

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2012 г.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА И ПЕНСИОНЕРИ	3
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	4
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	5
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	6
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	7
СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	9
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	13

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

	Бележки	2012	2011
		<u>(хил.лв.)</u>	<u>(хил.лв.)</u>
Стойност на нетните активи към началото на годината		4 653	5 015
Увеличение на стойността на нетните активи			
Постъпления от осигурени лица		96	472
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове		22	32
Доход от управление на активите		324	-
		<u>442</u>	<u>504</u>
Намаление на стойността на нетните активи			
Средства за изплащане на осигурени лица, пенсионери и наследници		(446)	(448)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове		(396)	(34)
Прехвърлени средства към държавния бюджет		(8)	(6)
Прехвърлени средства към пенсионен резерв		-	(8)
Загуба от управление на активи		-	(349)
Начислени такси и удържки за ПОД Бъдеще АД	3.13	(38)	(21)
		<u>(888)</u>	<u>(866)</u>
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица		<u>4 207</u>	<u>4 653</u>

Съставител:

Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:

Андрей Шотов

Изпълнителен Директор:

Калин Костов

Заверил: БДО България ООД

Управител:

Н. Апостолов

Отговорен съдружник:

Ст. Апостолова

ДЕС, Регистриран одитор

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	<u>2 012</u> (хил.лв.)	<u>2 011</u> (хил.лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	2 862	3 767
Лихви	3.2	146	157
Приходи от валутни операции	3.3	56	101
Инвестиционни имоти	3.6	5	18
Приходи от дивиденди	3.2	46	18
		<u>3 115</u>	<u>4 061</u>
Разходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.4	(2 736)	(4 292)
Разходи от валутни операции	3.5	(46)	(118)
Инвестиционни имоти	3.6	(9)	-
		<u>(2 791)</u>	<u>(4 410)</u>
Общ всеобхватен доход за годината		<u>324</u>	<u>(349)</u>

Съставител:

Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:

Андрей Шотов

Изпълнителен Директор:

Калин Костов

Заверил: БДО България ООД

Управител:

Н. Апостолов

Отговорен съдружник:

Ст. Апостолова

ДЕС, Регистриран одитор

ДПФ Бъдеще е възприело политика да изготвя единен отчет за всеобхватния метод съгласно МСС 1.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	Бележки	<u>2012</u> (хил.лв.)	<u>2011</u> (хил.лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.7	3462	3173
Банкови депозити	3.8	184	631
Парични средства	3.9	210	469
Инвестиционни имоти	3.10	200	204
Краткосрочни вземания	3.11	169	181
ОБЩО АКТИВИ		<u>4225</u>	<u>4658</u>
ПАСИВИ			
Дългосрочни задължения към осигурени лица и пенсионери		4207	4653
Краткосрочни задължения към ПОД	3.12	17	4
Други краткосрочни задължения	3.12	1	1
ОБЩО ПАСИВИ		<u>4225</u>	<u>4658</u>

Съставител:


Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:


Андрей Шотов

Изпълнителен Директор:



Калин Костов

Заверил: БДО България ООД

Управител:


Н. Апостолов

Отговорен съдружник:


Ст. Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	2 012	2 011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	96	472
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	(446)	(448)
Постъпления от други пенсионни фондове	22	32
Плащания към други пенсионни фондове	(396)	(34)
Постъпления от пенсионноосигурително дружество	10	21
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(34)	(60)
Постъпления от дивиденди	46	18
Постъпления от лихви	168	123
Постъпления от сделки с инвестиции	2 079	1 531
Плащания от сделки с инвестиции	(1 825)	(2 502)
Постъпления свързани с инвестиционни имоти	29	215
Плащания свързани с инвестиционни имоти		(227)
Други постъпления	43	
Други плащания	(51)	(7)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(259)	(866)
 Парични средства в началото на годината	469	1 335
 Парични средства в края на годината	210	469

Съставител:

Антоанета Василева



Изпълнителен Директор:

Андрей Шотов



Изпълнителен Директор:

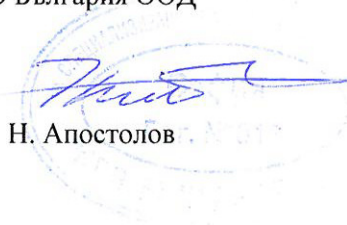
Калин Костов



Заверил: БДО България ООД

Управител:

Н. Апостолов



Отговорен съдружник:

Ст. Апостолова

ДЕС, Регистриран одитор



Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 28.03.2013 г.

Приложените бележки от стр. 7 до стр. 28 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012 година

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“ДЗИ–Доброволен пенсионен фонд” е регистриран с Решение №1 на СГС от 03.12.2003 г. по ф. д. 12568/2003 г. С Решение №2 на СГС от 05.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ–Доброволен пенсионен фонд” на “Доброволен пенсионен фонд-Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “ДПФ-Бъдеще”). Седалището и адресът на управление на фонда са както следва: гр. София, ул. „Христо Белчев” № 3, I-ви надпартерен етаж. Адресът за кореспонденция е гр. София, бул. Христофор Колумб 43, ет. 7.

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” АД). Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж. Адрес за кореспонденция с фонда: гр. София, ул. Христофор Колумб 43, ет. 7. Предмет на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършването на своята дейност дружеството притежава лицензия №283-ПОД/30.07.2003 г., издадена от КФН.

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

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване (ДДПО) 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.

Първите членове на “ДПФ-Бъдеще” са от месец декември 2003 г. Данни за броя на осигурените лица и управляваните от дружеството активи са посочени в таблицата по-долу:

	<u>Активи</u> (хил. лв.)	<u>Членове</u> (бр.)
31.12.2011 г.	4 658	5 255
31.12.2012 г.	4 225	4 769
изменение	(433)	(486)

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 28.12.2012 г. е 0.90758 лв

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Основната цел на „Пенсионноосигурително дружество - БЪДЕЩЕ” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлявания „Доброволен 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 ограничения, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружество). 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 за допълнително доброволно осигуряване;
- 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 неговите активи. Като приоритетни задачи се поставят съхраняването на средствата по индивидуалните партии на осигурените лица и същевременно реално увеличаване на средствата както на осигурените лица, така и на пенсионерите в дългосрочен план, чрез постигане на оптимална доходност от инвестициите при умерено до високо ниво на риск. 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 до умерено високо 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 конкретни емисии ценни книжа се осъществява в зависимост от класа.

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).

Следните изменения към съществуващи стандарти са в сила за текущия отчетен период и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква тези промени да имат значителен ефект за финансовия отчет на Дружеството.

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване – прехвърляне на финансови активи – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 22 ноември 2011 г. , публикуван в Официалния Вестник (ОВ) на 23 ноември 2011 г.

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които са издадени от СМСС и са приети от ЕС, но все още не са в сила

Изменения на МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно хиперинфлация и премахването на фиксирани дати за прилаганите за първи път МСФО, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване към МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Втората промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани.

МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” въвежда нова дефиниция на контрола, базирана на определени принципи, която следва да се прилага за всички инвестиции при определянето на базата за консолидация.

МСФО 11 Съвместни ангажименти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 11 Съвместни ангажименти замества МСС 31 Дялове в съвместни предприятия и заменя трите категории „съвместно контролирани предприятия“, „съвместно контролирани операции“ и „съвместно контролирани активи“ с две категории – „съвместни операции“ и „съвместни предприятия“. Изборът относно прилагането на метода на пропорционална консолидация при отчитането на съвместни предприятия вече не е допустим. Методът на собствения капитал е задължителен за прилагане при отчитането на всички съвместни предприятия.

МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети – представяне на пера вдруг всеобхватен доход – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

Изменения на МСС 12 Данъци върху дохода – отсрочени данъци: възстановимост на активи, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. За инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 Инвестиционни имоти, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба. Изменението въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта ПКР 21 Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи е отменено.

Изменения в МСС 19 Доходи на наети лица, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актюерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Измененията се прилагат ретроспективно съгласно МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки.

МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран 2011 г.), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран 2011г.), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 Съвместни ангажименти.

Изменения в МСС 32 Финансови инструменти: представяне - нетиране на финансови активи и финансови пасиви, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

КРМСФО 20 Разходи за отстраняване на повърхностния слой в производствената фаза на открита мина, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Пояснението изисква съществуващи капитализираните разходи за отстраняване на повърхностния слой да бъдат рекласифицирани като компонент на актива, за който се отнася дейността по отстраняване на повърхностния слой. Ако няма разграничима част

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

от рудното поле, към която този компонент може да бъде отнесен директно, той се признава в неразпределената печалба.

Документи издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕС: Следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети пред вид от Дружеството при изготвянето на този финансов отчет.

МСФО 9 Финансови инструменти издаден на 12 ноември 2009 г.) и Допълнения към МСФО 9 и МСФО 7 (издадени на 16 декември 2011 г.) , в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

Изменения в МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (издадени на 13 март 2012 година) - Правителствени заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

Изменението дава насоки как да се отчитат правителствените заеми с лихва по-ниска от пазарните нива при изготвянето на първия отчет по МСФО. То също добавя освобождаване от ретроспективно прилагане в съответствие с изискването на МСС 20.

Годишни подобрения 2009 - 2011 г. (издадени на 17 май 2012 година), в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

Измененията на МСФО 1 поясняват, че дадено предприятие може да приложи МСФО 1 повече от един път при определени обстоятелства. Въвежда се право на избор при прилагането на МСС 23 от датата на преминаване или по-ранна дата.

Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятия, които представят два сравнителни периода в отчета за финансовото състояние съгласно изискванията на МСС 8, не следва да включват информация за началните салда на предходния период в поясненията. В случай че ръководството представя по собствено желание допълнителна сравнителна информация в отчета за финансовото състояние или отчета за доходите, то и поясненията трябва да включват допълнителна информация.

Изменението на МСС 16 пояснява, че резервни части и обслужващо оборудване се класифицират като имоти, машини и съоръжения, а не като материални запаси, когато е приложима дефиницията за имоти, машини и съоръжения и те се използват за повече от една година.

Изменението на МСС 32 пояснява, че отчитането на данък печалба във връзка с разпределение на дивиденди и разходи по сделки със собствениците е в съответствие с

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

МСС 12. Данък върху доходите във връзка с разпределение на дивиденди се признава в печалбата или загубата, докато данък върху доходите във връзка с разходи по сделки със собствениците се признава в собствения капитал.

Изменението на МСС 34 пояснява, че общата сума на активите и пасивите по сегменти се представя в междинния консолидиран финансов отчет, в случай че тази информация се предоставя регулярно на лицата, отговорни за вземане на оперативни решения, и тя се е променила съществено в сравнение с оповестената информация в последния годишен консолидиран финансов отчет.

Изменения в МСФО 10, МСФО 11 и МСФО 12 (издадени на 28 юни 2012 година) влизат в сила от 1 януари 2013 г. и се отнасят за преходните указания.

Изменения в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 27 (издадени на 31 октомври 2012 година) влизат в сила от 1 януари 2014 г. и се отнасят за инвестиционните предприятия

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, 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 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.

Обменните курсове на чуждестранните валути към 31.12.2012 са:

EUR	1.95583
USD	1.48360

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 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).

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.

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

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 полагашата 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 31.12.2012 г. фондът не е отчетел загуба от обезценка.

Задълженията към осигурени лица се отчитат:

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

Задълженията към пенсионноосигурителното дружество са оценени по стойност на възникване.

2.12. Такси и удържки

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

- 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;
- 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 в друг фонд за ДДПО.

Дружеството е възприело политика за начисляване на такси за администриране и управление при персонифициране на получените осигурителни вноски по индивидуалните партиди на осигурените лица. Към 31.12.2012 г. няма неперсонифицираните осигурителни вноски.

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 доброволния 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 доброволно 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

	2 012	2 011
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	2 559	3 353
-от преоценка	2 554	3 323
-от продажба	5	1
-от придобиване на акции чрез увеличние на капитала със собствени средства на емитента	-	29
Държавни ценни книжа (ДЦК)	277	360
-от преоценка	277	360
-от продажба	-	-
Корпоративни облигации	26	54
-от преоценка	24	54
-от продажба	2	-
	<u>2 862</u>	<u>3 767</u>

3.2 Приходи от лихви и дивиденди

	2 012	2 011
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
От лихви		
Държавни ценни книжа (ДЦК)	29	33
Корпоративни облигации	87	56
Банкови депозити	23	47
Разплащателни сметки	7	21
	<u>146</u>	<u>157</u>

	2 012	2 011
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
От дивиденди		
- От акции	15	13
- От АДСИЦ	31	5
	<u>46</u>	<u>18</u>

3.3 Приходи от валутни операции

	2 012	2 011
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
От промяна на валутни курсове	56	101
	<u>56</u>	<u>101</u>

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.4 Разходи от операции с ценни книжа

	2 012	2 011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	(2 463)	(3 701)
-от преоценка	(2 433)	(3 698)
-от продажба	(28)	(2)
-комисионни на инвестиционни посредници	(2)	(1)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	(255)	(517)
-от преоценка	(255)	(516)
-комисионни на инвестиционни посредници		(1)
Корпоративни облигации	(18)	(74)
-от преоценка	(18)	(73)
-комисионни на инвестиционни посредници		(1)
	<u><u>(2 736)</u></u>	<u><u>(4 292)</u></u>

3.5 Разходи от валутни операции

	2 012	2 011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	<u>(46)</u>	<u>(118)</u>
	<u><u>(46)</u></u>	<u><u>(118)</u></u>

3.6 Приходи от инвестиционни имоти

	2 012	2 011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на оценката	<u>5</u>	<u>18</u>
	<u><u>5</u></u>	<u><u>18</u></u>

Разходи от инвестиционни имоти

	2 012	2 011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на оценката	<u>(9)</u>	<u>-</u>
	<u><u>(9)</u></u>	<u><u>-</u></u>

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.

През 2012 г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа е както следва:

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.7 Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

	2 012	2 011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права в т.ч.:	1 783	1 671
-акции	1 114	1 241
-АДСИЦ	67	299
-договорни фондове	602	131
Държавни ценни книжа (ДЦК)	343	597
Корпоративни облигации	1 336	905
	<u>3 462</u>	<u>3 173</u>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2012 г. са включени натрупани лихви в размер на 41 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 26 хил. лв., корпоративни облигации – 15 хил. лв.

Експозиции в ДЦК по емисия, емитент, падеж, валута, номинал в оригинална валута и справедлива стойност.
към 31.12.2012

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	100 000	111
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	21 212	45
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	50 000	114
XS0483954144	CY	03.02.2020	EUR	58 000	73
					<u>343</u>
				контрол:	<u>0</u>

към 31.12.2011

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	80 000	82
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	100 000	103
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	21 212	42
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	50 000	100
GR0124029639	GR	20.07.2017	EUR	10 000	41
XS0483954144	CY	03.02.2020	EUR	127 000	163
XS0145624432	BG	15.01.2013	EUR	30 000	66
					<u>597</u>

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Фонда към 31.12.2012 г.е както следва:

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

	ниво 1	ниво 2	ниво 3	общо
	хил. лева			
Акции	1 114			1 114
АДСИЦ	67			67
Договорни фондове	602			602
Държавни ценни книжа (ДЦК)	343			343
Корпоративни облигации			1 336	1 336
	2 126	0	1 336	3 462

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 неактивини, но се оценяват по котиранияте 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.

3.8 Банкови депозити

	2012 (хил.лв.)	2011 (хил.лв.)
Банкови депозити в лева	184	203
Банкови депозити в евро	-	428
	184	631

В стойността на банковите депозити към 31.12.2012 г. са включени натрупани лихви в размер на 20 хил. лв.

3.9 Парични средства

	2012 (хил.лв.)	2011 (хил.лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	162	453
Парични средства по разплащателни сметки в евро	48	16
	210	469

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Инвестиционни имоти

	2012	2011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	204	202
придобити	-	199
продадени	-	215
приходи от преоценка /нето/	(4)	18
Балансова стойност в края на периода	<u>200</u>	<u>204</u>

Инвестиционните имоти, притежавани от Фонда представляват поземлени имоти, находящи се в:

с. Герман, район Панчарево, община Столична оценен по пазарна стойност на 63 хил.лв. и

с. Долни Богоров, район Кремиковци, община Столична оценен по пазарна стойност на 177 хил.лв.

Оценката към 31.12.2012г. е извършена от Динко Радков Тодоров със сертификат за оценителска правоспособност рег. № 10010174 от 11.10.2010, издаден от Камара на независимите оценители в България.

3.11 Краткосрочни вземания

	2012	2011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Съдебно установено вземане от Ален Мак АД	152	152
ДДС покупка инвестиционен имот Д.Богоров	-	29
Вземане за главница и лихва Източна газова компания АД	11	-
Вземане за Бросс Холдинг АД	6	-
	<u>169</u>	<u>181</u>

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.

3.12 Краткосрочни задължения

	2012	2011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Задължения за такси на фонда към дружеството	17	4
Други задължения	1	1
	<u>18</u>	<u>5</u>

През 2012г. при осъществяване дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване “ПОД-Бъдеще” АД е начислило като приход следните такси:

3.13 Сделки със свързани лица

	2012	2 011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Встъпителна такса	-	(1)
Такса за администриране и управление	(4)	(19)
Инвестиционна такса	(32)	-
Други такси	(2)	(1)
	<u>(38)</u>	<u>(21)</u>

Задължения за такси на фонда към дружеството:

	2012	2 011
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Такса за администриране и управление	-	4
Инвестиционна такса	17	-
	<u>17</u>	<u>4</u>

3.14. 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 доброволния пенсионен фонд, 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.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.
- рисковата премия – разликата между доходността до падежа на корпоративна, общинска или ипотечна облигация и на ценна книга, 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 2012г. в Доброволния пенсионен фонд 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 „ДПФ-Бъдеще” са деноминирани в лева, евро, полски злоти, чешки крони и унгарски форинти. Преоценката на активите, които се оценяват в полски злоти, чешки крони 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 полски злоти към лева, чешки крони и унгарски форинти към лев от дата 31.12.12г. до 31.12.12г. 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
- β -коефициент 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.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Коефициентът на Шарп показва каква доходност над безрисковата е реализирана за единица риск. В случая отчитаме факта, че показателите са изчислени за периода 31.12.2011г. – 31.12.2012г.

- Доброволен пенсионен фонд

Sharpe Ratio	StDev
-0,841	7,34%

През разглеждания период е изследвана и абсолютната линейна корелационна зависимост между изменението на стойността на използвания Бенчмарк VOLIDEX и „ДПФ-Бъдеще” (*Beta*). Коефициента *Beta* се изчислява на дневна база. Стойността на този показател е 0,985.

- 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 неработещи 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.

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- 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 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 пенсионния фонд 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” наблюдава експозициите към рискове и ги управлява съгласн 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 2012 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

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.

Рейтингова структура на държавен дълг за 2012г.		
Държава емитент	Рейтинг	Агенция
България	BBB	Fitch
Кипър	B3	Moody's
Румъния	Baa3	Moody's

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

Матуритетна структура на портфейла от дъжавен дълг по страни към 31.12.2012 (в хил.лв.)

Държава емитент	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Общо
България				156			156
Кипър					73		73
Румъния					114		114
Общо	-	-	-	156	187	-	343

Матуритетна структура на портфейла от дъжавен дълг по страни към 31.12.2011 (в хил.лв.)

	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Общо
България			66	42	185		293
Гърция					41		41
Кипър					163		163
Румъния					100		100
Общо	-	-	66	42	489	-	597

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Матуритетна структура на активите към 31.12.2012

Активи (в хил.лв.)	От 3 месеца						Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години		
Акции							1 114	1 114
АДСИЦ							67	67
Договорни фондове							602	602
Държавни ценни книжа				156	187			343
Корпоративни облигации							1 336	1 336
Банкови депозити	132	52						184
Парични средства							210	210
Инвестиционни имоти							200	200
Краткосрочни вземания	17	152						169
Общо	149	204	-	156	187	-	3 529	4 225

Матуритетна структура на активите към 31.12.2011

Активи (в хил.лв.)	От 3 месеца						Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години		
Акции	0	0	0	0	0	0	1 241	1 241
АДСИЦ	0	0	0	0	0	0	299	299
Договорни фондове	0	0	0	0	0	0	131	131
Държавни ценни книжа	0	0	66	42	489	0	0	597
Корпоративни облигации	0	186	375	301	43	0	0	905
Банкови депозити	227	404						631
Парични средства							469	469
Инвестиционни имоти							204	204
Краткосрочни вземания	29	152						181
Общо	256	742	441	343	532	-	2 344	4 658

Валутна структура на активите към 31.12.2012

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Общо
АДСИЦ	67						67
Договорни фондове	602						602
Държавни ценни книжа	111	232					343
Корпоративни облигации	388	948					1 336
Банкови депозити	184						184
Парични средства	162	48					210
Инвестиционни имоти	200						200
Краткосрочни вземания							169
Общо	2 828	1 397	-	-	-	-	4 225

Валутна структура на активите към 31.12.2011

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Общо
АДСИЦ	299						299
Договорни фондове	131						131
Държавни ценни книжа	185	412					597
Корпоративни облигации		905					905
Банкови депозити	203	428					631
Парични средства	453	16					469
Инвестиционни имоти	204						204
Краткосрочни вземания	181						181
Общо	2 754	1 761	-	84	37	22	4 658

3.11. Събития след датата на баланса

“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2012 г.