

**“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД -
БЪДЕЩЕ”**

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2010 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	11
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	15

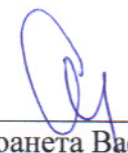
“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

Бележки	2010 (хил. лв.)	2009 (хил. лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината	4 642	3 385
Увеличение на стойността на нетните активи		
Постъпления за осигурени лица	1 322	1 370
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	165	35
Прехвърлени средства от ПОД за покриване разликата до минимална доходност	-	94
Доход от управление на активите	226	379
	1 713	1 878
Намаление на стойността на нетните активи		
Средства преведени в Националния осигурителен институт	(116)	(124)
Средства за еднократно изплащане на осигурени лица и наследници	(23)	(4)
Средства преведени в други пенсионни фондове	(584)	(380)
Прехвърлени средства в държавния бюджет	(1)	-
Начислени такси и удържки за „ПОД-Бъдеще” АД 3.7	(124)	(113)
	(848)	(621)
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица	5 507	4 642

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД на 16.02.2011 г.

Съставител:



Антоанета Василева

Председател СД:



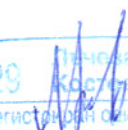
Андрей Стоянов



Забележка с обръщане на вниманието



Михаил Димитов
Регистриран одитор



0029
Регистриран одитор

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

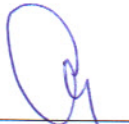
“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД


	Бележки	2010 (хил. лв.)	2009 (хил. лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	2 157	2 039
Лихви	3.2	212	219
Операции с чуждестранна валута		76	-
Дивиденди		7	8
		<u>2 452</u>	<u>2 266</u>
Разходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.3	(2 030)	(1 887)
Операции с чуждестранна валута		(196)	-
		<u>(2 226)</u>	<u>(1 887)</u>
Резултат преди покриване разлика от минимална доходност от ПОД		<u>226</u>	<u>379</u>
Покриване разлика до минимална доходност от ПОД		-	94
Доход (Загуба)		<u>226</u>	<u>473</u>
Общ всеобхватен доход за годината		<u>226</u>	<u>473</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 16.02.2011 г.

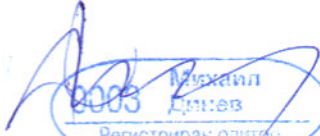
Съставител:



 Антоанета Василева

Председател СД:


 Андрей Шотов

Заверено с обръщане на внимание


 0003 **Михаил Димев**
 Регистриран одитор


 0029 **Михаил Димев**
 Регистриран одитор



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

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

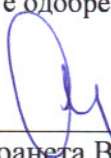
“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

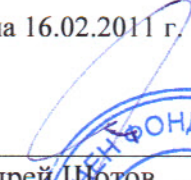
	Бележки	31.12.2010	31.12.2009
		(ХИЛ. ЛВ.)	(ХИЛ. ЛВ.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.4	3 527	2 258
Банкови депозити	3.5	372	816
Инвестиционни имоти		202	-
Парични средства	3.6	1399	1 570
Краткосрочни вземания		17	2
ОБЩО АКТИВИ		5 517	4 646
ПАСИВИ			
Дългосрочни задължения към осигурени лица		5 507	4 642
Краткосрочни задължения към ПОД	3.7	10	4
ОБЩО ПАСИВИ		5 517	4 646

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 16.02.2011 г.


Съставител:

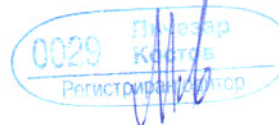

 Антоанета Василева

Председател СД:


 Андрей Шотов

Забверено с обръщане на вниманието


 Михаил Кузнетсов
 Регистриран одитор


 0029
 Пламен Костов
 Регистриран одитор



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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	<u>2010</u> (ХИЛ. ЛВ)	<u>2009</u> (ХИЛ. ЛВ)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления свързани с осигурени лица (от НАП)	1 322	1 370
Плащания свързани с осигурени лица	(140)	(128)
Постъпления от други пенсионни фондове	165	35
Плащания към други пенсионни фондове	(584)	(380)
Постъпления от пенсионно осигурително дружество	-	94
Плащания към пенсионно осигурително дружество	(118)	(116)
Постъпления от дивиденди	7	8
Постъпления от лихви	192	278
Постъпления от сделки с инвестиции	1 391	2 477
Плащания по сделки с инвестиции	(2 204)	(2 517)
Плащания по сделки с инвестиционни имоти	(202)	-
Други постъпления	3	-
Други плащания	(3)	-
Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност	(171)	1 121
Парични средства в началото на годината	1 570	449
Парични средства в края на годината	1 399	1 570

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 16.02.2011 г.

Съставител:


_____ **Антоанета Василева**

Председател СД:


_____ **Андрей Шотов**

Заверено с обръщане на банката


0008 **Михаил Димов**
Регистриран одитор


0029 **Любимир Костов**
Регистриран одитор

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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

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

Съгласно Решение на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или комисията) от 27.11.2003 г. фондът се управлява и представлява от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД регистрирано с Решение №1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф. д. 8910/2003 г. С Решение №4 на СГС от 25.04.2007 г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД (наричан по-долу за краткост дружеството или “ПОД-Бъдеще”). Седалището и адресът на управление е гр. София ул. „Христо Белчев” №3 I-ви надпартерен етаж. Предмет на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършването на своята дейност дружеството притежава лицензия №283-ПОД/30.07.2003 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 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 31.12.2010 г. са посочени в таблицата по-долу:

	<u>Активи</u>	<u>Членове</u>
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2009 г.	4 646	5 512
31.12.2010 г.	5 517	5 708
нарастване	871	196

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

Стойността на 1 дял за 30.12.2010 г. е 1.23225.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Данни за изменение стойността на 1 дял за периода 28.12.2008 г. – 30.12.2010 г (източник КФН):



Забележка: Постигнатите резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.

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

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

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

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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.

През 2009г. Българската икономика беше повлияна от световната финансова и икономическа криза. В началото на 2010г. негативната тенденция започна да се забавя, като за четвърто тримесечие на 2010г. Брутният вътрешен продукт нараства с 1,7% спрямо предходното тримесечие.

За Българската фондова борса 2010г. бе поредната година на ниска ликвидност. Общият реализиран оборот на регулиран пазар отчете спад с около 21%, като на официален пазар на акции намалението бе с почти 57%, на пазарите на облигации – с 26%, на пазара на дружествата със специална инвестиционна цел – с 40%. Единствено на Неофициален пазар на акции бе регистрирано увеличение на оборота с 50.57%, но основната причина за това отново бе прехвърлянето на 16.09% от капитала на Сибанк АД през декември 2010г.

По отношение на оборота извън регулиран пазар бе отчетен спад с около 65% спрямо 2009г, когато обаче голяма част от реализирания оборот се дължеше на прехвърлянето на 30% от капитала на Корпоративна търговска банка АД.

Среднодневният оборот на регулиран пазар през 2010г. бе в размер на 2.73 млн. лв. при 3.57 млн. лв. през 2009г, като в много търговски сесии обаче той бе и под 1 млн. лв. Броят на сключените сделки бе с 45% по-нисък спрямо 2009г., което бе съпоставимо с нивата от 2004г. Намалението на база обем лотове бе по-малко – с 13.81% но това се дължеше в голяма степен на няколко на брой големи единични сделки през годината.

През 2010г. основният индекс на БФБ-София SOFIX отчете намаление от 15.19%, като завърши периода при 362.35 пункта. През годината БФБ-София изостана от

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

останалите фондови пазари. BG40 отчете намаление от 2.10% през периода и завърши годината при 114.7 пункта. Индексът BGTR30 регистрира спад от 9.36% на годишна база, а BGREIT – намаление от 9.71%.

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

2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика прилагана последователно по отношение на съществените обекти относно формиране на резултатите от дейността и финансовото състояние на фонда е посочена по-долу.

Данните във финансовия отчет са оповестени в хиляди лева.

2.1. Основи за изготвяне на финансовия отчет

Настоящият финансов отчет е изготвен във всички съществени области в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС). Те се състоят от:

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

Фондът извършва своите счетоводни записвания в български лева в съответствие с българското счетоводно и данъчно законодателство.

2.2. Счетоводна конвенция

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена. Ценните книжа са оценени по справедлива стойност.

2.3. Приблизителни оценки

При изготвяне на финансовия отчет се използват приблизителни оценки и предположения на ръководството на дружеството които рефлектират върху стойността на представените в отчета приходи и разходи актив и пасиви. Фактическите резултати могат да се различават от приблизителните оценки.

2.4. Чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се оценяват в български лева по централния курс на Българска народна банка (БНБ) към датата на сделката. Изключения правят сделките за покупко-продажба на валута които се завеждат по действителния курс на покупко-продажбата.

Активите и пасивите на фонда деноминирани в чуждестранна валута се преоценяват по централния курс на БНБ ежедневно.

Активите и пасивите на фонда деноминирани в чуждестранна валута са преоценени по централния курс на БНБ към датата на отчета.

Ефектите от курсовите разлики свързани с уреждането на сделки в чуждестранна валута или отчитането на сделки в чуждестранна валута по курсове различни от тези, по които първоначално са били признати, се включват в отчета за доходите в монета на възникването им.

Обменният курс на българската валута е фиксиран към еврото в съотношение – 1 EUR/1.95583 BGN.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Обменният курс на българската валута към щатския долар е в съотношение –
1 USD/1.47276 BGN към 31.12.2010г.

Обменният курс на българската валута към полската злота е в съотношение –
1 PLN/4.93274 BGN към 31.12.2010г

Обменният курс на българската валута към чешката крона е в съотношение –
1 CZK/7.74893 BGN към 31.12.2010г

Обменният курс на българската валута към унгарския форинт е в съотношение -
1 HUF/7.01014 BGN към 31.12.2010г

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.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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

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

Последващата оценка на ценните книжа е по справедлива стойност, определена съгласно приложимите изисквания на КФН, съобразени с изискванията на МСФО.

Последваща оценка на държавните дългови инструменти, емитирани в страната, се извършва по средна брутна цена за всяка емисия от предходния работен ден на вторичния междубанков пазар. Средната цена на емисия се формира като средноаритметична от цените "купува" и "продава", обявени от не по-малко от трима първични дилъри на държавни ценни книжа, определена по начин, посочен в правилата за оценка на дружеството.

Последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва на база пазарни котировки за предходния работен ден. В случай, че липсват котировки се използват методи за оценка (напр. дисконтиране на парични потоци), регламентирани в Правилата.

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

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

2.9. Инвестиционни имоти

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

Последващата оценка на инвестиционните имоти е по справедлива стойност, определена от независим оценител с нужната професионална квалификация и опит в оценките на недвижими имоти. Амортизация на инвестиционните имоти не се начислява. Последващата оценка на инвестиционните имоти от лицензиран независим оценител се извършва към края на всяко тримесечие съгласно изискванията на Наредба 9 за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията за воденото на индивидуалните партии. Разликата между балансовата и справедливата им стойност се отчита в отчета за всеобхватния доход като текущ приход или разход от инвестиционни имоти.

2.10. Банкови депозити

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

2.11. Вземания и задължения

Вземания се отчитат и оповестяват по първоначална стойност намалена с евентуална очаквана загуба поради несъбираемост. Към 31.12.2010 г. фондът не е отчетел загуба от обезценка.

Задълженията към осигурени лица се отчитат:

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

Задълженията към пенсионноосигурителното дружество са оценени по стойност на възникване.

2.12. Такси и удръжки

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

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

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

2.13. Данъчно облагане

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

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

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

3. ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

3.1. Приходи от операции с ценни книжа

	2010	2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции дялове и права	1 579	1 760
Държавни ценни книжа (ДЦК)	442	187
Корпоративни облигации	136	92
	2 157	2 039

3.2. Приходи от лихви

	2010	2008
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	63	20
Банкови депозити	57	46
Корпоративни облигации	71	60
Разплащателни сметки	21	93
	212	219

3.3. Разходи по операции с ценни книжа

	2010	2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции дялове и права	1 497	1 619
Държавни ценни книжа (ДЦК)	417	164
Корпоративни облигации	116	104
	2 030	1 887

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

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

През 2010 г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда спазвайки инвестиционните ограничения нормативно заложен в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа е както следва:

	31.12.2010	31.12.2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Акции дялове и права	998	884
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 553	410
Корпоративни облигации	976	964
	3 527	2 258

В стойността на ценните книжа към 31.12.2010 г. са включени натрупани лихви в размер на 61 хил. лв. разпределени както следва: ДЦК – 34 хил. лв. корпоративни облигации – 27 хил. лв.

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Фонда към 31.12.2010 г.е както следва:

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	(хил. лв.)			
Акции и права	718			718
Акции и дялове в КИС	280			280
Корпоративни облигации	481		495	976
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 553			1 553
	3 032		495	3 527

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 котиранияте пазарни цени, котировки от дилъри или други оценъчни методи, основани на наблюдаема пазарна информация, се класифицират в ниво 2.

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

3.5. Банкови депозити

	31.12.2010	31.12.2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Банкови депозити в лева	211	-
Банкови депозити в евро	161	816
	372	816

В стойността на банковите депозити към 31.12.2010 г. са включени натрупани лихви в размер на 12 хил. лв.

3.6. Парични средства

	31.12.2010	31.12.2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Парични средства по разплащателна сметка в лева	1 136	1 455
Парични средства по разплащателна сметка в евро	263	115
	1 399	1 570

3.7. Инвестиционни имоти

	2010
	(хил. лв.)
Инвестиционни имоти към 01.01.2010	-
Придобити през годината	202
Преоценка през годината	-
Инвестиционни имоти към 31.12.2010	202

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Инвестиционните имоти, притежавани от Фонда представляват поземлен имот. Към 31.12.2010 г. са оценени по **пазарна стойност** 202 хил.лв. от „Консултантска къща АМРИТА” ООД. В извършването на оценката са участвали следните експерт оценители:

1. инж. Веселина Генева – сертификат № 100100980 за оценка на недвижими имоти
2. инж. Станислава Чолакова - сертификат № 100100983 за оценка на недвижими имоти

3.8. Краткосрочни вземания

Краткосрочните вземания на Фонда представляват вземане за падежирали лихви и главница за облигационната емисия Ален Мак-АД Пловдив с ISIN BG2100024061. Предвид спирането на плащането от страна на емитента, от дата 30.12.2009г. Фондът начислява дължимите амортизационни и лихвени плащания като вземания за инвестиции.

3.7. Сделки със свързани лица

През 2010 г. при осъществяване дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване “ПОД-БЪДЕЩЕ” АД е начислило като приход следните такси:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Такса за администриране и управление	66	68
Инвестиционна такса	49	39
Други такси	9	6
	<u>124</u>	<u>113</u>

Към 31.12.2010 г. задълженията за такси на фонда към дружеството са както следва:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Инвестиционна такса	5	4
Такса за администриране и управление	5	-
	<u>10</u>	<u>4</u>

3.8. Оповестяване на политика по управление на риска

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 изменени 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:

- подържане 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 2010 г. 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 ППФ са деноминирани в лева, евро, долари, чешки крони, унгарски форинти и полски злоти. През текущия отчетен период са закупени активи, на които получената цена е в чешки крони и в унгарски форинти. Преоценката на активите, които се оценяват в долари, чешки крони и унгарски форинти се прави в лева по съответния курс на БНБ за деня. Валутния риск на тези активи е измерен чрез стандартно отклонение като са взети данни за валутния курс на долар към лева, чешки крони и унгарски форинти към лев от дата 31.12.09г. до 31.12.10 г. За текущият отчетен период стандартното отклонение на годишна база на Щатски долар е 11,08%, , съответно същото за чешките крони е 5,17% и за унгарските форинти 11,08%.

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.

Различното при изчисляването до момента стандартно отклонение е това, че при едногодишен период на изчисляване резултатът се умножава по $\sqrt{250}$. Коефициентът на Шарп показва дали поетият риск за инвестициите е оправдан, т.е. дали доходността съответства на поетия риск. В случая отчитаме факта, че показателите са изчислени за периода 31.12.2009г. – 31.12.2010.

- Професионален пенсионен фонд

Sharpe Ratio	StDev
1.070	2.70%

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

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 0,316. Забелязваме слаба корелационна зависимост между Бенчмарка и портфейла.

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.

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

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

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

Матуритетна структура към 31.12.2010 г.

Активи (в хил. лв)	До 3	От 3 до	От 6	От 1 до	От 3 до	От 5 до	Без	
	месеца	6 месеца	месеца до 1 година	3 години	5 години	10 години	матуритет	Общо
Краткосрочни вземания	17	-	-	-	-	-	-	17
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	202	202
Парични средства	1 399	-	-	-	-	-	-	1 399
Банкови депозити	-	-	372	-	-	-	-	372
Държавни ценни книжа	40	-	-	-	223	1 290	-	1 553
Корпоративни облигации	-	24	218	461	174	99	-	976
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	998	998
Общо	1 456	24	590	461	397	1 389	1 200	5 517

“ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Матуритетна структура към 31.12.2009 г.

Активи (в хил. лв)	До 3	От 3 до	От 6	От 1 до	От 3 до	От 5 до	Без	Общо
	месеца	6 месеца	месеца до 1 година	3 години	5 години	10 години	матуритет	
Краткосрочни вземания	2	-	-	-	-	-	-	2
Парични средства	1570	-	-	-	-	-	-	1570
Банкови депозити	103	-	552	161	-	-	-	816
Държавни ценни книжа	111	-	-	41	8	250	-	410
Корпоративни облигации	-	-	-	707	176	81	-	964
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	884	884
Общо	1786	0	552	909	184	331	884	4 646

Валутна структура към 31.12.2010 г.

Активи (в хил. лв)	Лева	Евро	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Общо
	Краткосрочни вземания	1	16	-	-	
Инвестиционни имоти	202	-	-	-	-	202
Парични средства	1 136	263	-	-	-	1 399
Банкови депозити	211	161	-	-	-	372
Държавни ценни книжа	1228	325	-	-	-	1 553
Корпоративни облигации	217	759	-	-	-	976
Акции, права и дялове	735	-	138	86	39	998
Общо	3 730	1 524	138	86	39	5 517

Валутна структура към 31.12.2009 г.

Активи (в хил. лв)	Лева	Евро	Общо
Краткосрочни вземания	-	2	2
Парични средства	115	1 455	1 570
Банкови депозити	0	816	816
Държавни ценни книжа	410	-	410
Корпоративни облигации	204	760	964
Акции, права и дялове	884	-	884
Общо	1 613	3 031	4 646

3.9. Събития след датата на баланса

Няма значими събития настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса които да променят финансовите отчети към 31.12.2010 г.

Некорегиращо събитие към датата на съставяне на баланса - емитента Ален Мак АД не е изпълнил изискуемото си задължение за изплащане на дължима лихва и са налице предпоставки за настъпване на предсрочна изискуемост на заема. ППФ Бъдеще притежава ценни книжа в размер на 24 хил. лв. Обезпечението на облигационни заем по проспект е не по-малко от 160 % от главницата на заема. Ръководството на ПОД Бъдеще АД , не счете за нужно да прекласифицира финансовия актив.