

Върху ликвидността на Дружеството се извършва ежедневно наблюдение на изходящите и входящи парични потоци на седмична и месечна база.

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

През отчетния период ликвидните средства са били над 65% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Дружеството не е било изложено на съществено намаляване на ликвидните му средства.

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

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

### 34. Определяне на справедлива стойност

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

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

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

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

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

|                                                             | Ниво 1<br>'000 лв. | Ниво 3<br>'000 лв. | Общо<br>'000 лв. |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <b>Групи финансови активи държани за<br/>търгуване</b>      |                    |                    |                  |
| Инвестиции в акции                                          | 126                | -                  | 126              |
| ДЦК                                                         | -                  | 4 076              | 4 076            |
| <b>Общо групи финансови активи държани<br/>за търгуване</b> | <b>126</b>         | <b>4 076</b>       | <b>4 202</b>     |

Дружеството няма прехвърляне на финансови активи между различните нива за отчетните периоди.

### 35. Политика и процедура за управление на капитала

Целите на Дружеството по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск от инвестиране на застрахователните средства, за да се осигури максимална сигурност на застрахованите лица при реализиране на застрахователно събитие;
- Поддържане на висока ликвидност
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти;
- Осигуряване способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- Осигуряване адекватна рентабилност за акционерите, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Нетният дълг се изчислява като общ дълг, намален с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Капиталът за представените отчетни периоди може да бъде анализиран, както следва:

|                                              | 2009<br>'000 лв. | 2008<br>'000 лв. |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Собствен капитал                             | 6 437            | 6 413            |
| <b>Капитал</b>                               | <b>6 437</b>     | <b>6 413</b>     |
| +Дълг                                        | 612              | 485              |
| - Пари и парични еквиваленти                 | (335)            | (385)            |
| <b>Нетен дълг</b>                            | <b>6714</b>      | <b>6513</b>      |
| <b>Съотношение на капитал към нетен дълг</b> | <b>1:6714</b>    | <b>1:6513</b>    |

Увеличението на съотношението през 2009 г. е следствие от разширяване дейността на дружеството. Най-голямо увеличение има в задължения, произтичащи от застрахователната дейност – от 7 х.лв. през 2008 г. на 111 х.лв. през 2009 г. В числото на задълженията се включват авансово внесени суми в размер на 80 х. лв. от застраховани лица по полици, които не са влезли в сила, задължения по начислен, но не изплатен комисион по действащи застраховки в размер на 16 х. лв. През 2009 г. начислените задължения по ОФ са в размер на 14 478 лв., а през 2008 г. същите задължения са били в размер на 2467 лв., т.е. увеличението е над 83%. Увеличението на индивидуалните застраховки и сключването на по-голям брой групови застраховки доведе до увеличаване броя на застрахованите лица към 31.12.2009 г. на 20137 (2008 г. са застраховани 3212 лица).

### **36. Събития след края на отчетния период**

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

### **37. Одобрение на финансовия отчет**

Финансовият отчет към 31 декември 2009 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 24 март 2010 г.