

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”**

**ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**31.12.2012 г.**

## “УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ЧЕТ 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	17

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

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

	Бележки	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>Стойност на нетните активи към началото на годината</b>		<b>63 517</b>	<b>51 758</b>
<b>Увеличение на стойността на нетните активи</b>			
Постъпления за осигурени лица		19 018	17 061
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове		6 231	1 082
Доход от управление на активите		5 360	-
		<u><b>30 609</b></u>	<u><b>18 143</b></u>
<b>Намаление на стойността на нетните активи</b>			
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица		(49)	(27)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове		(3 951)	(4 350)
Загуба от управление на активи			(466)
Начислени такси и удържки за ПОД Бъдеще АД	3.13	<u>(1 740)</u>	<u>(1 541)</u>
		<u><b>(5 740)</b></u>	<u><b>(6 384)</b></u>
<b>Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица</b>		<u><b>88 386</b></u>	<u><b>63 517</b></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

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**

	Бележки	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
<b>Приходи от инвестиции</b>			
Операции с ценни книжа	3.1	23 845	23 870
Лихви	3.2	3 224	2 466
Приходи от валутни операции	3.3	856	1 161
Инвестиционни имоти	3.6	78	196
Приходи от дивиденди	3.2	272	83
		<u>28 275</u>	<u>27 776</u>
<b>Разходи от инвестиции</b>			
Операции с ценни книжа	3.4	(21 881)	(27 040)
Разходи от валутни операции	3.5	(823)	(1 202)
Инвестиционни имоти	3.6	(211)	-
		<u>(22 915)</u>	<u>(28 242)</u>
<b>Общ всеобхватен доход за годината</b>		<u><u>5 360</u></u>	<u><u>(466)</u></u>

Съставител:

Антоанета Василева

Изпълнителен директор:

Андрей Цотов

Изпълнителен директор:

Калин Костов

Заверил: БДО България ООД

Управител:

Н. Апостолов

Отговорен съдружник:

Ст. Апостолова

ДЕС, Регистриран одитор

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

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**

	Бележки	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>АКТИВИ</b>			
Ценни книжа, отчитани по справедливост по печалбата или загубата	3.7	61 734	41 279
Банкови депозити	3.8	2 409	5 225
Парични средства	3.9	14 701	9 082
Инвестиционни имоти	3.10	4 234	2 946
Краткосрочни вземания	3.11	5 384	5 037
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b><u>88 462</u></b>	<b><u>63 569</u></b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Резерв за гарантиране на минимална доходност		469	469
Дългосрочни задължения към осигурени лица		87 917	63 048
Краткосрочни задължения към ПОД	3.12	74	52
Други краткосрочни задължения	3.12	2	-
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b><u>88 462</u></b>	<b><u>63 569</u></b>

Съставител:

  
Антоанета Василева

Изпълнителен директор:

  
Андрей Шотов

Изпълнителен директор:

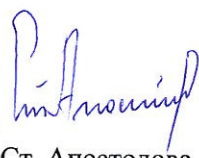
  
Калин Костов

Заверил: БДО България ООД

Управител:

  
Н. Апостолов

Отговорен съдружник:

  
Ст. Апостолова  
ДЕС, Регистриран одитор

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
<b>Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност</b>		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	19 016	17 061
Плащания, свързани с осигурени лица	(49)	(27)
Постъпления от други пенсионни фондове	6 231	1 082
Плащания към други пенсионни фондове	(3 951)	(4 350)
Постъпления от пенсионноосигурително дружество	-	-
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(1 719)	(1 591)
Постъпления от дивиденди	272	83
Постъпления от лихви	3 033	2 289
Постъпления от сделки с инвестиции	30 273	13 089
Плащания от сделки с инвестиции	(46 377)	(33 330)
Постъпления свързани с инвестиционни имоти	422	2 151
Плащания свързани с инвестиционни имоти	(1 532)	(3 303)
Други постъпления	1	-
Други плащания	(1)	-
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>5 619</b>	<b>(6 846)</b>
<b>Парични средства в началото на годината</b>	<b>9 082</b>	<b>15 928</b>
<b>Парични средства в края на годината</b>	<b>14 701</b>	<b>9 082</b>

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. 29 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

## **1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ**

“ДЗИ–Универсален пенсионен фонд” е регистриран с Решение №1 на СГС от 06.11.2003 г. по ф. д. 11576/2003 г. С Решение №2 на СГС от 19.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ-Универсален пенсионен фонд” на “Универсален пенсионен фонд-Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “УПФ-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 15.11.2003 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 задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в универсален фонд, обхваща лицата родени след 31.12.1959 г. и е индивидуално. Това е дейност по набиране на задължителни пенсионно осигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на пенсия. 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. Разпределението на осигурителните вноски между осигурител и осигурен през 2012 г. се запазват – 2,2% за сметка на осигуреното лице и 2,8% за сметка на осигурителя.

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

Първите членове на “УПФ-Бъдеще” са от 2004 г. Данни за броя на членовете на „Универсален пенсионен фонд-Бъдеще” и управляваните от дружеството активи към 31.12.2012 г. са посочени в таблицата по-долу:

	<u>Активи</u> (хил. лв.)	<u>Членове</u> (бр.)
31.12.2011 г.	63 569	106 673
31.12.2012 г.	88 462	119 272
<b>изменение</b>	<b>24 893</b>	<b>12 599</b>

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

## “УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Стойността на 1 дял за 28.12.2012 г. е 1.31694 лв.

Основната цел на „Пенсионно осигурително дружество - Бъдеще” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлението „Универсален пенсионен фонд – Бъдеще” (Фонда), е осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в неговия портфейл, като се отчита минимално изискуема 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 неговите активи. Като приоритетни задачи се поставят съхраняването на средствата по индивидуалните партиди 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 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 ниво на риск. Инвестиционните цели на Фонда се постигат чрез комбиниране на сигурността на инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход с по-високата очаквана доходност от инвестициите в акции на публични дружества. Изборът на конкретните емисии ценни книжа се осъществява в зависимост от класа активи съгласно различни критерии.

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

регламентиране на класовете от финансови инструменти (основно първокласни активи);



налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;  
лимитиране на експозициите към емитенти и контрагенти.

## 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.

**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, 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.

## “УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Обменните курсове на чуждестранните валути към 31.12.2012 са:

EUR	1.95583
USD	1.48360
CZK	7.77975
HUF	6.72592
PLN	4.79264

### 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 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 “УПФ-Бъдеще”;
- при прехвърляне на вноски на осигурени лица от други пенсионни фондове;
- начисляване на реализирана доходност от инвестиране.

Задълженията към пенсионно осигурителното дружество са оценени по стойност на възникване.

### **2.12. Такси и удръжки**

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

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

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

### **2.13. Данъчно облагане**

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

Приходите от инвестиране на активите на универсалния и на професионалния пенсионен фонд, разпределени по индивидуалните партиди на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физическите лица. Услугите по допълнителното задължително пенсионно осигуряване не се облагат с данък по реда на Закона за данък върху добавената стойност.



**3. ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

3.1 Приходи от операции с ценни книжа

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
<b>Акции, дялове и права, в т.ч.:</b>	<b>18 357</b>	<b>18 730</b>
-от преоценка	18 347	18 547
-от продажба	10	7
-от придобиване на акции чрез увеличние на капитала със собствени средства на емитента	-	176
<b>Държавни ценни книжа (ДЦК)</b>	<b>5 191</b>	<b>4 631</b>
-от преоценка	5 184	4 631
-от продажба	7	0
<b>Корпоративни облигации</b>	<b>297</b>	<b>509</b>
-от преоценка	280	508
-от продажба	17	1
	<u><b>23 845</b></u>	<u><b>23 870</b></u>

3.2 Приходи от лихви и дивиденди

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
<b>От лихви</b>		
Държавни ценни книжа (ДЦК)	748	759
Корпоративни облигации	1 422	563
Банкови депозити	213	480
Разплащателни сметки	601	630
Репо сделки	240	34
	<u><b>3 224</b></u>	<u><b>2 466</b></u>

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
<b>От дивиденди</b>		
- От акции	61	52
- От АДСИЦ	166	10
- От договорни фондове	45	21
	<u><b>272</b></u>	<u><b>83</b></u>

3.3 Приходи от валутни операции

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
От промяна на валутни курсове	856	1 161
От курсови разлики при сделки	-	-
	<u><b>856</b></u>	<u><b>1 161</b></u>

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

3.4 Разходи от операции с ценни книжа

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>Акции, дялове и права, в т.ч.:</b>	<b>(17 803)</b>	<b>(20 872)</b>
-от преоценка	(17 783)	(20 855)
-от продажба	(10)	-
-комисионни на инвестиционни посредници	(10)	(17)
<b>Държавни ценни книжа (ДЦК)</b>	<b>(3 862)</b>	<b>(5 452)</b>
-от преоценка	(3 860)	(5 445)
-от продажба	(2)	-
-комисионни на инвестиционни посредници	-	(7)
<b>Корпоративни облигации</b>	<b>(214)</b>	<b>(715)</b>
-от преоценка	(206)	(703)
-от продажба	-	-
-комисионни на инвестиционни посредници	(8)	(12)
<b>Репо сделки</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>
-комисионни на инвестиционни посредници	(2)	(1)
	<u><b>(21 881)</b></u>	<u><b>(27 040)</b></u>

3.5 Разходи от валутни операции

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	(823)	(1 198)
От курсови разлики по сделки	-	(4)
	<u><b>(823)</b></u>	<u><b>(1 202)</b></u>

3.6 Приходи и разходи от управление на инвестиционни имоти

	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>Приходи</b>		
От промяна на оценката	76	196
От продажба	-	-
От наеми	2	-
	<u><b>78</b></u>	<u><b>196</b></u>
	<u>2 012</u>	<u>2 011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>Разходи</b>		
От промяна на оценката	(211)	-
От продажба	-	-
От наеми	-	-
	<u><b>(211)</b></u>	<u><b>-</b></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.

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

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

През 2012г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа към 31.12.2012 г. е както следва:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(ХИЛ.ЛВ.)	(ХИЛ.ЛВ.)
Акции, дялове и права в т.ч.:	24 414	13 450
-акции	9 144	8 328
-АДСИЦ	2 757	2 244
-договорни фондове	12 513	2 878
Държавни ценни книжа (ДЦК)	13 645	15 450
Корпоративни облигации	23 675	12 379
	<u>61 734</u>	<u>41 279</u>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2012 г. са включени натрупани лихви в размер на 685 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 288 хил. лв., корпоративни облигации – 397 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.)
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGN	1 140 000	1 236
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGN	283 000	303
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	1 271 829	1 407
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGN	579 399	670
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	1 924 618	2 145
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	2 552 817	2 938
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	1 600 000	1 853
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	394 180	925
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	183 838	387
BG2009794228	BG	01.01.2019	USD	21 733	32
BG2040099223	BG	01.01.2019	EUR	2 909	6
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	400 000	914
XS0483954144	CY	03.02.2020	EUR	660 000	829
					13 645

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

към 31.12.2011

емисия	емитент	падеж	валута	номинална	справедлива
				стойност оригинална валута	стойност (хил.лв.)
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGN	1 140 000	1 190
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGN	283 000	285
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	820 000	839
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGN	579 399	585
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	1 924 618	1 982
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	2 552 817	2 633
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	1 600 000	1 636
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	394 180	849
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	750 000	1 528
BG2030011113	BG	30.03.2016	EUR	183 838	363
XS0371163600	RO	18.06.2018	EUR	400 000	799
GR0124029639	GR	20.07.2017	EUR	500 000	205
XS0483954144	CY	03.02.2020	EUR	1 333 000	1 714
XS0145624432	BG	15.01.2013	EUR	384 000	842
					15 450

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

	ниво 1	ниво 2	ниво 3	общо
	хил. лева			
Акции	9144			9144
АДСИЦ	2757			2757
Договорни фондове	12513			12513
Държавни ценни книжа (ДЦК)	13645			13645
Корпоративни облигации			23675	23675
	38059	-	23675	61734

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

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

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

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”**

**3.8 Банкови депозити**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Банкови депозити в лева	2 409	-
Банкови депозити в евро	-	5 225
	<u>2 409</u>	<u>5 225</u>

В стойността на банковите депозити към 31.12.2012 г. са включени натрупани лихви в размер на 89 хил. лв.

**3.9 Парични средства**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	11 447	6 646
Парични средства по разплащателни сметки в евро	3 254	2 436
	<u>14 701</u>	<u>9 082</u>

**3.10 Инвестиционни имоти**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
<b>Балансова стойност в началото на периода</b>	<b>2 946</b>	<b>2 021</b>
придобити	1 336	2 880
продадени	-	2 151
приходи от преоценка /нето/	(48)	196
<b>Балансова стойност в края на периода</b>	<b><u>4 234</u></b>	<b><u>2 946</u></b>

Инвестиционните имоти, притежавани от Фонда представляват и се намират в:

- нива в с. Герман, район Панчарево, община Столична, оценен по пазарна стойност на 764 хил.лв. и
- ливада в с. Долни Богоров, район Кремиковци, община Столична, оценен по пазарна стойност на 2 134 хил.лв.
- земя и сгради в с. Габра, община Елин Пелин, оценен по пазарна стойност на 740 хил.лв
- газозарядна станция в гр. Варна, р-н Аспарухово, оценен по пазарна стойност на 596 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**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Съдебно установено вземане от Ален Мак АД	219	219
Взамане за падеж Ай Ти Ди Нетуърк	433	442
Лихвено плащане Балканкар-Заря АД	9	10
Вземане лихва Бросс Холдинг АД Варна	33	-
Вземане за главница и лихва Източна Газова	280	-
Взамане за продадени дялове Стандарт Инвестмънт	277	908
Репо сделка с акции Еврохолд България	4 006	3 034
ДДС покупка инвестиционен имот Д.Богоров	-	422
Вземане за ДДС по сделки с инвестиционен имот	119	-
Взамане за наем на инвестиционен имот с.Габра	2	-
Взамане от ПОД и НАП за недостиг на партиди	6	2
	<u><u>5 384</u></u>	<u><u>5 037</u></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.

Поради закъсненението от страна на „Ай Ти Ди Нетуърк” АД при реструктурирането на емисията, облигации е дерегистрирана от регулиран пазар в случая БФБ-София. След което емитента се опитва да листне емисията отново на БФБ, но получава отказ. Предвид тези факти корпоративните облигации на „Ай Ти Ди Нетуърк” АД са квалифицирани като вземане по номиналната стойност с определения лихвен процент ( 5,5% +3-месечен Euribor).

**3.12 Краткосрочни задължения**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Задължения за такси на фонда към дружеството	74	52
Други задължения	2	-
	<u><u>76</u></u>	<u><u>52</u></u>

<b>3.13 Сделки със свързани лица</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>(ХИЛ.ЛВ.)</b>	<b>(ХИЛ.ЛВ.)</b>
Такса за администриране и управление	(951)	(853)
Инвестиционна такса	(757)	(579)
Такса прехвърляне	(32)	(109)
	<u>(1 740)</u>	<u>(1 541)</u>

**Задължения за такси на фонда към дружеството:**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>(ХИЛ.ЛВ.)</b>	<b>(ХИЛ.ЛВ.)</b>
Такса за администриране и управление	-	-
Инвестиционна такса	74	52
	<u>74</u>	<u>52</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 универсалния и професионалния 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.

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

## “УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 „УПФ-Бъдеще” не предполага наличие и проявление на лихвен риск, имащо негативно отражение върху изменението на стойността на 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/еврото.

Експозициите на финансовите инструменти в портфейла на УПФ са деноминирани в лева, евро, долари, чешки крони, унгарски форинти и полски злоти. Преоценката на активите, които се оценяват в долари, чешки крони, полски злоти и унгарски форинти се прави в лева по съответния курс на БНБ за деня. Валутния риск на тези активи е измерен чрез стандартно отклонение като са взети данни за валутния курс на долар към лева, чешки крони, полски злоти и унгарски форинти към лев от дата 31.12.2011г. до 31.12.2012 г. За текущият отчетен период стандартното отклонение на годишна база на щатски долар е 8,39%, съответно същото за чешките крони е 6,34% , за унгарските форинти 10,33% и за полските злоти е 7,81%.

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

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

- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение
- $\beta$ -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.



## “УНИВЕРСАЛЕН 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.

- Универсален пенсионен фонд

<b>Sharpe Ratio</b>	<b>StDev</b>
<b>2,306</b>	<b>2,308%</b>

През разглеждания период е изследвана и абсолютната линейна корелационна зависимост между изменението на стойността на използвания Бенчмарк UNIDEX и УПФ (*Beta*). Коефициента *Beta* се изчислява на дневна база. Стойността на този показател е 0,563.

- 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.

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

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

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

През годината завършила на 31 декември 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

**“УНИВЕРСАЛЕН 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							9 144	9 144
АДСИЦ							2 757	2 757
Договорни фондове							12 513	12 513
Държавни ценни книжа			1 237	4 242	8 166			13 645
Корпоративни облигации							23 675	23 675
Банкови депозити	2 076	333						2 409
Парични средства							14 701	14 701
Инвестиционни имоти							4 234	4 234
Краткосрочни вземания	250	1 128						1 378
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	666	3 340						4 006
<b>Общо:</b>	<b>2 992</b>	<b>4 801</b>	<b>1 237</b>	<b>4 242</b>	<b>8 166</b>	<b>-</b>	<b>67 024</b>	<b>88 462</b>

**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							8 328	8 328
АДСИЦ							2 244	2 244
Договорни фондове							2 878	2 878
Държавни ценни книжа			841	1 838	11 243	1 528		15 450
Корпоративни облигации		3 362	3 886	4 655	476			12 379
Банкови депозити	2 475	2 750						5 225
Парични средства							9 082	9 082
Инвестиционни имоти							2 946	2 946
Краткосрочни вземания	424	1 579						2 003
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки		3 034						3 034
<b>Общо:</b>	<b>2 899</b>	<b>10 725</b>	<b>4 727</b>	<b>6 493</b>	<b>11 719</b>	<b>1 528</b>	<b>25 478</b>	<b>63 569</b>

**Валутна структура на активите към 31.12.2012**

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	щатски				Общо
			долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	
Акции	8 442			527	81	94	9 144
АДСИЦ	2 757						2 757
Договорни фондове	11 720	793					12 513
Държавни ценни книжа	10 553	3 060	32				13 645
Корпоративни облигации	10 183	13 492					23 675
Банкови депозити	2 409						2 409
Парични средства	11 447	3 254					14 701
Инвестиционни имоти	4 234						4 234
Краткосрочни вземания	404	974					1 378
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	4 006						4 006
<b>Общо</b>	<b>66 155</b>	<b>21 573</b>	<b>32</b>	<b>527</b>	<b>81</b>	<b>94</b>	<b>88 462</b>

**Валутна структура на активите към 31.12.2011**

Активи (в хил.лв.)	Лева	Евро	щатски				Общо
			долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	
Акции	7 867			301	93	67	8 328
АДСИЦ	2 244						2 244
Договорни фондове	1 798		1 080				2 878
Държавни ценни книжа	9 150	6 300					15 450
Корпоративни облигации		12 379					12 379
Банкови депозити		5 225					5 225
Парични средства	6 646	2 436					9 082
Инвестиционни имоти	2 946						2 946
Краткосрочни вземания	1 334	669					2 003
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	3 034						3 034
<b>Общо</b>	<b>35 019</b>	<b>27 009</b>	<b>1 080</b>	<b>301</b>	<b>93</b>	<b>67</b>	<b>63 569</b>

**3.11. 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.