

**“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД -
БЪДЕЩЕ”**

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2016 г.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

СЪДЪРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	3
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	4
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	5
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	6
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	7
СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	8
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	14

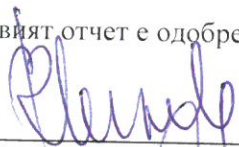
“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

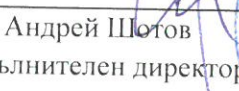
	Бележки	31.12.2016	31.12.2015
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедливост в печалбата или загубата	3.7	160 315	133 807
Банкови депозити	3.8	8 057	9 108
Парични средства	3.9	15 257	16 049
Инвестиционни имоти	3.10	6 526	6 880
Краткосрочни вземания	3.11	10 450	9 165
ОБЩО АКТИВИ		200 605	175 009
ПАСИВИ			
Резерв за гарантиране на минимална доходност		529	469
Дългосрочни задължения към осигурени лица		199 699	174 287
Краткосрочни задължения към ПОД	3.12	248	147
Други краткосрочни задължения	3.12	129	106
ОБЩО ПАСИВИ		200 605	175 009

Бележките, които следват по-долу са неразделна част от тези финансови отчети.

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 28.02.2017 г.



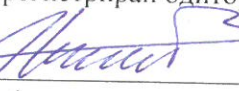
Венелин Милев
Изпълнителен директор



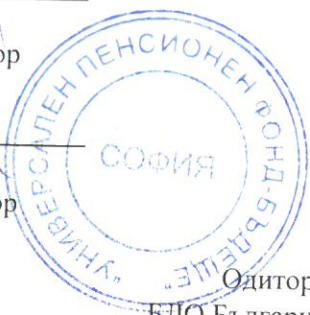
Андрей Шотов
Изпълнителен директор



Богданка Соколова, управител,
ДЕС, регистриран одитор



Недялко Апостолов, управител



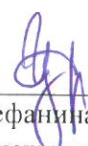
Одитор:
БДО България ООД



30.03.2017



Божидар Божилков
Съставител



Цветана Стефанина, управител
ДЕС, регистриран одитор

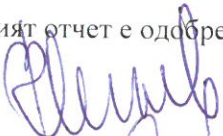
“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

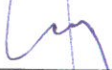
	Бележки	2016 (хил.лв.)	2015 (хил.лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	50 566	49 517
Лихви	3.2	4 638	4 727
Приходи от валутни операции	3.3	549	554
Инвестиционни имоти	3.6	211	237
Приходи от дивиденди	3.2	346	558
		56 310	55 593
Разходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.4	(51 699)	(50 357)
Разходи от валутни операции	3.5	(549)	(505)
Инвестиционни имоти	3.6	(415)	(78)
		(52 663)	(50 940)
Доход (загуба)		3 647	4 653
Общ всеобхватен доход за годината		3 647	4 653

Бележките, които следват по-долу са неразделна част от тези финансови отчети.

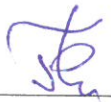
Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 28.02.2017 г.



 Венелин Милев
 Изпълнителен директор



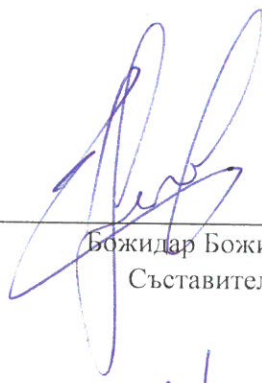
 Андрей Шотов
 Изпълнителен директор



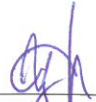
 Богданка Соколова, управител,
 ДЕС, регистриран одитор



 Недялко Апостолов, управител



 Божидар Божилов
 Съставител



 Цветана Стефанина, управител
 ДЕС, регистриран одитор



Одитор:
 БДО България ООД



30.03.2017

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

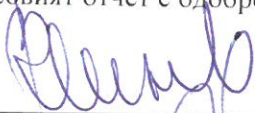
Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2016 година

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

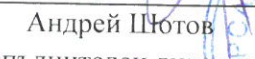
	Бележки	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината		174 756	145 624
Увеличение на стойността на нетните активи			
Постъпления за осигурени лица		40 154	35 343
Постъпления от лихви НАП		67	-
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове		1 461	4 937
Доход от управление на активите		3 647	4 653
Други увеличения		1	
		<u>45 330</u>	<u>44 933</u>
Намаление на стойността на нетните активи			
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица		(160)	(151)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове		(15 218)	(11 920)
Средства за прехвърляне към НОИ		(1 006)	(346)
Загуба от управление на активи		-	-
Прехвърлени средства към пенсионен резерв		-	(2)
Начислени такси и удържки за ПОД Бъдеще АД	3.13	(3 474)	(3 382)
		<u>(19 858)</u>	<u>(15 801)</u>
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица		<u>200 228</u>	<u>174 756</u>

Бележките, които следват по-долу са неразделна част от тези финансови отчети.


Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 28.02.2017 г.



Венелин Милев
Изпълнителен директор




Андрей Шотов
Изпълнителен директор




Богданка Соколова, управител,
ДЕС, регистриран одитор



Недялко Апостолов, управител



Божидар Божилов
Съставител



Цветана Стефанина, управител
ДЕС, регистриран одитор

Одитор:
БДО България ООД



30.03.2017

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	2016	2015
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	40 221	35 354
Плащания, свързани с осигурени лица	(1 141)	(417)
Постъпления от други пенсионни фондове	1 462	4 937
Плащания към други пенсионни фондове	(15 219)	(11 920)
Постъпления от пенсионноосигурително дружество	3	-
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(3 373)	(3 368)
Постъпления от дивиденди	393	533
Плащания дивиденди	-	(38)
Постъпления от лихви	4 643	4 563
Плащания лихви	(2 124)	(493)
Постъпления от сделки с инвестиции	82 241	71 090
Плащания от сделки с инвестиции	(108 086)	(98 251)
Постъпления от парични потоци при сделки с чужда валута	31	40
Плащания при сделки с чужда валута	(32)	(30)
Постъпления свързани с инвестиционни имоти	265	119
Плащания свързани с инвестиционни имоти	(39)	(820)
Други постъпления	89	469
Други плащания	(126)	(29)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(792)	1 739
Парични средства в началото на годината	16 049	14 310
Парични средства в края на годината	15 257	16 049

Бележките, които следват по-долу са неразделна част от тези финансови отчети.

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 28.02.2017 г.

Венелин Милев
Изпълнителен директор

Андрей Щочов
Изпълнителен директор

Божидар Божилков
Съставител

Богданка Соколова, управител,
ДЕС, регистриран одитор

Цветана Стефанина, управител
ДЕС, регистриран одитор

Недялко Апостолов, управител



“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 2016 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 31.12.2016 г. са посочени в таблицата по-долу:

	Активи	Членове
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2015	175 009	161 843
31.12.2016	200 605	172 198
изменение	25 596	10 355

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 30.12.2016 г. е 1.45650 лв.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Основната цел на „Пенсионно осигурително дружество - Бъдеще” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлявания „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 партии на осигурените лица и същевременно реално увеличаване на средствата както на осигурените лица, така и на пенсионерите в дългосрочен план, чрез постигане на оптимална доходност от инвестициите при умерено 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 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).

Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2016 г.

Следните изменения към съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС са в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица (издаден на 21 ноември 2013 г.), в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикувани в ОВ на 9 януари 2015 г., за ЕС в сила от 1 февруари 2015 г.
- Годишни подобрения 2010 г. – 2012 г. (издадени на 12 декември 2013 г.), в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикувани в ОВ на 9 януари 2015 г., за ЕС в сила от 1 февруари 2015 г.
- Изменения на МСС 16 и МСС 41: Плододайки растения (издадени на 30 юни 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 23 ноември 2015 г., публикувани в ОВ на 24 ноември 2015 г.
- Изменения на МСФО 11 Отчитане на придобиване на дялове в съвместни споразумения (издадени на 6 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 24 ноември 2015 г., публикувани в ОВ на 25 ноември 2015 г.
- Изменения към МСС 16 и МСС 38: Разяснения за допустими методи на амортизация (издадени на 12 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 2 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 3 декември 2015 г.
- Годишни подобрения към МСФО 2012 г. – 2014 г. (издадени на 25 септември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 15 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 16 декември 2015 г.
- Изменения на МСС 1: Инициатива за оповестяване (издадени на 18 декември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 18 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 19 декември 2015 г.
- Изменения на МСС 27: Метод на собствения капитал в индивидуални финансови отчети (издадени на 12 август 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 18 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 23 декември 2015 г.
- Изменения към МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: Инвестиционни дружества: Прилагане на изключението за консолидация (издадени на 18 декември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на дружеството.

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

- МСФО 9 Финансови инструменти (издаден на 24 юли 2014), в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС на 22 ноември 2016 г., публикуван в ОВ на 29 ноември 2016 г.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (издаден на 28 май 2014 г.), включително изменения на МСФО 15: Дата на влизане в сила на МСФО 15 (издадени на 11 септември 2015 г.), в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС на 22 септември 2016 г., публикувани в ОВ на 29 октомври 2016 г.

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 издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети предвид от Дружеството при изготвянето на финансовите отчети:

- МСФО 16 Лизинг (издаден на 13 януари 2016 г.), в сила от 1 януари 2019 г.
- МСФО 14 Сметки за разсрочване в сектори, подлежащи на ценова регулация (издаден на 30 януари 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г.
- Изменения към МСФО 10 и МСС 28: Продажба или вноски на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (издадени на 11 септември 2014 г.), датата на влизане в сила е отложена за неопределено време.
- Изменения към МСС 12: Признаване на отсрочени данъчни активи за нереализирани загуби (издадени на 19 януари 2016 г.), в сила от 1 януари 2017 г.
- Изменения към МСС 7: Инициатива за оповестяване (издадени на 29 януари 2016 г.), в сила от 1 януари 2017 г.
- Разяснения към МСФО 15: Приходи от договори с клиенти (издадени на 12 април 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.
- Изменения към МСФО 2: Класификация и оценка на трансакции с плащане на базата на акции (издадени на 20 юни 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.
- Изменения към МСФО 4: Прилагане на МСФО 9 Финансови инструменти по отношение на МСФО 4 Застрахователни договори (издадени на 12 септември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.
- Изменения към МСС 40: Прехвърляне на Инвестиционни имоти (издадени на 8 декември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.
- Годишни подобрения към МСФО 2014 г. – 2016 г. (издадени на 8 декември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г./1 януари 2017 г.
- КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания (издадено на 8 декември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.

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 и инвестиционните имоти 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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

покупко-продажба на валута, които се завеждат по действителния курс на покупко-продажбата.

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

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

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

Обменните курсове на чуждестранните валути към 31.12.2016 са:

EUR	1.95583
USD	1.85545
CZK	7.23819
HUF	6.31259
PLN	4.43469
CHF	1.82124
GBP	2.28437

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.

Последващата 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.

Последващата 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. Облигации които не са котиран на активен пазар се оценяват по справедлива стойност като се използват подходящи методи и модели за оценка (напр. Дисконтирани парични потоци).

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.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 полагатата 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. 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 удържки

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

- такса администриране и управление в размер на 4.50% от всяка осигурителна вноска;
- инвестиционна такса в размер на 0.90% 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 партии на осигурените лица.

2.13. Данъчно облагане

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

Приходите от инвестиране на активите на универсалния и на професионалния пенсионен фонд, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физическите лица. 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>2016</u>	<u>2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	48 266	45 155
-от преоценка	47 998	43 912
-от продажба	268	1 243
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 962	4 014
-от преоценка	1 962	4 014
Корпоративни облигации	327	336
-от преоценка	308	326
-от продажба	19	10
Общински облигации	11	12
-от преоценка	11	12
	<u>50 566</u>	<u>49 517</u>

3.2 Приходи от лихви и дивиденди

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От лихви		
Държавни ценни книжа (ДЦК)	778	922
Корпоративни облигации	3 023	2 896
Общински облигации	165	274
Банкови депозити	12	9
Разплащателни сметки	139	176
Репо сделки	521	450
	<u>4 638</u>	<u>4 727</u>

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От дивиденди		
- От акции	268	229
- От АДСИЦ	78	329
	<u>346</u>	<u>558</u>

3.3 Приходи от валутни операции

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	518	514
От курсови разлики при сделки	31	40
	<u>549</u>	<u>554</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.4 Разходи от операции с ценни книжа

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	(48 935)	(45 908)
-от преоценка	(48 777)	(45 840)
-от продажба	(94)	(10)
-комисионни на инвестиционни посредници	(64)	(58)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	(2 278)	(3 924)
-от преоценка	(2 227)	(3 869)
-от продажба	(51)	(54)
-комисионни на инвестиционни посредници	-	(1)
Корпоративни облигации	(430)	(485)
-от преоценка	(417)	(465)
-от продажба	-	(5)
-комисионни на инвестиционни посредници	(13)	(15)
Общински облигации	(25)	(19)
-от преоценка	(10)	(19)
-от продажба	(15)	-
Репо сделки	(31)	(21)
-комисионни на инвестиционни посредници	(31)	(21)
	<u>(51 699)</u>	<u>(50 357)</u>

3.5 Разходи от валутни операции

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	(517)	(475)
От курсови разлики по сделки	(32)	(30)
	<u>(549)</u>	<u>(505)</u>

3.6 Приходи и разходи от управление на инвестиционни имоти

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи		
От промяна на оценката	31	84
От наеми	178	150
Лихви и неустойки	2	3
	<u>211</u>	<u>237</u>
Разходи		
От промяна на оценката	(392)	(48)
От консумативи на имота	(23)	(30)
	<u>(415)</u>	<u>(78)</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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.

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

През 2016 г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа към 31.12.2016 г. е както следва:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права в т.ч.:	64 739	62 089
-акции	28 111	28 752
-АДСИЦ	7 276	8 341
-договорни фондове	29 352	24 996
Държавни ценни книжа (ДЦК)	36 953	19 721
Корпоративни облигации	57 466	47 696
Общински облигации	1 157	4 301
	<u>160 315</u>	<u>133 807</u>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2016 г. са включени натрупани лихви в размер на 1 176 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 567 хил. лв., корпоративни облигации – 609 хил. лв.

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

Експозиции в ДЦК към 31.12.2016 г.

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGL	1 718 829.00	1 755
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGL	1 662 232.00	2 033
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGL	1 924 618.00	1 968
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGL	2 764 817.00	3 097
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGL	3 100 000.00	3 680
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	502 232.00	1 098
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	140 000.00	365
BG2040099223	BG	01.01.2019	EUR	1 246.50	2
BG2009794228	BG	08.01.2019	USD	9 314.03	17
XS0802005289	BG	09.07.2017	EUR	620 000.00	1 266
XS1208855889	BG	26.03.2027	EUR	1 500 000.00	3 108
XS1208855616	BG	26.03.2022	EUR	1 500 000.00	3 163
XS1083844503	BG	03.09.2024	EUR	1 500 000.00	3 242
XS1382693452	BG	21.03.2023	EUR	3 000 000.00	6 221
XS1420357318	RO	26.05.2028	EUR	1 000 000.00	2 043
XS1312891549	RO	29.10.2025	EUR	1 000 000.00	2 051
PTOTETOE0012	PT	21.07.2026	EUR	1 000 000.00	1 844
					<u>36 953</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

към 31.12.2015

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	140 000.00	356
XS1083844503	BG	03.09.2024	EUR	1 000 000.00	2 048
XS1028953989	HR	30.05.2022	EUR	1 000 000.00	2 002
XS0802005289	BG	09.07.2017	EUR	620 000.00	1 312
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGL	1 718 829.00	1 825
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGL	2 764 817.00	3 187
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGL	3 100 000.00	3 739
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGL	1 662 232.00	2 034
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGL	1 924 618.00	2 050
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	502 232.00	1 143
BG2009794228	BG	01.01.2019	USD	12 418.70	22
BG2040099223	BG	01.01.2019	EUR	1 662.00	3
19 721					

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.

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Фонда към 31.12.2016 г.е както следва:

	ниво 1	ниво 2	ниво 3	общо
		хил. лева		
Акции	28 111	-	-	28 111
АДСИЦ	7 276	-	-	7 276
Договорни фондове	29 352	-	-	29 352
Държавни ценни книжа (ДЦК)	36 953	-	-	36 953
Корпоративни облигации	-	-	57 466	57 466
Общински облигации	-	-	1 157	1 157
	101 692	-	58 623	160 315

3.8 Банкови депозити

	31.12.2016	31.12.2015
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Банкови депозити в лева	8 057	9 108
	8 057	9 108

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.9 Парични средства

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	14 177	11 253
Парични средства по разплащателни сметки в евро	1 005	4 743
Парични средства по разплащателни сметки в швейцарски франкове	2	-
Парични средства по разплащателни сметки в щатски долари	73	53
	<u>15 257</u>	<u>16 049</u>

3.10 Инвестиционни имоти

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	6 880	5 244
придобити	7	1 600
продадени	-	-
приходи от преоценка /нето/	(361)	36
Балансова стойност в края на периода	6 526	6 880

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

- нива в с. Герман, район Панчарево, община Столична, оценен по пазарна стойност на 783 хил.лв.
- ливада в с. Долни Богоров, район Кремиковци, община Столична, оценен по пазарна стойност на 1 821 хил.лв.
- земя и сгради в с. Габра, община Елин Пелин, оценен по пазарна стойност на 684 хил.лв.
- земя и сгради в , гр. Севлиево,община Севлиево оценен по пазарна стойност на 1 605 хил.лв.
- земя и сгради в гр. София район Красно село община Столична оценен по пазарна стойност на 1 633 хил.лв.

Описание	Дата на придобиване	Местонахождение на имота	Цена на придобиване (хил.лв.)	Справедлива стойност (хил.лв.)
Ливада	04.10.2011	с. Долни Богров	2 112	1 821
Нива	04.10.2011	с. Герман	769	783
Поземлен имот	03.08.2012	с. Габра	827	684
Поземлен имот и сграда	16.12.2013	гр. Севлиево	1 650	1 605
Сграда	19.01.2015	гр.София,Кр.Село	1 600	1 633

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Оценката на инвестиционните имоти по справедлива стойност към 31 декември 2016 година и 31 декември 2015 година е извършена от независим външни оценител от Консулт 23 ЕООД с подходяща квалификация и дългогодишен опит в оценяването на подобни имоти. Справедливата стойност на инвестиционните имоти е категоризирана като повтаряща се оценка по справедлива стойност в ниво 3. Връзката между методите за оценка и съществените ненаблюдаеми входящи данни и между ключовите ненаблюдаеми входящи данни и справедливата стойност е посочена по-долу:

Техники за оценка	Съществени ненаблюдаеми входящи данни	Връзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедливата стойност
- Метод на пазарните аналози за недвижимите имоти – земи, подобрения върху тях и сградите)	Пазарни аналози с офертни цени; усреднени офертни цени, към които са приложени нетни корекционни коефициенти	При значително по-високи или по-ниски офертни цени на пазарните аналози справедливата стойност на недвижимите имоти ще се увеличи или намали.
- Метод на остатъчната стойност	между -0.05 до -0.25 за различните позиции и -0.12 до -0.17 или 0.12 до -0.15; корекция на остатъчната стойност на земята с до 30%	

3.11 Краткосрочни вземания

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Лихвено плащане пазарджик БТМ	-	6
Лихвено плащане Пауър лоджистик	92	-
Лихвено плащане ТЕЦ Бобовдол	3	3
Лихвено плащане Авто Юнион	101	102
Лихвено плащане ТЕЦ Марица 3	22	26
Лихвено плащане Булгарплод	5	2
Лихвено плащане Топлофикация Враца АД	22	22
Лихвено плащане Община Каварна	27	38
Главница Община Каварна	232	231
Вземане за лихва Топлофикация Русе	6	-
Вземане за главница и лихва Източна Газова	108	-
Вземане за дивиденди	-	110
Вземане за присъдени вземания	49	-
Репо сделка с СЛС АД	610	572
Репо сделка с Старком холдинг АД	5 919	5 470
Репо сделка с ЗД Евроинс АД	2 089	2 322
Репо сделка с Евроинс Румъния	906	167
Репо сделка с Синтетика АД	256	-
Вземане по наем инвестиционен имот	1	89
Вземане от ПОД за недостиг на партиди	-	3
Вземане от НАП за недостиг на партиди	1	1
Отложени разходи	1	1
	<u>10 450</u>	<u>9 165</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.12 Краткосрочни задължения

	31.12.2016	31.12.2015
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Задължения за такси на фонда към дружеството	248	147
Задължение към НОИ	116	91
Задължения по депозит за наем инвестиционен имот	12	12
Други задължения	1	3
	377	253

3.13 Сделки със свързани лица

	2016	2015
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Транзакция със свързани лица		
Такса за администриране и управление	(1 810)	(1 768)
Инвестиционна такса	(1 664)	(1 614)
	(3 474)	(3 382)
Задължения за такси към дружеството:		
	31.12.2016	31.12.2015
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Такса за администриране и управление	98	-
Инвестиционна такса	149	147
	247	147

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.

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

Пазарен риск е възможността Фонда да реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

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. Лихвеният риск по всяка емисия облигации в портфейла се изчислява по метода на модифицираната дюрация. Структурата на разгледаните инструменти през отчетните периоди за 2016г. в портфейла на Фонда не предполага наличие и проявление на лихвен риск, имащо негативно отражение върху изменението на стойността на портфейла. Средно претегленият срок на изплащане е по-къс от матуритета на посочените инструменти.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Матуритетна структура на активите към 31.12.2016

Активи (в хил.лв.)	От 3						Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години		
Акции	-	-	-	-	-	-	28 111	28 111
АДСИЦ	-	-	-	-	-	-	7 276	7 276
Договорни фондове	-	-	-	-	-	-	29 352	29 352
Държавни ценни книжа	4 088	1 376	4 142	5 601	16 688	5 058	-	36 953
Корпоративни облигации	372	9 835	15 333	30 259	1 667	-	-	57 466
Общински облигации	-	-	1 157	-	-	-	-	1 157
Банкови депозити	8 057	-	-	-	-	-	-	8 057
Парични средства	-	-	-	-	-	-	15 257	15 257
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	6 526	6 526
Краткосрочни вземания	621	49	-	-	-	-	-	670
Вземания по репо сделки	1 915	7 865	-	-	-	-	-	9 780
Общо:	15 053	19 125	20 632	35 860	18 355	5 058	86 522	200 605

Матуритетна структура на активите към 31.12.2015

Активи (в хил.лв.)	От 3						Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Повече от 10 години		
Акции	-	-	-	-	-	-	28 752	28 752
АДСИЦ	-	-	-	-	-	-	8 341	8 341
Договорни фондове	-	-	-	-	-	-	24 996	24 996
Държавни ценни книжа	-	-	-	13 281	6 440	-	-	19 721
Корпоративни облигации	4 422	4 453	15 086	21 275	2 460	-	-	47 696
Общински облигации	-	-	-	1 622	2 679	-	-	4 301
Банкови депозити	9 108	-	-	-	-	-	-	9 108
Парични средства	-	-	-	-	-	-	16 049	16 049
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	6 880	6 880
Краткосрочни вземания	634	-	-	-	-	-	-	634
Вземания по репо сделки	6 484	2 047	-	-	-	-	-	8 531
Общо:	20 648	6 500	15 086	36 178	11 579	-	85 018	175 009

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. Финансовите инструменти в портфейла на „УПФ-Бъдеще” са деноминирани в лева, евро, щатски долари, полски злоти, британски лири и швейцарски франкове. Преоценката на активите, които се оценяват в щатски долари, полски злоти, британски лири и швейцарски франкове се прави в лева по съответния курс на Българска Народна Банка за деня. Валутния риск на тези активи е измерен чрез стандартно отклонение, като са взети данни за валутния курс на щатския долар, чешката крона, полската злота, унгарски форинти, британската лира и швейцарския франк към лев от дата 31.12.15г. до дата 31.12.16г. и полученото стандартно отклонение се коренува с 250, за да получим годишното такова. За текущият отчетен период стандартното отклонение на щатския долар е 2,63%, на полската злота е 1,93%, на британската лира 3,39% и на швейцарския франк 1,27%.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Валутна структура на активите към 31.12.2016

Активи (в хил. лв.)	BGL	EUR	USD	PLN	CZK	HUF	GBP	CHF	Общо
	Лева	Евро	американски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарска ки форинт	Британска лира	Швейцарска ки франк	
Акции	25 842	704	863	487	-	-	107	108	28 111
АДСИЦ	7 276	-	-	-	-	-	-	-	7 276
Договорни фондове	28 070	1 282	-	-	-	-	-	-	29 352
Държавни ценни книжа	12 532	24 404	17	-	-	-	-	-	36 953
Корпоративни облигации	26 849	30 617	-	-	-	-	-	-	57 466
Общински облигации	-	1 157	-	-	-	-	-	-	1 157
Банкови депозити	8 057	-	-	-	-	-	-	-	8 057
Парични средства	14 177	1 005	73	-	-	-	-	2	15 257
Инвестиционни имоти	6 526	-	-	-	-	-	-	-	6 526
Краткосрочни вземания	562	108	-	-	-	-	-	-	670
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	9 780	-	-	-	-	-	-	-	9 780
Общо	139 671	59 277	953	487	-	-	107	110	200 605

Валутна структура на активите към 31.12.2015

Активи (в хил. лв.)	BGL	EUR	USD	PLN	CZK	HUF	GBP	CHF	Общо
	Лева	Евро	американски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарска ки форинт	Британска лира	Швейцарска ки франк	
Акции	15 294	309	108	371	53	80	110	103	16 428
АДСИЦ	3 563	-	-	-	-	-	-	-	3 563
Договорни фондове	20 240	1 194	-	-	-	-	-	-	21 434
Държавни ценни книжа	19 497	9 364	25	-	-	-	-	-	28 886
Корпоративни облигации	25 329	15 301	-	-	-	-	-	-	40 630
Общински облигации	-	5 068	-	-	-	-	-	-	5 068
Банкови депозити	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Парични средства	12 447	1 863	-	-	-	-	-	-	14 310
Инвестиционни имоти	5 244	-	-	-	-	-	-	-	5 244
Краткосрочни вземания	1 557	1 554	-	-	-	-	-	-	3 111
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	7 093	-	-	-	-	-	-	-	7 093
Общо	110 264	34 653	133	371	53	80	110	103	145 767

Ценови риск – риск 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 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;
- β -коефициент към индексите на съответните пазари.

Дружеството измерва пазарния риск освен по компоненти и в цялост, като за целта се използват един или няколко от следните количествени методи:

- историческа волатилност на стойността на един пенсионен дял, измерена чрез стандартно отклонение 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. За периода 31/12/2015-31/12/2016 стойността на стандартно отклонение е 2.28%;
- β -коефициента на Фонда към индекса за стойността на един дял в пенсионните фондове UNIDEX. За периода 31/12/2015-31/12/2016 стойността на β -коефициента е 0.245;
- Модела „Стойност под риск” (Value at Risk, VaR). Стойността под риск се дефинира като очаквана максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. Дружеството използва „параметричен” подход на изчисляване, при 95%

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

едностранен доверителен интервал и времеви хоризонт от един ден. При изчислението се използва исторически период на наблюдение от най-малко една година (250 работни дни), данните се актуализират ежедневно с изменението стойността на един дял, а валутата в която се пресмята стойността под риск е български лева.

Кредитен риск е възможността Фонда да реализират загуби поради неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансовите инструменти, с насрещната страна по борсови и/или извънборсови сделки. Кредитният риск може да бъде породен от един от три основни вида кредитен риск, а именно:

- контрагентен риск – риск от неизпълнение на задълженията от насрещна страна по извънборсови сделки, като валутни форуърди, лихвени суапи и други инструменти съгласно действащото законодателство. Стойността на контрагентен риск е равна на стойността на нереализираната печалба от сключения форуърден валутен договор или договор за лихвен суап;
- сетълмент риск – риск възникващ от възможността да не се получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по сделката. Стойността на сетълмент риск е равна на стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна, като процент от нетните активи. При оценка на този риск не се включват сделките, сключени при условия на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) или с международни клирингови институции, разполагащи с гаранционни механизми;
- инвестиционен кредитен риск – риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и други. Текуща и последваща оценка на инвестиционния кредитен риск на инвестициите на Фонда се извършва чрез качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на емитентите, обезпечението на емисиите на дълговите инструменти, управление и репутация на емитента, използване на присъдения му външен кредитен рейтинг. Кредитния рейтинг на българските ДЦК в портфейла на Фонда присъден от рейтинговата агенция Fitch Ratings е ВВВ-. Португалската емисия ДЦК в портфейла на Фонда има присъден кредитния рейтинг от рейтинговата агенция Fitch Ratings ВВ+. Кредитния рейтинг на румънските ДЦК в портфейла на Фонда присъден от рейтинговата агенция Fitch Ratings е ВВВ-.

Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2016 г. (в хил.лв.)

Държава емитент	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Общо
България	4 088	1 308	4 142	5 601	12 827	3 049	31 015
Португалия	-	25	-	-	1 819	-	1 844
Румъния	-	43	-	-	2 042	2 009	4 094
Общо:	4 088	1 376	4 142	5 601	16 688	5 058	36 953

Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2015 г. (в хил.лв.)

Държава емитент	До 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Общо
България	-	-	-	13 281	4 438	-	17 719
Хърватска	-	-	-	-	2 002	-	2 002
Общо:	-	-	-	13 281	6 440	-	19 721

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Оперативен риск е възможността Фонда да реализира загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер. Оперативният риск се класифицира в няколко вида:

- Риск от персонала– риск от загуби, свързани с възможността от грешки, мошеничество, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство;
- Технически риск– риск от загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии;
- Риск от физическо вмешателство– риск от загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Фонда като грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система и други;
- Риск на обкръжаващата среда– риск от загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперират Фонда– изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система и други.

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.
- Рискът от концентрация е възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитент, групи свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област.

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

- регламентиране на класовете от инвестиционни инструменти (основно първокласни активи);
- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;
- лимитиране на експозицията към емитенти и контрагенти.
- С цел всеобхватност на оценяването на пазарното представяне на Фонда, Дружеството изчислява 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. За периода 31/12/2015-31/12/2016 стойността на коефициента на Шарп 0.693.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 28.02.2017 г.



Венелин Милев
Изпълнителен директор

Андрей Шотов
Изпълнителен директор



Бождар Божилов
Съставител

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До

АКЦИОНЕРИТЕ

НА ПОД - БЪДЕЩЕ АД

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ (Фонда), съдържащ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчет за всеобхватния доход, отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2016 г. и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) .

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от управляващото дружество и фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвени от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България - Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г./утвърдени от нейния Управителен съвет на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама,

е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.

- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на управляващото дружество във връзка с фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина фондът да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

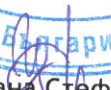
Ние комуникираме с ръководството, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.


БДО България ООД

София, 30 март 2017 г.




Богданка Соколова
Управител
ДЕС, регистриран одитор


Цветана Стефанина
Управител
ДЕС, регистриран одитор


Недялко Апостолов
Управител