

**“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД -  
БЪДЕЩЕ”**

**ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**31.12.2011 г.**

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	3
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	4
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	5
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	6
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	7
СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	10
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	14

**“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”**

**ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ  
НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА**

Бележки	<u>2011</u> (хил. лв.)	<u>2010</u> (хил. лв.)
<b>Стойност на нетните активи към началото на годината</b>	<b>5 507</b>	<b>4 642</b>
<b>Увеличение на стойността на нетните активи</b>		
Постъпления за осигурени лица	1 406	1 322
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	382	165
Доход от управление на активите	-	226
	<u>1 788</u>	<u>1 713</u>
<b>Намаление на стойността на нетните активи</b>		
Средства преведени в Националния осигурителен институт	(1 054)	(116)
Средства за еднократно изплащане на осигурени лица и наследници	(18)	(23)
Средства преведени в други пенсионни фондове	(525)	(584)
Прехвърлени средства в държавния бюджет	-	(1)
Загуба от управление на активи	(184)	
Начислени такси и удържки за „ПОД-Бъдеще” АД 3.9	(128)	(124)
	<u>(1 909)</u>	<u>(848)</u>
<b>Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица</b>	<b>5 386</b>	<b>5 507</b>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 19.03.2012 г.

Съставил:

Антоанета Василева

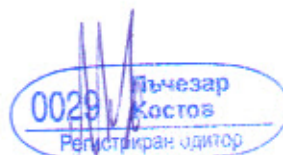
Изпълнителен Директор:

Андрей Шотов

Изпълнителен Директор:

Калин Костов

*Забележен обект на  
докум. -  
29.03.2012.*



Приложените бележки от стр. 7 до стр. 23 са неразделна част от настоящия финансов отчет

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**

	<b>Бележки</b>	<b>2011</b> <b>(хил. лв.)</b>	<b>2010</b> <b>(хил. лв.)</b>
<b>Приходи от инвестиции</b>			
Операции с ценни книжа	3.1	2 675	2 157
Лихви	3.2	209	212
Операции с чуждестранна валута		101	76
Дивиденди		13	7
Инвестиционни имоти		18	
		<b>3 016</b>	<b>2 452</b>
<b>Разходи от инвестиции</b>			
Операции с ценни книжа	3.3	(3 082)	(2 030)
Операции с чуждестранна валута		(118)	(196)
		<b>(3 200)</b>	<b>(2 226)</b>
<b>Доход (Загуба)</b>		<b>(184)</b>	<b>226</b>
<b>Общ всеобхватен доход за годината</b>		<b>(184)</b>	<b>226</b>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 19.03.2012 г.

Съставил:

Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:

Андрей Шотов

Изпълнителен Директор:

Калин Костов

*Заверен овластен  
документ 29.03.2012.*

0232 **Владо Попов**  
Регистриран одитор

0029 **Лъчезар Костов**  
Регистриран одитор



ППФ Бъдеще е възприело политика да изготвя единен отчет за всеобхватния доход съгласно МСС 1

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 23 са неразделна част от настоящия финансов отчет

**“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**

	<b>Бележки</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
<b>АКТИВИ</b>			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.4	3 931	3 527
Банкови депозити	3.5	659	372
Парични средства	3.6	473	1399
Инвестиционни имоти	3.7	244	202
Краткосрочни вземания	3.8	83	17
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>5 390</b>	<b>5 517</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Дългосрочни задължения към осигурени лица		5 386	5 507
Краткосрочни задължения към ПОД	3.9	4	10
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>5 390</b>	<b>5 517</b>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 19.03.2012 г.

Съставил:  
Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:  
Андрей Шотов

Изпълнителен Директор:  
Калин Костов

0292 **Владо Попов**  
Регистриран одитор

0029 **Гъчезар Костов**  
Регистриран одитор



Приложените бележки от стр. 7 до стр. 23 са неразделна част от настоящия финансов отчет

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК**

	<u>2011</u> (хил. лв)	<u>2010</u> (хил. лв)
<b>Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност</b>		
Постъпления свързани с осигурени лица (от НАП)	1 406	1 322
Плащания свързани с осигурени лица	(1072)	(140)
Постъпления от други пенсионни фондове	382	165
Плащания към други пенсионни фондове	(525)	(584)
Плащания към пенсионно осигурително дружество	(134)	(118)
Постъпления от дивиденди	13	7
Постъпления от лихви	203	192
Постъпления от сделки с инвестиции	1 212	1 391
Плащания по сделки с инвестиции	(2 388)	(2 204)
Постъпления по сделки с инвестиционни имоти	215	-
Плащания по сделки с инвестиционни имоти	(238)	(202)
Други постъпления	-	3
Други плащания	-	(3)
<b>Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност</b>	<b>(926)</b>	<b>(171)</b>
<b>Парични средства в началото на годината</b>	<b>1 399</b>	<b>1 570</b>
<b>Парични средства в края на годината</b>	<b>473</b>	<b>1 399</b>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 19.03.2012 г.

Съставил:

Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:

Андрей Шотов

Изпълнителен Директор:

Калин Костов

Заведен счетоводител  
2012 г.  
29.03.2012

00292 Владо Попов  
Регистриран одитор

00291 Лъчезар Костов  
Регистриран одитор



Приложените бележки от стр. 7 до стр. 23 са неразделна част от настоящия финансов отчет

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

### 1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“ДЗИ-Професионален пенсионен фонд” е регистриран с Решение № 1 на СГС от 03.12.2003 г. по ф.д. 12563/2003 г. С Решение № 2 на СГС от 05.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ-Професионален пенсионен фонд” на “Професионален пенсионен фонд-Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “ППФ-Бъдеще”). Седалището и адресът на управление на фонда са както следва: гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж.

Съгласно Решение на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или комисията) от 27.11.2003 г. фондът се управлява и представлява от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД 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 (наричан по-долу за краткост дружеството или “ПОД-Бъдеще”). Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж. Предмет на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършването на своята дейност дружеството притежава лицензия № 283-ПОД/30.07.2003г., издадена от КФН

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

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в професионален фонд обхваща лицата работещи при условията на първа и втора категория труд независимо от възрастта. Това е дейност по набиране на задължителни пенсионно осигурителни вноски управление на средствата и изплащане на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. 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. Вноските са изцяло за сметка на осигурителите.

Кодексът за социално осигуряване (КСО) определя реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в професионален пенсионен фонд както и условията за изплащане на средства.

Първите членове на “ППФ-Бъдеще” са от 2004 г. Данни за броя на членовете на фонда и управляваните от дружеството активи към 31.12.2011 г. са посочени в таблицата по-долу:

	<u>Активи</u>	<u>Членове</u>
	<u>(хил. лв.)</u>	<u>(бр.)</u>
31.12.2010 г.	5 517	5 708
31.12.2011 г.	5 390	6 444
<b>изменение</b>	<b><u>(127)</u></b>	<b><u>736</u></b>

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.

Стойността на 1 дял за 30.12.2011 г. е 1.17571

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Основната цел на „Пенсионноосигурително дружество - БЪДЕЩЕ” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлението „Професионален пенсионен фонд – Бъдеще” (Фонда), е осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в неговия портфейл, като се отчита минимално изискуемата доходност, чрез диверсификация и спазване на ограниченията, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружеството. При определяне на инвестиционните цели на Фонда се имат предвид освен това и неговия средно- и дългосрочен хоризонт, както и текущото ниво на ликвидните му потребности, свързани главно с:

- дългосрочния характер на акумулираните средства;
- малкия брой на настоящите пенсионери и на лицата, получаващи средства от лични вноски преди придобиване на право на пенсия, което обуславя по-големи входящи парични потоци в сравнение с изходящите такива;
- нарастване на броя на осигурените лица вследствие на активната маркетингова стратегия на „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД.

В съответствие с целите на Фонда и отчитайки интересите на осигурените лица, се възприема дългосрочен подход при инвестиране на техните активи. Във връзка с това решенията за инвестиране на активите на Фонда се вземат на базата на очаквани дългосрочни пазарни трендове.

За да може да се снижи специфичният риск на всяка позиция, инвестиционният портфейл на Фонда се диверсифицира по емитенти, финансови инструменти, продължителност и валута. При инвестиране на средствата на Фонда „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД следва активна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване на инструментите, търгувани главно на българския финансов пазар. В конкретен план неговите активи могат да се инвестират в държавни ценни книжа, общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации и други активи с фиксиран или плаващ доход, акции, дялове и други финансови инструменти при умерено ниво на риск. Инвестиционните цели на Фонда се постигат чрез комбиниране на сигурността на инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход с по-високата очаквана доходност от инвестициите в акции на публични дружества. Изборът на конкретните емисии ценни книжа се осъществява в зависимост от класа активи съгласно различни критерии.

От друга страна, нормативните изисквания за спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите на Фонда да бъде във висока степен консервативен и да определя относително нисък рисков профил на неговия портфейл от инвестиции. Нормативната уредба поставя качествени и количествени изисквания към структурата на портфейла на Фонда в следните основни направления:

- регламентиране на класовете от финансови инструменти (основно първокласни активи);
- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;



## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- лимитиране на експозициите към емитенти и контрагенти.

В условията на волатилни фондови пазари „ПОД-Бъдеще” АД се стремеше да следва основната цел, която е записана в инвестиционната политика на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване, а именно: осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в портфейлите на фондовете, като се отчита минимално изискуемата доходност, чрез диверсификация и спазване на ограниченията, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружеството.

## 2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика прилагана последователно по отношение на съществените обекти относно формиране на резултатите от дейността и финансовото състояние на фонда 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 стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС). Те се състоят от:

- Международни стандарти за финансово отчитане;
- Международните счетоводни стандарти; и
- Разясненията предоставени от Комитета за разяснения на Международните стандарти за финансово отчитане (КРМСФО) или бившия Постоянен комитет за разяснения (ПКР).

Фондът 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, актив 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 фонда деноминирани в чуждестранна валута се преоценяват по централния курс на БНБ ежедневно.

Активите и пасивите на фонда 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 българската валута към щатския долар е в съотношение –

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

1 USD/1.51158 BGN към 31.12.2011г.

Обменният курс на българската валута към полската злота е в съотношение –

1 PLN/4.38724 BGN към 31.12.2011г

Обменният курс на българската валута към чешката крона е в съотношение –

1 CZK/7.58456 BGN към 31.12.2011г

Обменният курс на българската валута към унгарския форинт е в съотношение -

1 HUF/6.21727 BGN към 31.12.2011г

### 2.5. Приходи и разходи

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

Финансовите приходи и разходи включват приходи и разходи за лихви, приходи от дивиденди, печалби и загуби от сделки с ценни книжа, промяна на валутни курсове и други.

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

Приходите от лихви се признават пропорционално за периода, за който се отнасят.

Приходите от дивиденди се признават при вземане на решение за разпределение на такива. В баланса се отнасят като вземане за инвестиции до момента на тяхното плащане.

### 2.6. Финансови инструменти

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

При ежедневната оценка на активите и пасивите на фонда “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД използва методи, заложен в “Наредбата № 9 за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионно осигурителното 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).

### 2.7. Парични средства

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

За нуждите на отчета всички парични позиции деноминирани в чуждестранна валута се преизчисляват в български лева по заключителния курс на БНБ.

За целите на отчета за паричния поток паричните средства включват парични средства в брой и по разплащателни сметки.

### 2.8. Ценни книжа

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

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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

При първоначално придобиване финансовите активи се отчитат по цена на придобиване.

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.

Фондът прилага промените в МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване”, в сила от 01.01.2009 г. Промените изискват от Фонда да класифицира оценките на справедливата стойност като използва йерархия на справедливите стойности, отразяваща значението на използваните при оценяването елементи. Йерархията на справедливите стойности има следните нива:

- а) листингови (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви (ниво 1);
- б) други елементи при актив или пасив, освен включените в ниво 1 листингови цени, които могат да се наблюдават или пряко (например цени), или косвено (например основани на цени) (ниво 2); както и
- в) елементите при актив или пасив, които не се основават на наблюдаема пазарна информация (ненаблюдаеми елементи) (ниво 3).

### **2.9. Инвестиционни имоти**

Първоначалното признаване на инвестиционните имоти е по цена на придобиване. В цената на придобиване се включват и всички други разходи, които пряко могат да се отнесат към сделката – възнаграждения на брокери, такси по прехвърляне и други.

Последващата оценка на инвестиционните имоти е по справедлива стойност, определена от независим оценител с нужната професионална квалификация и опит в оценките на недвижими имоти. Амортизация на инвестиционните имоти не се начислява. Последващата оценка на инвестиционните имоти от лицензиран независим оценител се извършва към края на всяко тримесечие съгласно изискванията на Наредба 9 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. Разликата между балансовата и справедливата им стойност се отчита в отчета за всеобхватния доход като текущ приход или разход от инвестиционни имоти.

## **2.10. Банкови депозити**

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

## **2.11. Вземания и задължения**

Вземания се отчитат и оповестяват по първоначална стойност намалена с евентуална очаквана загуба поради несъбираемост. Към 31.12.2011 г. фондът не е отчетел загуба от обезценка.

Задълженията към осигурени лица се отчитат:

- при постъпване на вноски от осигурени лица след отчисляване на такси в полза на управляващото дружество в размери съгласно утвърден Правилник за дейността на “ППФ-Бъдеще”;
- при прехвърляне на вноски на осигурени лица от други пенсионни фондове;
- начисляване на реализирана доходност от инвестиране.

Задълженията към пенсионноосигурителното дружество са оценени по стойност на възникване.

## **2.12. Такси и удръжки**

При осъществяване дейност по допълнително задължително пенсионно осигуряване и за управление на фонда “ПОД-Бъдеще” АД събира следните такси и удръжки:

- 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 професионален пенсионен фонд.

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

## **2.13. Данъчно облагане**

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

Приходите от инвестиране на активите на универсалния и на професионалния пенсионен фонд разпределени по индивидуалните партиди на осигурените лица не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физическите лица.

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

### **3. ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

#### **3.1. Приходи от операции с ценни книжа**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
Акции, дялове и права	2 072	1 579
Държавни ценни книжа (ДЦК)	561	442
Корпоративни облигации	42	136
	<b>2 675</b>	<b>2 157</b>

#### **3.2. Приходи от лихви**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
Държавни ценни книжа (ДЦК)	89	63
Банкови депозити	32	57
Корпоративни облигации	70	71
Разплащателни сметки	18	21
	<b>209</b>	<b>212</b>

#### **3.3. Разходи по операции с ценни книжа**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
Акции дялове и права	2 352	1 497
Държавни ценни книжа (ДЦК)	663	417
Корпоративни облигации	67	116
	<b>3 082</b>	<b>2 030</b>

Приходите и разходите от операции с ценни книжа са предимно от преоценки на съответните финансови активи, влияние върху цените на които оказва световната финансова криза.

#### **3.4. Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

През 2011г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда спазвайки инвестиционните ограничения нормативно заложи в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа е както следва:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
Акции, дялове и права	1 226	998
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 776	1 553
Корпоративни облигации	929	976
	<b>3 931</b>	<b>3 527</b>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2011 г. са включени натрупани лихви в размер на 65 хил. лв. разпределени както следва: ДЦК – 50 хил. лв. корпоративни облигации – 15 хил. лв.

**“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”**

Експозиции в ДЦК по емисия, емитент, падеж, валута, номинал в оригинална валута и справедлива стойност.

към 31.12.2011

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	Справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040004215	BG	04.02.2014	BGL	41 674.00	8
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGL	42 016.00	219
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGL	42 373.00	43
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGL	42 745.00	82
BG2040008216	BG	16.01.2018	BGL	43 116.00	153
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGL	43 493.00	423
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGL	44 025.00	390
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	50 000.00	102
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	50 000.00	100
GR0124029639	GR	20.07.2017	EUR	100 000.00	41
XS0483954144	CY	03.02.2020	EUR	116 000.00	149
XS0145624432	BG	15.01.2013	EUR	30 000.00	66
					<u>1776</u>

към 31.12.2010

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	Справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040104213	BG	11.02.2011	BGL	39 600.00	40
BG2040004215	BG	12.01.2015	BGL	7 556.00	8
BG2040005212	BG	04.01.2016	BGL	210 000.00	215
BG2040006210	BG	10.01.2017	BGL	43 000.00	42
BG2040008216	BG	16.01.2018	BGL	150 000.00	147
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGL	410 000.00	405
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGL	381 463.00	371
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	50 000.00	97
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	50 000.00	104
GR0124029639	GR	20.07.2017	EUR	100 000.00	124
					<u>1553</u>

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Фонда към 31.12.2011 г.е както следва:

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	(хил. лв.)			
Акции, дялове и права	1 226			1 226
Корпоративни облигации	84		845	929
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 776			1 776
	<b>3 086</b>		<b>845</b>	<b>3 931</b>

Ценните книжа, чиято оценка е на база пазарната им цена, се класифицират в ниво 1. Фондът не преизчислява котировките за тях.

Финансовите инструменти, които се търгуват на пазари, считани за неактивни, но се оценяват по котираните пазарни цени, котировки от дилъри или други оценъчни методи, основани на наблюдаема пазарна информация, се класифицират в ниво 2.

Оценката на инвестициите, включени в ниво 3, не се основава на наблюдаема пазарна информация, тъй като се търгуват рядко. Фондът използва оценъчни методи за изчисляване на справедливата им стойност.

### 3.5. Банкови депозити

	31.12.2011	31.12.2010
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Банкови депозити в лева	203	211
Банкови депозити в евро	456	161
	<b>659</b>	<b>372</b>

В стойността на банковите депозити към 31.12.2011 г. са включени натрупани лихви в размер на 19 хил. лв.

### 3.6. Парични средства

	31.12.2011	31.12.2010
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Парични средства по разплащателна сметка в лева	463	1 136
Парични средства по разплащателна сметка в евро	10	263
	<b>473</b>	<b>1 399</b>



**“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

**3.7. Инвестиционни имоти**

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>Балансова стойност в началото на периода</b>	202	-
придобити	239	202
продадени	215	-
приходи от преоценка /нето/	18	-
<b>балансова стойност в края на периода</b>	<b>244</b>	<b>202</b>

Инвестиционните имоти, притежавани от Фонда представляват: поземлени имоти, находящи се в с. Герман и в с. Долни Богоров. Към 31.12.2011 г. са оценени по пазарна стойност 244 хил.лв. от „Консултантска къща АМРИТА” ООД. В извършването на оценката са участвали следните експерт оценители:

1. инж. Веселина Генева – сертификат № 100100980 за оценка на недвижими имоти
2. инж. Магдалина Карастоянова - сертификат № 100100986 за оценка на недвижими имоти

**3.8. Краткосрочни вземания**

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	(хил. лв.)	(хил.лв.)
Съдебно установено вземане за Ален мак АД	42	17
Лихвено плащане Балканкар-Заря АД	4	
ДДС на покупка инв.имот Д.Богоров	35	
Вземане за осигурени лица от НОИ	2	
	<b>83</b>	<b>17</b>

Горепосочените вземания за “Ален Мак” АД са уважени от Пловдивския окръжен съд на дата 06.07.2011 и са включени в списъка на кредитори от изпълняващия синдик на “Ален Мак” АД г-н Стефан Георгиев. “Ален Мак” АД е в несъстоятелност и след продажба на активите му се очаква да постъпят въпросните вземанията.

**3.9. Сделки със свързани лица**

През 2011 г. при осъществяване дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване “ПОД-БЪДЕЩЕ” АД е начислило като приход следните такси:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Такса за администриране и управление	70	66
Инвестиционна такса	51	49
Други такси	7	9
	<b>128</b>	<b>124</b>

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Към 31.12.2011 г. задълженията за такси на фонда към дружеството са както следва:

	<u>31.12.2011</u> (хил. лв.)	<u>31.12.2010</u> (хил. лв.)
Инвестиционна такса	4	5
Такса за администриране и управление	-	5
	<u>4</u>	<u>10</u>

### 3.10. Оповестяване на политика по управление на риска

#### Управление на финансови рискове

В рамките на инвестиционния процес Съветът на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД прие през 2007 г. вътрешни правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, правилата са одобрени от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор. Настоящите правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от „ПОД-Бъдеще” АД, не са изменяни през отчетната година.

Политиката при сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск (хеджиране), като част от общата инвестиционна политика на фонда, включва следните основни цели:

- поддържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на фонда;
- постигане на положителен ефект при хеджирането;
- оптимизиране на инвестиционните резултати на фонда.

Дружеството идентифицира и измерва рисковете, свързани с отделните инструменти, в които са инвестирани средствата на фонда.

➤ Пазарен риск и неговите компоненти:

- Лихвен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент.

Дружеството измерва лихвения риск за фонда чрез следните количествени методи:

- дюрация – основна мярка за чувствителността на един инструмент към изменението на нивото на лихвените проценти. Дружеството използва метода на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск, свързан с всеки инструмент, базиран на лихвен процент, като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации.
- рискова премия – разликата между доходността до падежа на корпоративна, общинска или ипотечна облигация и на ценна книга,

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

издадена или гарантирана от държавата, задълженията по която съставляват държавен или държавногарантиран дълг, със сходни параметри.

Лихвеният риск по всяка емисия облигации в портфейла се изчислява по метода на модифицираната дюрация. Структурата на разгледаните инструменти през отчетните периоди за 2011г. в „ППФ-Бъдеще” не предполага наличие и проявление на лихвен риск, имащо негативно отражение върху изменението на стойността на портфейла. Средно претегленият срок на изплащане е по-къс от матуритета на посочените инструменти.

- Валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на валутния курс между тази валута и лева/евро.

Експозициите на финансовите инструменти в портфейла на ППФ са деноминирани в лева, евро, чешки крони, унгарски форинти и полски злоти. Преоценката на активите, които се оценяват в чешки крони, полски злоти и унгарски форинти се прави в лева по съответния курс на БНБ за деня. Валутния риск на тези активи е измерен чрез стандартно отклонение като са взети данни за валутния курс на чешки крони, полски злоти и унгарски форинти към лев от дата 31.12.10г. до 31.12.11г. За текущият отчетен период стандартното отклонение на годишна база на чешките крони е 5,78%, на полски злоти е 9,32% и за унгарските форинти 10,12%.

Ценови риск, свързан с инвестиции в акции и инвестиционни имоти – рискът от намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Дружеството измерва ценовия риск за фонда, свързан с инвестициите в акции, чрез приложимия за съответния пазар метод, както следва:

- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение
- $\beta$ -коэффициент към индексите на съответните пазари.
- коефициент на Шарп по реда посочен в Приложение №4 от Изискванията към рекламните и писмени информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионно осигурителните дружества по чл. 123и, ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО.

Коефициентът на Шарп показва каква доходност над безрисковата е реализирана за единица риск. В случая отчитаме факта, че показателите са изчислени за периода 31.12.2010г. – 31.12.2011г.

- Професионален пенсионен фонд

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Sharpe Ratio	StDev
-0,968	4,43%

През разглеждания период е изследвана и абсолютната линейната корелационна зависимост между изменението на стойността на използвания Бенчмарк PROFIDEX и „ППФ-Бъдеще” (*Beta*). Коефициента *Beta* се изчислява на дневна база. Стойността на този показател е 0,6107.

Кредитен риск е рискът от намаляване стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансовите инструменти, или с насрещната страна по борсови и/или извънборсови сделки.

Дружеството наблюдава три основни вида кредитен риск за фонда:

- контрагентен риск – рискът за фонда от неизпълнение на задълженията от насрещна страна по извънборсови сделки, като валутни форуърди, лихвени суапи и други инструменти съгласно действащото законодателство.
  - сетълмент риск – рискът за фонда, възникващ от възможността те да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по сделката.
  - инвестиционен кредитен риск – рискът за фонда от намаляване на стойността на инвестицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент, например обявяването му в несъстоятелност или неплатежоспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата му структура, намаляване на кредитния му рейтинг и др.
- Оперативен риск е рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или не работещи вътрешни процедури, служители и системи, или възникнали събития, дължащи се на външни фактори.

Дружеството отчита оперативния риск за фонда чрез качествени измервания, базирани на проучване на служителите и анализ на процесите и технологичната обезпеченост на дейността на дружеството.

- Ликвиден риск е рискът от загуби при наложителна продажба на активи поради неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

Дружеството определя ликвидния риск за фонда на база на входящите и изходящите парични потоци и изготвяната прогноза за тяхното изменение в краткосрочен план.

- Законовият риск включва рисковете, свързани с промени в Кодекса за социално осигуряване (КСО) и подзаконовите актове по прилагането му, които могат да

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

доведат до загуба на пазарна стойност при привеждане на портфейла на фонда в законовите параметри.

Дружеството следи законовия риск за фонда чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

- Политическият риск произтича от промени в политическата среда, водещи до нарушаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които Дружеството осъществява своята дейност.

Дружеството оценява политическия риск за фонда чрез кредитния рейтинг на Република България, както и наблюдение на политическата обстановка в страната.

Инвестиционната политика при управление на средствата на „ППФ-Бъдеще” се формира като се спазват нормативните изисквания и ограничения. Изискванията за спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите да бъде сравнително консервативен и да определя относително нисък рисков профил на инвестиционния портфейл. С цел постигане на високо ниво на сигурност и гарантиране на интересите на осигурените лица, действащото законодателство поставя изисквания към структурата на портфейла на фонда в следните основни направления:

- регламентиране на класовете от инвестиционни инструменти (основно първокласни активи);
- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;
- лимитиране на експозицията към емитенти и контрагенти.

Комитетът по управление на риска в „ПОД-Бъдеще” АД наблюдава експозициите към рискове и ги управлява съгласно инвестиционната политика, правилата и процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, и ограниченията по КСО. Комитетът по управление на риска извършва последващо наблюдение и оценка на рисковите фактори, които могат да окажат негативно влияние върху стойността на портфейла на фонда, в т.ч. на отделни позиции, включени в него. Спазването на посочените правила гарантира постоянно наблюдение и оценка на рисковите експозиции на фонда и съответно приемане на адекватни мерки при възникване на неблагоприятни пазарни условия.

През годината завършила на 31 декември 2011 се появи несигурност относно възможността на редица страни от еврозоната да обслужват държавните си дългове, което увеличи кредитния риск по емисиите държавни ценни книжа на тези страни. Дружеството внимателно управлява този риск през годината и като резултат от това общото качество на портфейла на фонда от държавни дългове е добро. С цел да повиши прозрачността на финансовата си информация, дружеството представя таблици в които е представена матуритетната структура на портфейла на фонда от държавен дълг по страни към 31 декември 2011, както и кредитното качество на тези държавен дълг на база присъден кредитен рейтинг от международни рейтингови агенции.

**“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

Рейтингова структура на държавен дълг за 2011г.		
Държава емитент	Рейтинг	Агенция
България	BBB	Fitch
Гърция	Ca	Moody's
Кипър	Baa3	Moody's
Румъния	Baa3	Moody's

Рейтингова структура на държавен дълг за 2010г.		
Държава емитент	Рейтинг	Агенция
България	BBB	Fitch
Гърция	B1	Moody's
Румъния	Baa3	Moody's

Магуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12. 2011(в хил. лв.)

Държава емитент	До 3	От 3 месеца	От 1 до	От 3 до 5	От 5 до 10	Повече от	Общо
	месеца	до 1година	3години	години	години	10 години	
България	-	-	66	227	1193	-	1486
Гърция	-	-	-	-	41	-	41
Кипър	-	-	-	-	149	-	149
Румъния	-	-	-	-	100	-	100
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66</b>	<b>227</b>	<b>1483</b>	<b>-</b>	<b>1776</b>

Магуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12. 2010(в хил. лв.)

Държава емитент	До 3	От 3 месеца	От 1 до	От 3 до 5	От 5 до 10	Повече от	Общо
	месеца	до 1година	3години	години	години	10 години	
България	40	-	-	223	1062	-	1325
Гърция	-	-	-	-	124	-	124
Кипър	-	-	-	-	-	-	-
Румъния	-	-	-	-	104	-	104
<b>Общо</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>1290</b>	<b>-</b>	<b>1553</b>

Магуритетна структура към 31.12.2011

Активи(в хил. лв.)	До 3	От 3 до 6	От 6 месеца	От 1 до	От 3 до 5	От 5 до 10	Без	Общо
	месеца	месеца	до 1година	3години	години	години	магуритет	
Краткосрочни вземания	83	-	-	-	-	-	-	83
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	244	244
Парични средства	473	-	-	-	-	-	-	473
Банкови депозити	225	231	203	-	-	-	-	659
Държавни ценни книжа	-	-	-	74	205	1497	-	1776
Корпоративни облигации	-	-	68	364	497	-	-	929
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	1226	1226
<b>Общо</b>	<b>781</b>	<b>231</b>	<b>271</b>	<b>438</b>	<b>702</b>	<b>1497</b>	<b>1470</b>	<b>5390</b>

Магуритетна структура към 31.12.2010

Активи(в хил. лв.)	До 3	От 3 до 6	От 6 месеца	От 1 до	От 3 до 5	От 5 до 10	Без	Общо
	месеца	месеца	до 1година	3години	години	години	магуритет	
Краткосрочни вземания	17	-	-	-	-	-	-	17
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	202	202
Парични средства	1399	-	-	-	-	-	-	1399
Банкови депозити	-	-	372	-	-	-	-	372
Държавни ценни книжа	40	-	-	-	223	1290	-	1553
Корпоративни облигации	-	24	218	461	174	99	-	976
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	998	998
<b>Общо</b>	<b>1456</b>	<b>24</b>	<b>590</b>	<b>461</b>	<b>397</b>	<b>1389</b>	<b>1200</b>	<b>5517</b>

## “ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Валутна структура към 31.12.2011

Активи(в хил. лв.)	Валутна структура към 31.12.2011					Общо
	Лева	Евро	Полска злота	Чешка крона	Унгарски флоринт	
Краткосрочни вземания	79	4	-	-	-	83
Инвестиционни имоти	244	-	-	-	-	244
Парични средства	463	10	-	-	-	473
Банкови депозити	456	203	-	-	-	659
Държавни ценни книжа	1318	458	-	-	-	1776
Корпоративни облигации	-	929	-	-	-	929
Акции и дялове	1083	-	84	37	22	1226
<b>Общо</b>	<b>3643</b>	<b>1604</b>	<b>84</b>	<b>37</b>	<b>22</b>	<b>5390</b>

Валутна структура към 31.12.2010

Активи(в хил. лв.)	Валутна структура към 31.12.2010					Общо
	Лева	Евро	Полска злота	Чешка крона	Унгарски флоринт	
Краткосрочни вземания	1	16	-	-	-	17
Инвестиционни имоти	202	-	-	-	-	202
Парични средства	1136	263	-	-	-	1399
Банкови депозити	211	161	-	-	-	372
Държавни ценни книжа	1228	325	-	-	-	1553
Корпоративни облигации	217	759	-	-	-	976
Акции и дялове	735	-	138	86	39	998
<b>Общо</b>	<b>3730</b>	<b>1524</b>	<b>138</b>	<b>86</b>	<b>39</b>	<b>5517</b>

### 3.9. Събития след датата на баланса

На 15.02.2012 г. след проверка на НАП офис ГДО на Фонда беше възстановено ДДС в размер на 35 хил.лв.от сделката с инвестиционен имот, упоменато в бележка 3.8. Вземания свързани с инвестиции.

Няма други значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2011 г.