс на Българска народна банка (БНБ) към датата на сделката. Изключения правят сделките за покупко-продажба на валута, които се завеждат по действителния курс на покупко-продажбата.

Активите и пасивите на дружеството, деноминирани в чуждестранна валута, са преоценени по централния курс на БНБ към датата на отчета.

Ефектите от курсовите разлики, свързани с уреждането на сделки в чуждестранна валута или отчитането на сделки в чуждестранна валута по курсове, различни от тези, по които първоначално са били признати, се включват в отчета за доходите в монета на възникването им.

Обменният курс на българската валута е фиксиран към еврото в съотношение - 1 EUR/1.95583 BGN.

Обменният курс на българския лев към щатския долар е 1 USD/1.38731 BGN към 31 12.2008 г.; 1 USD/1.33122 BGN към 31 12.2007 г.

2.5. Приходи и разходи

Приходите и разходите се отчитат при спазване на счетоводния принцип за съпоставимост в момента на тяхното възникване.

Приходите се признават до размера на вероятните икономически изгоди за дружеството и ако могат да бъдат надеждно измерени.

Финансовите приходи и разходи са представени нетно в отчета за доходите и включват приходи и разходи за лихви, приходи и разходи от инвестиране на специализирани резерви и собствени средства, разходи за специализирани резерви и други финансови разходи, свързани с банкови такси и комисионни.

2.6. Дълготрайни материални активи

Дълготрайните материални активи на дружеството включват компютърно оборудване и други активи с полезен срок на експлоатация повече от една година и първоначална стойност над 500 лв.

Първоначално дълготрайните материални активи се отчитат по цена на придобиване, която включва покупната цена (включително митата и невъзстановимите данъци) и всички преки разходи.

Последващи разходи - с последващите разходи, свързани с отделен материален дълготраен актив, се коригира балансовата стойност на актива, когато е вероятно предприятието да има икономическа изгода над първоначално оценената стандартна ефективност на съществуващия актив.

Оценка след първоначалното признаване - след първоначалното признаване като актив всеки отделен дълготраен материален актив се отчита по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации и евентуална натрупана загуба от обезценка.

Възстановимост на балансовата стойност - предприятието преразглежда балансовата стойност на дълготрайните материални активи и определя тяхната възстановима стойност. Когато от актива не се очакват никакви икономически изгоди, той се отписва.

Отписването на дълготрайни материални активи от баланса се осъществява при тяхната продажба или когато активът окончателно бъде изваден от употреба, в резултат на което не се очакват никакви други икономически изгоди от него.

Дълготрайните материални активи се амортизират по линейния метод през техния полезен срок на експлоатация със следните годишни амортизационни норми:

	За счетоводни цели	За данъчни цели
Компютърно оборудване	50%	50%
Други дълготрайни материални активи	15%	15%

Начисляването на разходи за амортизация за счетоводни цели започва от деня, в който амортизируемият актив е придобит или въведен в употреба. За данъчни цели амортизация се начислява от началото на месеца, в който активът е придобит или въведен в употреба.

Когато остатъчната стойност на амортизируемия актив е незначителна по размер или като процент спрямо отчетната му стойност, тя може да се пренебрегне. Амортизируемата стойност на актива в тези случаи е равна на отчетната му стойност.

Към 31.12.2008 г. дружеството не отчита загуба от обезценка на ДМА.

2.7. Нематериални активи

Нематериалните активи представляват програмни продукти, лицензи и други.

Първоначално нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване, която включва покупната цена (включително митата и невъзстановимите данъци) и всички преки разходи.

Оценка след първоначалното признаване – нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване или преоценена стойност, намалена с натрупаната амортизация и евентуални натрупани загуби от обезценка.

Нематериалните активи се амортизират по линейния метод през техния полезен срок на експлоатация със следните годишни амортизационни норми:

	За счетоводни цели	За данъчни цели
Програмни продукти	50%	50%
Лицензи	15%	15%

Начисляването на разходи за амортизация за счетоводни цели започва от деня, в който амортизируемият актив е придобит или въведен в употреба. За данъчни цели амортизация се начислява от началото на месеца, в който активът е придобит или въведен в употреба.

Когато остатъчната стойност на амортизируемия актив е незначителна по размер или като процент спрямо отчетната му стойност, тя може да се пренебрегне. Амортизируемата стойност на актива в тези случаи е равна на отчетната му стойност.

2.8. Финансови инструменти

Финансовите инструменти, посочени в баланса включват парични средства и парични еквиваленти, банкови депозити, различни видове ценни книжа, вземания и задължения.

За оценка на активите и пасивите дружеството използва методи, дефинирани в “Наредбата за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията за воденото на индивидуалните партии”, както и в “Правилата за оценка на активите и пасивите на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване” (наричани по-долу за краткост Правилата).

Методите за отчитане на финансовите инструменти са оповестени в счетоводната политика, изготвена за всеки отделен елемент.

2.9. Парични средства и парични еквиваленти

За целите на отчета за паричния поток паричните средства и паричните еквиваленти включват парични средства в брой, по банкови сметки и депозити със рок на падежа до 3 месеца към датата на отчета.

Паричните средства в лева са оценени по номинална стойност, която съответства на справедливата им стойност към датата на отчета.

Банковите депозити се отчитат по номинална стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва към датата на отчета.

Паричните средства и еквиваленти, деноминирани в чуждестранна валута, са преоценени по централния курс на БНБ към датата на отчета.

2.10. Банкови депозити

Банковите депозити се отчитат по номинална стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва към датата на отчета.

Банковите депозити, деноминирани в чуждестранна валута, са преоценени по централния курс на БНБ към датата на отчета.

2.11. Ценни книжа

Дружеството класифицира притежаваните от ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

При отчитане на сделките по покупка и продажба на ценни книжа, дружеството прилага метода дата на уреждане съгласно МСС 39 – Финансови инструменти – признаване и оценяване.

При първоначално придобиване финансовите активи се отчитат по цена на придобиване. През 2007 г. в цената на придобиване са включвани и всички транзакционни разходи.

Последващата оценка на ценните книжа е по справедлива стойност, определена съгласно приложимите изисквания на КФН, съобразени с изискванията на МСФО.

Последваща оценка на държавните дългови инструменти, емитирани в страната, се извършва по средна брутна цена за всяка емисия от предходния работен ден на вторичния междубанков пазар. Средната цена на емисия се формира като средноаритметична от цените "купува" и "продава", обявени от не по-малко от трима първични дилъри на държавни ценни книжа, определена по начин, посочен в правилата за оценка на дружеството.

Последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва на база пазарни котировки за предходния работен ден. В случай, че липсват котировки се използват методи за оценка (напр. дисконтиране на парични потоци), регламентирани в Правилата.

Ценните книжа, деноминирани в чуждестранна валута, са преоценени по централния курс на БНБ към датата на отчета

2.12. Вземания и задължения

Вземания се отчитат и оповестяват по първоначална стойност, намалена с евентуална очаквана загуба поради несъбираемост. Към 31.12.2008 г. дружеството не е отчело загуба от обезценка.

Задълженията към доставчици и другите задължения са оценени по стойността на тяхното възникване, която е справедливата стойност, дължима за получените услуги, независимо дали са фактурирани.

Провизиите се признават, само когато дружеството има текущо задължение, възникнало в резултат на минало събитие.

2.13. Отложени разходи

Като отложени разходи се отчитат предплатените разходи, които се отнасят за следващи отчетни периоди. По своята същност тези разходи са за абонамент, поддръжка и наеми.

2.14. Провизии, условни задължения и условни активи

Текущо задължение - определянето на наличието на текущо задължение към датата на баланса се извършва след отчитане на всички налични обстоятелства, включително мнението на специалисти. На базата на тези обстоятелства:

а) когато е по-вероятно текущото задължение да съществува към датата на баланса, предприятието признава провизия (ако критериите за признаване са изпълнени);

б) когато е по-вероятно текущото задължение да не съществува към датата на баланса, провизия не се признава, но предприятието оповестява съществуването на условно задължение.

Минало събитие, което води до текущо задължение представлява задължаващо събитие.

Събитието е задължаващо, когато:

а) погасяването на задължението е наложено по силата на закон или други нормативни актове;

б) погасяването на задължението е свързано с конструктивно задължение, при което породилото го събитие (което може да бъде и действие на предприятието) създава реални очаквания в други страни, че ще се освободи от това задължение.

Не се признават провизии, свързани с бъдещи разходи за дейността на предприятието.

Оценката на провизиите е размерът на признатата провизия, представляваща най-добрата приблизителна оценка на разходите, необходими за покриване на текущото задължение към датата на баланса.

2.15. Данъци върху печалбата

Признаване на текущи данъчни активи и текущи данъчни пасиви

Данъците от печалбата за текущия и предходни данъчни периоди се признават като задължение до размера, до който не са платени. Ако вече платените данъци от печалбата за текущия и предходни периоди надвишават дължимата сума за тези периоди, превишението се признава като актив.

Признаването на текущите данъчни разходи се извършва чрез включването им в групата на разходите за периода, с които се намалява счетоводната печалба.

Текущият данъчен разход се определя по данъчните ставки, които се прилагат към датата на съставянето на годишния финансов отчет. За 2008 г. данъчната ставка е в размер на 10%.

Към 31.12.2008 г. дружеството е отчело загуба и не дължи корпоративен данък.

2.16. Отсрочени данъци

Отсроченият данък се получава чрез използването на метода на пасивите за всички временни разлики към датата на баланса между данъчната основа на активите и пасивите и техните стойности за целите на финансовите отчети.

Отсрочените данъчни активи се признават за всички данъчни временни разлики, които подлежат на приспадане, до размера на облагаемата печалба, срещу която могат да бъдат приспаднати.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се измерват в данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложени за периода, в който активът се реализира, а пасивът се погасява, на основата на данъчните проценти (и данъчните закони), които са влезли в сила към датата на изготвяне на финансовите отчети.

Отсрочените данъци, свързани с операции, отразени директно в собствения капитал за същия или друг период, също са отчетени директно в собствения капитал.

3. ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

3.1. Приходи от такси

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(ХИЛ. ЛВ.)	(ХИЛ. ЛВ.)
Универсален пенсионен фонд		
- такса администриране	560	382
- инвестиционна такса	198	137
- такса прехвърляне	38	40
	<u>796</u>	<u>559</u>
Доброволен пенсионен фонд		
- такса администриране	79	102
- инвестиционна такса	-	186
- встъпителна такса	3	8
- такса при теглене и прехвърляне	7	4
	<u>89</u>	<u>300</u>
Професионален пенсионен фонд		
- такса администриране	72	55
- инвестиционна такса	33	26
- такса прехвърляне	3	5
	<u>108</u>	<u>86</u>
	<u>993</u>	<u>945</u>

При осъществяване дейността по допълнително пенсионно осигуряване “ПОД-Бъдеще” АД събира следните такси и удържки:

- *“Доброволен пенсионен фонд -Бъдеще”:*
 - еднократна встъпителна такса за откриване на индивидуална партида в размер от 8 лв. или 10 лв. в зависимост от вида на договора и броя на осигурените по него лица;
 - такса администриране, представляваща процент от всяка осигурителна вноска, в размер от 2.5% до 4.25% в зависимост от размера и периодичността на вноската;
 - инвестиционна такса в размер на 9.99% от дохода, реализиран при инвестиране на средствата на фонда; съгласно указание на КФН, в случай че резултатът от управление на активите е загуба, то инвестиционна такса не се дължи;
 - такса в размер на 1%, но не повече от 20 лв. при всяко изтегляне на средства от индивидуалната партида преди придобиване право на лична пенсия за старост или инвалидност;
 - такса в размер на 20 лв. при всяко прехвърляне на средства от индивидуалната партида в друг фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване;
- *“Универсален пенсионен фонд-Бъдеще”:*
 - такса администриране и управление в размер на 5% от всяка осигурителна вноска;
 - инвестиционна такса в размер на 1% годишно върху стойността на нетните активи на фонда, в зависимост от периода, през който са били управлявани от дружеството;
 - такса в размер на 20 лв. при всяко прехвърляне на средствата от индивидуалната партида в друг универсален пенсионен фонд;

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

- “Професионален пенсионен фонд-Бъдеще”:
 - такса администриране и управление в размер на 5% от всяка осигурителна вноска;
 - инвестиционна такса в размер на 1% годишно върху стойността на нетните активи на фонда, в зависимост от периода, през който са били управлявани от дружеството;
 - такса в размер на 20 лв. при всяко прехвърляне на средствата от индивидуалната партида в друг универсален пенсионен фонд;

Дружеството е възприело политика за начисляване на такси за администриране и управление при персонифициране на получените осигурителни вноски по индивидуалните партии на осигурените лица.

Към 31.12.2008 г. неперсонифицираните осигурителни вноски в “ДПФ-Бъдеще” са 2 хил. лв. и съответно не е отчислена такса за администриране и управление. Към датата на съставяне на отчета вноските са персонифицирани.

3.2. Разходи за външни услуги

	<u>2008</u> (хил. лв.)	<u>2007</u> (хил. лв.)
Комисионни на осигурителни посредници	161	84
Наем и консумативи	253	59
Граждански договори (без осигурителни посредници)	45	58
Пощенски разходи	46	36
Такси КФН	25	25
Реклама	7	13
Поддръжка	45	13
Други	65	35
	<u>647</u>	<u>323</u>

Разходите за одит през 2008 г. са в размер на 13 хил. лв.

3.3. Разходи за персонала

	<u>2008</u> (хил. лв.)	<u>2007</u> (хил. лв.)
Заплати	336	294
Осигуровки	72	56
	<u>408</u>	<u>350</u>

През 2008 г. са изплатени възнаграждения по договор управление и контрол в размер на 72 хил. лв.

Към 31.12.2008 г. персоналят на дружеството е 33 души.

3.4. Финансови приходи (разходи), нето

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Приходи от лихви (Бел. 3.9)	313	397
Приходи от операции с ценни книжа	268	23
Приходи от дивиденди	12	-
Разходи по операции с ценни книжа	(1 463)	(35)
Разходи по операции с чуждестранна валута	(1)	-
Други финансови разходи	(3)	(2)
	(858)	383

Приходите и разходите от операции с ценни книжа са предимно от преоценки на акции, търгувани на Българска фондова борса, влияние върху цените на които през 2008 г. оказва световната финансова криза.

Разпределението на финансовите приходи (разходи) от управление на собствени средства и от инвестиране на специализирани резерви е както следва:

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Финансови приходи (разходи) от управление на собствени средства		
Приходи от управление на собствени средства	578	407
Разходи от управление на собствени средства	(1 436)	(25)
	(858)	382
Финансови приходи (разходи) от управление на специализирани резерви		
Приходи от инвестиране на специализирани резерви	16	13
Разходи по инвестиране на специализирани резерви	(31)	(12)
	(15)	1
	(873)	383

3.5. Дълготрайни материални активи

	Компютърно оборудване	Други	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Отчетна стойност			
Салдо към 01.01.2007 г.	63	2	65
Придобити	27	27	54
Отписани	-	-	-
Салдо към 01.01.2008 г.	90	29	119
Придобити	6	18	24
Отписани	-	-	-
Салдо към 31.12.2008 г.	96	47	143
Амортизация			
Салдо към 01.01.2007 г.	58	1	59
Начислена	6	1	7
Отписана	-	-	-

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

	Компютърно оборудване	Други	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Амортизация (продължение)			
Салдо към 01.01.2008 г.	64	2	66
Начислена	17	4	21
Отписана	-	-	-
Салдо към 31.12.2008 г.	<u>81</u>	<u>6</u>	<u>87</u>
Балансова стойност			
Салдо към 31.12.2008 г.	<u>15</u>	<u>41</u>	<u>56</u>
Салдо към 31.12.2007 г.	<u>26</u>	<u>27</u>	<u>53</u>

Отчетната стойност на напълно амортизираните дълготрайни материални активи към 31.12.2008 г. е 57 хил. лв.

3.6. Нематериални активи

	Лицензии	Програмни продукти	Други	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Отчетна стойност				
Салдо към 01.01.2007 г.	125	109	-	234
Придобити	-	2	3	5
Отписани	-	-	-	-
Салдо към 01.01.2008 г.	125	111	3	239
Придобити	-	9	-	9
Отписани	-	-	-	-
Салдо към 31.12.2008 г.	<u>125</u>	<u>120</u>	<u>3</u>	<u>248</u>
Амортизация				
Салдо към 01.01.2007 г.	60	51	-	111
Начислена	19	33	-	52
Отписана	-	-	-	-
Салдо към 01.01.2008 г.	79	84	-	163
Начислена	18	29	-	51
Отписана	-	-	-	-
Салдо към 31.12.2008 г.	<u>97</u>	<u>113</u>	<u>-</u>	<u>163</u>
Балансова стойност				
Салдо към 31.12.2008 г.	<u>28</u>	<u>7</u>	<u>3</u>	<u>38</u>
Салдо към 31.12.2007 г.	<u>46</u>	<u>27</u>	<u>3</u>	<u>76</u>

Отчетната стойност на напълно амортизираните нематериални активи към 31.12.2008 г. е 44 хил. лв.

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

3.7. Ценни книжа	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Нетекущи активи		
Държавни ценни книжа за специализирани резерви, в т.ч.	221	211
- в лева	188	207
- в евро	29	-
- в щатски долари	4	4
	221	211
Текущи активи		
Акции, търгувани на Българска фондова борса, в т.ч.	293	287
- в собствен портфейл (в лева)	205	287
- за специализирани резерви (в лева)	87	-
Вземания по записани акции	-	33
	293	320

В стойността на държавните ценни книжа към 31.12.2008 г. са включени натрупани лихви в размер на 5 хил. лв.

3.8. Банкови депозити	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Депозити със срок на падежа над 1 година в евро, в т.ч.	1 206	-
- в т. ч. в собствен портфейл	1 184	-
- специализирани резерви	22	-
Депозити със срок на падежа до 1 година в евро, в т.ч.	1 958	-
- в собствен портфейл	1 958	-

В стойността на банковите депозити с остатъчен срок на падежа над 1 година към 31.12.2008 г. са включени натрупани лихви в размер на 6 хил. лв.

В стойността на банковите депозити с остатъчен срок на падежа до 1 година към 31.12.2008 г. са включени натрупани лихви в размер на 2 хил. лв.

3.9. Парични средства	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Парични средства в брой, в т.ч.	5	6
- в лева	3	4
- в щатски долари	2	2
Парични средства по разплащателни сметки, в т.ч.	51	92
- в лева	28	92
- в евро	23	-
Депозити с падеж до 3 месеца в собствен портфейл, в т.ч.	575	4 723
- в лева	-	4 723
- в евро	575	-
Депозити с падеж до 3 месеца за специализирани резерви	21	-
- в т.ч. в евро	21	-
	652	4 821

В стойността на банковите депозити към 31.12.2008 г. са включени натрупани лихви в размер на 1 хил. лв.

3.10. Основен капитал

	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Регистриран капитал	5 000	5 000
	5 000	5 000

Дружеството е с основен капитал 5 000 000 лв., разпределен в 500 000 поименни безналични акции, с право на един глас, с номинална стойност 10 лева всяка. Капиталът е изцяло внесен.

Акционери на дружеството са:

	31.12.2008		31.12.2007	
	(хил. лв.)	(%)	(хил. лв.)	(%)
“Интерхотел Сандански” АД	1 250	25	1 250	25
“Юнивърс Къмпани” ООД	750	15	750	15
“Голдън Юниън” ООД	750	15	750	15
“Керамик Стил” ЕООД	552	11	552	11
“Бета Трейдинг Корпорейшън”	500	10	500	10
“Източна Търговска Корпорация”	500	10	500	10
“Ейч Ем Си Хотел Интернешънъл”	225	5	225	5
“Демекско Консултинг” ЕООД	225	5	225	5
“ДЗИ Инвест” АД	150	3	150	3
“Ностро” ООД	49	0.5	49	0.5
“Аекс Ентерпрайзис България”	49	0.5	49	0.5
	5 000	100	5 000	100

3.11. Резерв за гарантиране на минималната доходност

	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
“УПФ – Бъдеще”	441	192
“ППФ - Бъдеще”	34	34
	475	226

Дружеството е заделило резерв за гарантиране на минималната доходност за управляваните от него фондове за допълнително задължително пенсионно осигуряване съгласно разпоредбите на КСО. Размерът на резерва е от 1% до 3% от стойността на нетните активи на съответния фонд към края на всеки месец. Отчисленията за резерва се признават за разход на дружеството и не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане.

Поради световната финансова криза и с оглед защита интересите на осигурените лица Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД е взел решение да увеличи заделения резерв за гарантиране на минимална доходност за универсален пенсионен фонд в дружеството над минимално изискуемия съгласно Кодекса за социално осигуряване. Към 31.12.2008 г. заделеният резерв е в размер на 441 хил. лв., което е 2 на сто от нетните активи на фонда.

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

Заделените от дружеството резерви се инвестират при спазване ограниченията на КСО. Към 31.12.2008 г. структурата им е както следва:

	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Държавни ценни книжа в т.ч.	221	211
- в лева	188	207
- в евро	29	-
- в щатски долари	4	4
Акции, търгувани на Българска фондова борса	87	-
Банкови депозити с падеж над 1 година, в евро	22	-
Банкови депозити с падеж до три месеца, в евро	21	-
	351	211

Остатъчният срок до падеж на активите, в които е инвестиран резервът за гарантиране на минимална доходност е както следва:

Резерв за гарантиране на минималната доходност към 31.12.2008 (в хил. лв)	До 3	От 1 до 3	От 3 до 5	От 5 до 10	От 10 до 15	Без	Общо
	месеца	години	години	години	години	матуритет	
Банкови депозити	21	22	-	-	-	-	43
Държавни ценни книжа	-	144	11	62	4	-	221
Акции и дялове	-	-	-	-	-	87	87
Общо	21	166	11	62	4	87	351

Резерв за гарантиране на минималната доходност към 31.12.2007 (в хил. лв)	От 3 месеца	От 5 до 10	От 10 до 15	Общо
	до 1 година	години	години	
Държавни ценни книжа	1	206	4	211
Общо	1	206	4	211

3.12. Провизии

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Салдо към началото на годината	14	14
Начислени	24	14
Признати	(14)	(14)
Салдо към края на годината	24	14

Начислените провизии представляват задължение по неизползван платен годишен отпуск на служителите на дружеството.

Дружеството не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсации с акции, или с дялове от собствения капитал.

3.13. Корпоративен данък

През 2008 г. дружеството реализира данъчна загуба в размер на 1,315 хил. лв. и съответно не дължи корпоративен данък.

Корпоративният данък за 2007 г. е изчислен както следва:

	<u>2007</u> (хил. лв.)
Резултат преди данъчно преобразуване	381
Увеличения съгласно ЗКПО	76
Намаления съгласно ЗКПО	<u>(83)</u>
Резултат след преобразуване за данъчни цели	374
Данъчна ставка	<u>10%</u>
Корпоративен данък за 2007 г.	<u>37</u>

Данъчните вземания/задължения на дружеството са както следва:

	<u>31.12.2008</u> (хил. лв.)	<u>31.12.2007</u> (хил. лв.)
Вземания по авансови вноски на корпоративен данък	31	-
Данъчни задължения, в т.ч.	-	<u>27</u>
- за корпоративен данък	-	21
- за данъци върху доходите на физически лица	-	6

3.14. Отсрочени данъци

	<u>31.12.2008</u> (хил. лв.)	<u>31.12.2007</u> (хил. лв.)
Отсрочен данъчен актив (баланс)	-	<u>1</u>
	<u>-</u>	<u>1</u>

3.15. Свързани лица

Към 31.12.2008 г. вземанията от дружеството от управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване са както следва:

	<u>31.12.2008</u> (хил. лв.)	<u>31.12.2007</u> (хил. лв.)
“ДПФ – Бъдеще”	4	194
“УПФ – Бъдеще”	46	15
“ППФ - Бъдеще”	6	3
	<u>56</u>	<u>212</u>

През 2008 г. “ПОД-Бъдеще” АД е реализирало приходи от такси при управление на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване в размер на 993 хил. лв. при 945 хил. лв. през 2007 г. – Бележка 3.1.

3.16. Оповестяване на политика по управление на риска

Търговски операции

Набраните във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване парични средства (вноски на осигурени лица), се управляват от дружеството в съответствие с утвърдената инвестиционна политика и изискванията на пенсионното законодателство. Дружеството управлява различни видове риск по отношение на търговските операции с финансови инструменти.

Кредитен риск

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

При наблюдението на рисковата експозиция се отчитат колебания в справедливата стойност на финансовите инструменти. Дружеството осъществява управлението на риска като оперира само с контрагенти, притежаващите висок кредитен рейтинг и когато е необходима изисква обезпечение.

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 се оценяват по справедлива стойност и всички промени в пазарните условия се отразяват директно в отчета за доходите.

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

Нетърговски операции

Лихвен риск

Дейности по управление на риска имат за цел оптимизиране на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегиите на дружеството. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гледна точка на чувствителността на дружеството спрямо промени в лихвените равнища. Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват степента, в която плащанията се осъществяват по-рано или по-късно от договорената дата, както и от промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути.

Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при сключването на сделки в чуждестранна валута. В резултат от въвеждането на валутен борд в България, българският лев е фиксиран към еврото.

„ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО-БЪДЕЩЕ” АД

Политиката по управление на валутния риск, осъществявана от дружеството, е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро.

Категория финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на дружеството могат да бъдат представени в следните категории.

	<u>31.12.2008</u> (хил. лв.)	<u>31.12.2007</u> (хил. лв.)
Нетекущи финансови активи	1 427	211
Текущи финансови активи, в т.ч.	<u>3 025</u>	<u>5 363</u>
Ценни книжа и банкови депозити	2 251	320
Парични средства и парични еквиваленти	652	4 821
Вземания	122	222
Текущи финансови пасиви	30	71

3.17. Събития след датата на баланса

На 14.01.2009 г. с Решение №53–УПФ на Комисията за финансов надзор е определена минимална доходност в размер на -6.98 на сто на годишна база при управлението на активите на универсалните пенсионни фондове за предходния 24-месечен период от 29.12.2006 г. до 30.12.2008 г. Среднопретеглената доходност на УПФ за същия период, изчислена на годишна база, е -3.98 на сто.

Постигната доходност от инвестиране на средствата на „Универсален пенсионен фонд-Бъдеще” за периода 29.12.2006 – 30.12.2008 г. е в размер на -7.46 на сто на годишна база.

Съгласно разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване на 23.01.2009 г. разликата до минималната доходност е покрита със средства от заделения резерв за минимална доходност на дружеството. Средствата възлизат на 229 хил. лв.

Към датата на изготвяне на финансовия отчет ръководството на дружеството наблюдава и оценява риска от непостигане на минимална доходност. При евентуално непостигане на минимална доходност дружеството е в състояние да поддържа собствен капитал и ликвидни средства в законоустановените норми. Предприети са мерки за намаляване негативния резултат.

Отрицателните резултати при управление средствата на фонда са повлияни от спада на цените на финансовите инструменти на българския и чуждестранните капиталови пазари. Обявената минимална доходност е за конкретен двугодишен период, върху който значително влияние оказва световната финансова криза. Пенсионните фондове са дългосрочни инвеститори и в тази връзка постигнатите инвестиционни резултати за сравнително кратки периоди от време не са определящи за крайния резултат, който ще се постигне в процеса на дългосрочното инвестиране на средствата на осигурените лица.