

**“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД -
БЪДЕЩЕ”**

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2012 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	9
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	13

“ПРОФЕСИОНАЛЕН 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		5 386	5 507
Увеличение на стойността на нетните активи			
Постъпления за осигурени лица		1 479	1 406
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове		181	382
Доход от управление на активите		567	-
Прехвърлени средства от ПОД за покриване разликата до минимална доходност		<u>51</u>	<u>-</u>
		<u>2 278</u>	<u>1 788</u>
Намаление на стойността на нетните активи			
Средства, преведени в Националния осигурителен институт		(69)	(1 054)
Средства за изплащане на осигурени лица и наследници		(55)	(18)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове		(498)	(525)
Прехвърлени средства към държавния бюджет		(1)	
Загуба от управление на активи			(184)
Начислени такси и удържки за ПОД Бъдеще АД	3.13	<u>(136)</u>	<u>(128)</u>
		<u>(759)</u>	<u>(1 909)</u>
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на		<u>6 905</u>	<u>5 386</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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	2 012	2 011
		<u>(хил.лв.)</u>	<u>(хил.лв.)</u>
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	3 093	2 675
Приходи от лихви	3.2	247	209
Приходи от дивиденди	3.2	41	13
Приходи от валутни операции	3.3	55	101
Инвестиционни имоти	3.6	<u>6</u>	<u>18</u>
		<u>3 442</u>	<u>3 016</u>
Разходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.4	(2 819)	(3 082)
Разходи от валутни операции	3.5	(46)	(118)
Инвестиционни имоти	3.6	<u>(10)</u>	<u>-</u>
		<u>(2 875)</u>	<u>(3 200)</u>
Резултат преди покриване разлика от минимална доходност от ПОД		567	(184)
Покриване разлика до минимална доходност от ПОД		51	-
Общ всеобхватен доход за годината		<u>618</u>	<u>(184)</u>

Съставител:

 Антоанета Василева

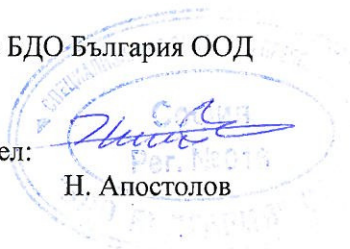
Изпълнителен Директор

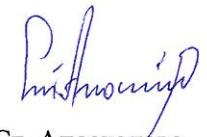
 Андрей Шотов

Изпълнителен Директор

 Кадин Костов

Заверил: БДО България ООД

Управител:

 Н. Апостолов

Отговорен съдружник:

 Ст. Апостолова
 ДЕС, Регистриран одитор

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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	Бележки	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.7	5569	3931
Банкови депозити	3.8	267	659
Парични средства	3.9	784	473
Инвестиционни имоти	3.10	240	244
Краткосрочни вземания	3.11	<u>50</u>	<u>83</u>
ОБЩО АКТИВИ		<u>6910</u>	<u>5390</u>
ПАСИВИ			
Дългосрочни задължения към осигурени лица		6905	5386
Краткосрочни задължения към ПОД	3.12	<u>5</u>	<u>4</u>
ОБЩО ПАСИВИ		<u>6910</u>	<u>5390</u>

Съставител:

Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:

Андрей Шатов

Изпълнителен Директор:

Калин Костов



Заверил: БДО България ООД

Управител:

Н. Апостолов

Отговорен съдружник:

Ст. Апостолова

ДЕС, Регистриран одитор

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	1 479	1 406
Плащания, свързани с осигурени лица	(125)	(1 072)
Постъпления от други пенсионни фондове	181	382
Плащания към други пенсионни фондове	(498)	(525)
Постъпления от пенсионноосигурително дружество	51	-
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(135)	(134)
Постъпления от дивиденди	41	13
Постъпления от лихви	248	203
Постъпления от сделки с инвестиции	2 032	1 212
Плащания от сделки с инвестиции	(2 999)	(2 388)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	35	215
Плащания свързани с инвестиционни имоти	-	(238)
Други постъпления	1	-
	<u>311</u>	<u>(926)</u>
Нетен паричен поток от оперативна дейност		
	<u>473</u>	<u>1 399</u>
Парични средства в началото на годината		
	<u>784</u>	<u>473</u>

Съставил:

Антоанета Василева

Изпълнителен Директор:

Андрей Шотгов

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-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. Адрес за кореспонденция с фонда: гр. София, ул. 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”). 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/30.07.2003г., 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 31.12.2012 г. са посочени в таблицата по-долу:

	Активи	Членове
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2011 г.	5 390	6 444
31.12.2012 г.	6 910	6 764
изменение	1 520	320

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.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Стойността на 1 дял за 28.12.2012 г. е 1.27879

Основната цел на „Пенсионноосигурително дружество - БЪДЕЩЕ” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлявания „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);

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;
- 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).

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 прилагането 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 използват като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

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 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 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 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, 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.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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.

От 1999г. българският лев е с фиксиран курс към еврото 1.95583 лева за 1 евро.

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, заложи 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.

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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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 полагащата 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 отчел 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 удържки

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

- 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 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 партии 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 партии на осигурените лица не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физическите лица.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	2 428	2 072
-от преоценка	2 394	2 035
-от продажба	34	2
-от придобиване на акции чрез увеличние на капитала със собствени средства на емитента	-	35
Държавни ценни книжа (ДЦК)	641	561
-от преоценка	639	561
-от продажба	2	-
Корпоративни облигации	24	42
-от преоценка	23	42
-от продажба	1	-
	<u>3 093</u>	<u>2 675</u>

3.2 Приходи от лихви и дивиденди

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
От лихви		
Държавни ценни книжа (ДЦК)	101	89
Корпоративни облигации	103	70
Банкови депозити	29	32
Разплащателни сметки	14	18
	<u>247</u>	<u>209</u>

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
От дивиденди		
От акции	13	12
От АДСИЦ	28	1
	<u>41</u>	<u>13</u>

3.3 Приходи от валутни операции

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
От промяна на валутни курсове	55	101
	<u>55</u>	<u>101</u>

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

3.4 Разходи от операции с ценни книжа

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	(2 308)	(2 352)
-от преоценка	(2 283)	(2 348)
-от продажба	(22)	(2)
-комисионни на инвестиционни посредници	(3)	(2)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	(488)	(663)
-от преоценка	(488)	(663)
Корпоративни облигации	(23)	(67)
-от преоценка	(22)	(65)
-от продажба	(1)	(1)
-комисионни на инвестиционни посредници	-	(1)
	<u>(2 819)</u>	<u>(3 082)</u>

3.5 Разходи от валутни операции

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

3.6 Приходи и разходи от управление на инвестиционни имоти

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи		
От промяна на оценката	6	18
	<u>6</u>	<u>18</u>
	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Разходи		
От промяна на оценката	(10)	-
	<u>(10)</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.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права в т.ч.:	2 402	1 226
-акции	1 311	945
-АДСИЦ	154	255
-договорни фондове	937	26
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 701	1 776
Корпоративни облигации	1 466	929
	<u>5 569</u>	<u>3 931</u>

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

В стойността на ценните книжа към 31.12.2012 г. са включени натрупани лихви в размер на 75 хил. лв. разпределени както следва: ДЦК – 48 хил. лв. корпоративни облигации – 27 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	справедлива
				стойност оригинална валута	стойност (хил.лв.)
BG2040004215	BG	04.02.2014	BGN	7 556	8
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGN	210 000	228
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGN	43 000	46
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	80 000	89
BG2040008216	BG	16.01.2018	BGN	150 000	169
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	410 000	472
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	381 463	442
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	25 000	60
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	50 000	114
XS0483954144	CY	03.02.2020	EUR	58 000	73
					<u>1 701</u>

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

към 31.12.2011

емисия	емитент	падеж	валута	номинална	справедлива
				стойност оригинална валута	стойност (хил.лв.)
BG2040004215	BG	04.02.2014	BGN	7 556	8
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGN	210 000	219
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGN	43 000	43
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	80 000	82
BG2040008216	BG	16.01.2018	BGN	150 000	153
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	410 000	423
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	381 463	390
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	50 000	102
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	50 000	100
GR0124029639	GR	20.07.2017	EUR	100 000	41
XS0483954144	CY	03.02.2020	EUR	116 000	149
XS0145624432	BG	15.01.2013	EUR	30 000	66
					1 776

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

	ниво 1	ниво 2	ниво 3	общо
	хил. лева			
Акции	1 311	-	-	1 311
АДСИЦ	154	-	-	154
Договорни фондове	937	-	-	937
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 701	-	-	1 701
Корпоративни облигации	-	-	1 466	1 466
	4 103	-	1 466	5 569

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 котирани 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.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.8 Банкови депозити

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Банкови депозити в лева	267	203
Банкови депозити в евро	-	456
	<u>267</u>	<u>659</u>

В стойността на банковите депозити към 31.12.2012 г. са включени натрупани лихви в размер на 12 хил. лв.

3.9 Парични средства

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	689	463
Парични средства по разплащателни сметки в евро	95	10
	<u>784</u>	<u>473</u>

3.10 Инвестиционни имоти

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	244	202
придобити	-	239
продадени	-	215
приходи от преоценка /нето/	(4)	18
Балансова стойност в края на периода	240	244

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 Годоров със сертификат за оценителска правоспособност рег. № 10010174 от 11.10.2010, издаден от Камара на независимите оценители в България.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.11 Краткосрочни вземания

	2012	2011
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
Съдебно установено вземане от Ален Мак АД	42	42
Лихвено плащане Балканкар-Заря АД	3	4
Лихвено плащане Бросс Холдинг АД	4	-
ДДС покупка инвестиционен имот Д.Богоров	-	35
Взамане за осигурени лица от НОИ, НАП и ПОД	1	2
	50	83

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	5	4
	5	4

3.13 Сделки със свързани лица

	2012	2011
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
Такса за администриране и управление	(74)	(70)
Инвестиционна такса	(60)	(51)
Такса прехвърляне	(2)	(7)
	(136)	(128)

Задължения за такси на фонда към дружеството:

	2012	2011
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
Инвестиционна такса	5	4
	5	4

	2012	2011
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
Покриване разлика до минимална доходност	51	-

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 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, 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 „ППФ-Бъдеще” не предполага наличие и проявление на лихвен риск, имащо негативно отражение върху изменението на стойността на

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

портфейла. Средно претегляният 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 и евро, поради което експозицията не е изложена на валутен риск.

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.

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.

- Професионален пенсионен фонд

Sharpe Ratio	StDev
1,918	4,851%

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 0,463.

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.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

- 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 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:

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- 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 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 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 2012, 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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

Държава емитент	От 3						Общо
	До 3 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	
България			236	135	1 083	60	1 514
Гърция							-
Кипър					73		73
Румъния					114		114
Общо	-	-	236	135	1 270	60	1 701

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

Държава емитент	От 3						Общо
	До 3 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	
България			74	262	1 048	102	1 486
Гърция					41		41
Кипър					149		149
Румъния					100		100
Общо	-	-	74	262	1 338	102	1 776

Матуритетна структура на активите към 31.12.2012

Активи (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	Повече от 10 години	Без матуритет	Общо
АДСИЦ							154	154
Договорни фондове							937	937
Държавни ценни книжа			236	135	1 270	60		1 701
Корпоративни облигации			661	805				1 466
Банкови депозити	132	135						267
Парични средства							784	784
Инвестиционни имоти							240	240
Краткосрочни вземания	1	49						50
Общо	133	184	897	940	1 270	60	3 426	6 910

Матуритетна структура на активите към 31.12.2011

Активи (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	Повече от 10 години	Без матуритет	Общо
АДСИЦ							255	255
Договорни фондове							26	26
Държавни ценни книжа			74	262	1 338	102		1 776
Корпоративни облигации		68	365	496				929
Банкови депозити	225	434						659
Парични средства							473	473
Инвестиционни имоти							244	244
Краткосрочни вземания	37	46						83
Общо	262	548	439	758	1 338	102	1 943	5 390

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Валутна структура на активите към 31.12.2012

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинг	Общо
Акции	1 311						1 311
АДСИЦ	154						154
Договорни фондове	860	77					937
Държавни ценни книжа	1 453	248					1 701
Корпоративни облигации	349	1 117					1 466
Банкови депозити	267						267
Парични средства	689	95					784
Инвестиционни имоти	240						240
Краткосрочни вземания	1	49					50
Общо	5 324	1 586	-	-	-	-	6 910

Валутна структура на активите към 31.12.2011

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинг	Общо
Акции	802			84	37	22	945
АДСИЦ	255						255
Договорни фондове	26						26
Държавни ценни книжа	1 318	458					1 776
Корпоративни облигации		929					929
Банкови депозити	203	456					659
Парични средства	463	10					473
Инвестиционни имоти	244						244
Краткосрочни вземания	79	4					83
Общо	3 390	1 857	-	84	37	22	5 390

3.14 Събития след датата на баланса

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