

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2017 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	9
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ	14

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

	Бележки	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
АКТИВИ			
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.7	177 699	160 315
Банкови депозити	3.8	-	8 057
Парични средства	3.9	46 670	15 257
Инвестиционни имоти	3.10	9 798	6 526
Краткосрочни вземания	3.11	11 223	10 450
ОБЩО АКТИВИ		<u>245 390</u>	<u>200 605</u>
ПАСИВИ			
Резерв за гарантиране на минимална доходност		555	529
Дългосрочни задължения към осигурени лица		244 382	199 699
Краткосрочни задължения към ПОД	3.12	355	248
Други краткосрочни задължения	3.12	98	129
ОБЩО ПАСИВИ		<u>245 390</u>	<u>200 605</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 27.02.2018 г. Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Съставител:
Божидар Божилов



Изпълнителен Директор:
Венелин Милев

Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов



Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 29 март 2018 г.

БДО България ООД
Одиторско дружество

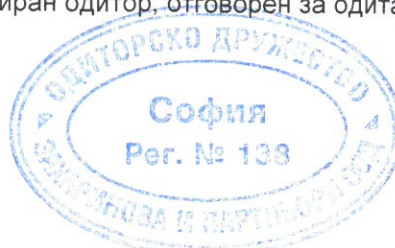
Захаринова и Партньори ООД
Одиторско дружество

Управител:
Стоянка Апостолова

Управител:
Марина Кръстева

Цветана Стефанина
Регистриран одитор, отговорен за одита

Димитрина Захаринова
Регистриран одитор, отговорен за одита



“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

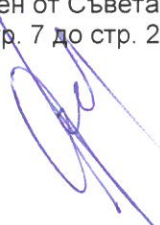
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.1	91 164	50 566
Приходи от лихви	3.2	4 734	4 638
Приходи от валутни операции	3.3	769	549
Инвестиционни имоти	3.6	361	211
Приходи от дивиденди	3.2	380	346
		<u>97 408</u>	<u>56 310</u>
Разходи от инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.4	(84 003)	(51 699)
Разходи от валутни операции	3.5	(909)	(549)
Инвестиционни имоти	3.6	(207)	(415)
		<u>(85 119)</u>	<u>(52 663)</u>
Доход		<u>12 289</u>	<u>3 647</u>
Общ всеобхватен доход за годината		<u><u>12 289</u></u>	<u><u>3 647</u></u>

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

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 27.02.2018 г. Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Съставител:
Божидар Божилов



Изпълнителен Директор:
Венелин Милев



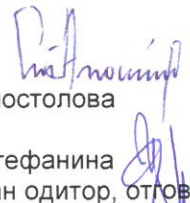

Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 29 март 2018 г.

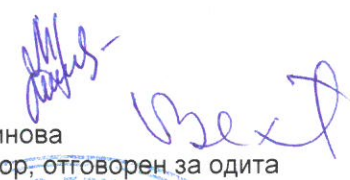
БДО България ООД
Одиторско дружество

Захаринова и Партньори ООД
Одиторско дружество

Управител:
Стоянка Апостолова



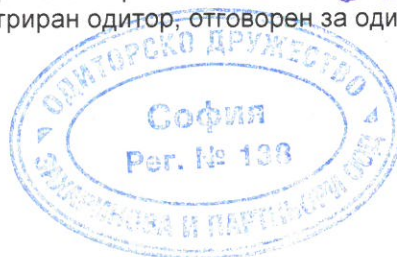
Управител:
Марина Кръстева



Цветана Стефанина
Регистриран одитор, отговорен за одита



Димитрина Захаринова
Регистриран одитор, отговорен за одита



“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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

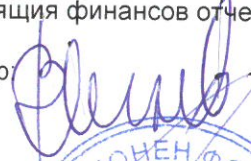
	Бележки	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(хил.лв.)	(хил.лв.)
Стойност на нетните активи към началото на годината		200 228	174 756
Увеличение на стойността на нетните активи			
Постъпления за осигурени лица		46 153	40 154
Постъпления от лихви НАП		80	67
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове		6 543	1 461
Доход от управление на активите		12 289	3 647
Други увеличения		-	1
		<u>65 065</u>	<u>45 330</u>
Намаление на стойността на нетните активи			
Средства за изплащане на наследници на осигурени лица		(145)	(160)
Прехвърлени средства към други пенсионни фондове		(16 045)	(15 218)
Средства за прехвърляне към НОИ		(321)	(1 006)
Начислени такси и удържки за ПОД Бъдеще АД	3.13	(3 845)	(3 474)
		<u>(20 356)</u>	<u>(19 858)</u>
Стойност на нетните активи към края на годината по индивидуалните партии на осигурените лица		<u>244 937</u>	<u>200 228</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 27.02.2018 г. Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Съставител:
Божидар Божилов



Изпълнителен Директор:
Венелин Милев



Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

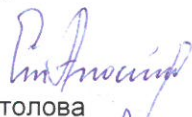


Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 29 март 2018 г.

БДО България ООД
Одиторско дружество

Захарина и Партньори ООД
Одиторско дружество

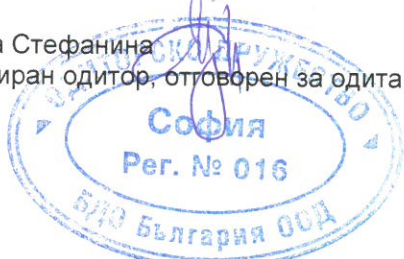
Управител:
Стоянка Апостолова



Управител:
Марина Кръстева



Цветана Стефанина
Регистриран одитор, отговорен за одита



Димитрина Захарина
Регистриран одитор, отговорен за одита




“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица (от НАП)	46 234	40 221
Плащания, свързани с осигурени лица	(503)	(1 141)
Постъпления от други пенсионни фондове	6 543	1 462
Плащания към други пенсионни фондове	(16 045)	(15 219)
Постъпления от пенсионноосигурително дружество	-	3
Плащания към пенсионноосигурително дружество	(3 737)	(3 373)
Постъпления от дивиденди	268	393
Постъпления от лихви	5 277	4 643
Плащания лихви	(761)	(2 124)
Постъпления от сделки с инвестиции	109 336	82 241
Плащания от сделки с инвестиции	(112 097)	(108 086)
Постъпления при сделки с чужда валута	25	31
Плащания при сделки с чужда валута	(34)	(32)
Постъпления свързани с инвестиционни имоти	1 052	265
Плащания свързани с инвестиционни имоти	(4 192)	(39)
Други постъпления	941	89
Други плащания	(894)	(126)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	31 413	(792)
Парични средства в началото на годината	15 257	16 049
Парични средства в края на годината	46 670	15 257

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД на 27.02.2018 г. Приложените бележки от стр. 7 до стр. 26 са неразделна част от настоящия финансов отчет.

Съставител:
Божидар Божилов

Изпълнителен Директор:
Венелин Милев

Изпълнителен Директор:
Андрей Шотов

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 29 март 2018 г.

БДО България ООД
Одиторско дружество

Захарина и Партньори ООД
Одиторско дружество

Управител:
Стоянка Апостолова

Управител:
Марина Кръстева

Цветана Стефанина
Регистриран одитор, отговорен за одита

Димитрина Захарина
Регистриран одитор, отговорен за одита

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:

	<u>Активи</u>	<u>Членове</u>
	(хил. лв.)	(бр.)
31.12.2016	200 605	172 198
31.12.2017	245 390	188 206
изменение	44 785	16 008

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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Стойността на 1 дял за 29.12.2017 г. е 1.53199 лева.

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 2017 г.

Следните изменения на съществуващите стандарти, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и приети от ЕС, са в сила за текущия период:

- Изменения на МСС 7: Инициатива за оповестяване (издадени на 29 януари 2016 г.), одобрени от ЕС на 6 ноември 2017 г., публикувани в ОВ на 9 ноември 2017 г.
- Изменения на МСС 12: Признаване на отсрочени данъчни активи за нереализирани загуби (издадени на 19 януари 2016 г.), одобрени от ЕС на 6 ноември 2017 г., публикувани в ОВ на 9 ноември 2017 г.

Приемането на тези изменения в съществуващите стандарти не доведе 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

- 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., приети от ЕС на 3 ноември 2017 г., публикувани в ОВ на 9 ноември 2017 г.;
- Пояснение към МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (издаден на 12 април 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС на 31 октомври 2017 г., публикувани в ОВ на 9 ноември 2017 г.;
- МСФО 16 Лизинг (издаден на 13 януари 2016 г.), в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС на 31 октомври 2017 г., публикувани в ОВ на 9 ноември 2017 г.;
- 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.;
- 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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

(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 17: Застрахователни договори (издаден на 18 май 2017), в сила от 1 януари 2021;
- КРМСФО 22: Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания (издадено на 8 декември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.;
- КРМСФО 23: Несигурност при определяне на данъци върху дохода (издаден на 7 юни 2017), в сила от 1 януари 2019 г.;
- Изменения към МСФО 2: Класификация и оценка на транзакции с плащане на базата на акции (издадени на 20 юни 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.;
- Изменения към МСФО 40: Прехвърляне на Инвестиционни имоти (издадени на 8 декември 2016 г.), в сила от 1 януари 2018 г.;
- Изменения към МСФО 9: Опция за предплащане с отрицателно възнаграждение (издаден на 12 октомври 2017 г.), в сила от 1 януари 2019 г.;
- Изменения към МСФО 28: Инвестиции в Асоциирани и Съвместни предприятия (издаден на 12 октомври 2017 г.), в сила от 1 януари 2019 г.;
- Годишни подобрения към МСФО 2015–2017 (издадени на 12 декември 2017 г.), в сила от 1 януари 2019 г.;

От 01.01.2018 УПФ-Бъдеще следва да прилага МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 15 Приходи от договори с клиенти. В тази връзка СД на ПОД-Бъдеще АД определи работна група за оценка на бъдещите ефекти от прилагането на МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 15 Приходи от договори с клиенти.

Съгласно предварителния доклад на работната група и във връзка със съставянето на финансовите отчети за 2017 г. по отношение на МСФО 9 финансови инструменти, не се налага преквалификация на финансовите активи на фонда и няма значими ефекти, съответно начина на оповестяване на същите. По отношение на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти също няма да има значими ефекти върху начина на отчитане и оповестяване на приходите от пенсионна дейност. Същите са подробно регламентирани в КСО и свързаните с това Наредби на КФН.

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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

стойността на представените в отчета приходи и разходи, активи и пасиви. Фактическите резултати могат да се различават от приблизителните оценки.

2.4. Чуждестранна валута

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

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

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

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

Обменните курсове на чуждестранните валути към 31.12.2017 са:

EUR	1.95583
USD	1.63081
PLN	4.68238
CHF	1.67136
GBP	2.20442

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 *Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 година*

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

за изискванията за воденото на индивидуалните партии”, както и в “Правилата за оценка на активите и пасивите на “Пенсионно осигурително дружество-Бъдеще” АД и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване” (наричани по-долу за краткост Правилата).

2.7. Парични средства

Паричните средства в лева са оценени по номинална стойност, която съответства на справедливата им стойност към датата на отчета.

За нуждите на отчета всички парични позиции, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в български лева по заключителния курс на БНБ.

За целите на отчета за паричния поток паричните средства включват парични средства в брой и по разплащателни сметки.

2.8. Ценни книжа

Дружеството класифицира притежаваните от фонда ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

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

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

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

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

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

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

2.10. Банкови депозити

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

2.11. Вземания и задължения

Вземания се отчитат и оповестяват по първоначална стойност, намалена с евентуална очаквана загуба поради несъбираемост. Задълженията към осигурени лица се отчитат:

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

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

2.12. Такси и удръжки

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

- такса администриране и управление в размер на 4.25% от всяка осигурителна вноска;
- инвестиционна такса в размер на 0.85% годишно върху стойността на нетните активи на фонда, в зависимост от периода, през който са били управлявани от дружеството;

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

	2 017	2 016
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	84 814	48 266
-от преоценка	84 454	47 998
-от продажба	360	268
Държавни ценни книжа (ДЦК)	3 041	1 962
-от преоценка	3 008	1 962
-от продажба	33	-
Корпоративни облигации	3 301	327
-от преоценка	2 777	308
-от продажба	524	19
Общински облигации	8	11
-от преоценка	8	11
	91 164	50 566

3.2 Приходи от лихви и дивиденди

	2 017	2 016
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От лихви		
Държавни ценни книжа (ДЦК)	921	778
Корпоративни облигации	3 096	3 023
Общински облигации	40	165
Банкови депозити	1	12
Разплащателни сметки	127	139
Репо сделки	549	521
	4 734	4 638
От дивиденди		
- От акции	319	268
- От АДСИЦ	61	78
	380	346

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.3 Приходи от валутни операции

	2017	2016
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	769	518
От курсови разлики при сделки	-	31
	769	549

3.4 Разходи от операции с ценни книжа

	2017	2016
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права, в т.ч.:	(77 513)	(48 935)
-от преоценка	(77 386)	(48 777)
-от продажба	(82)	(94)
-комисионни на инвестиционни посредници	(45)	(64)
Държавни ценни книжа (ДЦК)	(2 513)	(2 278)
-от преоценка	(2 448)	(2 227)
-от продажба	(64)	(51)
-комисионни на инвестиционни посредници	(1)	-
Корпоративни облигации	(3 939)	(430)
-от преоценка	(3 918)	(417)
-от продажба	(8)	-
-комисионни на инвестиционни посредници	(13)	(13)
Общински облигации	(5)	(25)
-от преоценка	(5)	(10)
-от продажба	-	(15)
Репо сделки	(33)	(31)
-комисионни на инвестиционни посредници	(33)	(31)
	(84 003)	(51 699)

3.5 Разходи от валутни операции

	2017	2016
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
От промяна на валутни курсове	(909)	(517)
От курсови разлики по сделки	-	(32)
	(909)	(549)

3.6 Приходи и разходи от управление на инвестиционни имоти

	2 017	2 016
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Приходи		
От промяна на оценката	120	31
От наеми	241	178
Лихви и неустойки	-	2
	361	211
Разходи		
От промяна на оценката	(91)	(392)
От консумативи на имота	(116)	(23)
	(207)	(415)

“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 2017 г. “ПОД-Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа към 31.12.2017 г. е както следва:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Акции, дялове и права в т.ч.:	96 514	64 739
-акции	48 714	28 111
-АДСИЦ	12 054	7 276
-договорни фондове	35 746	29 352
Държавни ценни книжа (ДЦК)	27 071	36 953
Корпоративни облигации	53 418	57 466
Общински облигации	696	1 157
	<u>177 699</u>	<u>160 315</u>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2017 г. са включени натрупани лихви в размер на 897 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 380 хил. лв., корпоративни облигации – 517 хил. лв.

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

към 31.12.2017

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGN	1 662 232.00	1 998
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	2 764 817.00	2 979
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	3 100 000.00	3 579
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	502 232.00	1 044
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	140 000.00	381
BG2040099223	BG	01.01.2019	EUR	831.00	2
BG2009794228	BG	08.01.2019	USD	6 209.36	10
XS1208855616	BG	26.03.2022	EUR	1 600 000.00	3 444
XS1382693452	BG	21.03.2023	EUR	3 000 000.00	6 465
XS1083844503	BG	03.09.2024	EUR	1 500 000.00	3 409
XS1208855889	BG	26.03.2027	EUR	500 000.00	1 129
XS1312891549	BG	29.10.2025	EUR	1 000 000.00	2 134
XS1713475306	BG	27.01.2030	EUR	250 000.00	497
					<u>27 071</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

към 31.12.2016

емисия	емитент	падеж	валута	номинална стойност оригинална валута	справедлива стойност (хил.лв.)
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	1 718 829.00	1 755
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGN	1 662 232.00	2 033
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	1 924 618.00	1 968
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	2 764 817.00	3 097
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	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
PTOTETOEO0012	PT	21.07.2026	EUR	1 000 000.00	1 844
36 953					

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 31.12.2017 г. е както следва:

	ниво 1	ниво 2	ниво 3	общо
	хил. лева			
Акции	48 714	-	-	48 714
АДСИЦ	12 054	-	-	12 054
Договорни фондове	35 746	-	-	35 746
Държавни ценни книжа (ДЦК)	27 071	-	-	27 071
Корпоративни облигации	-	-	53 418	53 418
Общински облигации	-	-	696	696
	<u>123 585</u>	<u>-</u>	<u>54 114</u>	<u>177 699</u>

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.8 Банкови депозити

	2017	2016
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Банкови депозити в лева	-	8 057
	-	8 057

3.9 Парични средства

	2017	2016
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	21 753	14 177
Парични средства по разплащателни сметки в евро	24 852	1 005
Парични средства по разплащателни сметки в швейцарски франкове	4	2
Парични средства по разплащателни сметки в щатски долари	61	73
	46 670	15 257

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

- 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 657 хил.лв.
- земя и сгради в , гр. Севлиево, община Севлиево оценен по пазарна стойност на 1 596 хил.лв.
- земя и сгради в гр. София район Красно село община Столична оценен по пазарна стойност на 1 657 хил.лв.
- земя и сгради в гр. София район Люлин община Столична оценен по пазарна стойност на 4 080 хил.лв

Оценката към 31.12.2017г. е извършена от Йордан Иванов Павлов със сертификат за оценителска правоспособност рег. № 100102267 от 21.12.2016, издаден от Камара на независимите оценители в България.

3.10 Инвестиционни имоти

	2017	2016
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Балансова стойност в началото на периода	6 526	6 880
придобити	4 025	7
продадени	(782)	-
приходи от преоценка /нето/	29	(361)
Балансова стойност в края на периода	9 798	6 526

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

3.11 Краткосрочни вземания

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Лихвено плащане Пауър Лоджистик	65	92
Лихвено плащане ТЕЦ Бобовдол	2	3
Лихвено плащане Авто Юнион	-	101
Лихвено плащане ТЕЦ Марица 3	22	22
Лихвено плащане Булгарплод	5	5
Лихвено плащане Теплофикация Враца АД	33	22
Лихвено плащане Община Каварна	18	27
Главница Община Каварна	232	232
Вземане за лихва Теплофикация Русе	12	6
Вземане за главница и лихва Източна Газова	104	108
Главница Велграф Асет	876	-
Лихва Велграф Асет	71	-
Вземане за права Еврохолд България	2	-
Вземане за присъдени вземания	-	49
Вземания, свързано с придобиване на инвестиционен имот	29	-
Вземания, свързани с инвестиционен имот	1	-
Вземане по наем инвестиционен имот	15	1
Репо сделка със СЛС АД	2 485	610
Репо сделка със Старком холдинг АД	6 978	5 919
Репо сделка със ЗД Евроинс АД	-	2 089
Репо сделка с Евроинс Румъния	-	906
Репо сделка със Синтетика АД	267	256
Вземане от НАП за недостиг на партиди	1	1
Вземане за ДДС по сделки с инвестиционен имот	2	-
Отложени разходи	3	1
	<u>11 223</u>	<u>10 450</u>

3.12 Краткосрочни задължения

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Задължения за такси на фонда към дружеството	355	248
Задължение към НОИ	79	116
Задължения по депозит за наем инвестиционен имот	15	12
Други задължения	4	1
	<u>453</u>	<u>377</u>

3.13 Сделки със свързани лица

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Транзакция със свързани лица		
Такса за администриране и управление	(1 965)	(1 810)
Инвестиционна такса	(1 880)	(1 664)
	<u>(3 845)</u>	<u>(3 474)</u>

Задължения за такси към дружеството:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(хил.лв.)	(хил.лв.)
Такса за администриране и управление	182	98
Инвестиционна такса	173	149
	<u>355</u>	<u>247</u>

3.14 Оповестяване на политика по управление на риска

Управление на финансови рискове

В рамките на инвестиционния процес Съветът на директорите на „ПОД-Бъдеще“ АД е приел 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 2017г. 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 31.12.2017

Активи (в хил.лв.)	От 3						Без падеж	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	-	-	-	-	-	-	48 714	48 714
АДСИЦ	-	-	-	-	-	-	12 054	12 054
Договорни фондове	-	-	-	-	-	-	35 746	35 746
Държавни ценни книжа	324	1 044	6 438	5 356	13 413	496	-	27 071
Корпоративни облигации	154	3 019	11 353	37 331	1 561	-	-	53 418
Общински облигации	-	-	696	-	-	-	-	696
Парични средства	-	-	-	-	-	-	46 670	46 670
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	-	-	9 798	9 798
Краткосрочни вземания	1 493	-	-	-	-	-	-	1 493
Вземания по репо сделки	267	9 463	-	-	-	-	-	9 730
Общо:	2 238	13 526	18 487	42 687	14 974	496	152 982	245 390

Матуритетна структура на активите към 31.12.2016

Активи (в хил.лв.)	От 3						Без падеж	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

- Валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на валутния курс между тази валута и лева/еврото. Финансовите инструменти в портфейла на „УПФ-Бъдеще” са деномирани 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 злата, унгарски форинти, британската лира и швейцарския франк към лев от дата 31.12.16г. до дата 31.12.17г. и полученото стандартно отклонение се коренува с 250, за да получим годишното такова. За текущият отчетен период стандартното отклонение на щатския долар е 2,11%, на полската злата е 1,17%, на британската лира 2,24% и на швейцарския франк 1,29%.

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

Валутна структура на активите към 31.12.2017

Активи (в хил.лв.)	BGN	EUR	USD	PLN	GBP	CHF	Общо
	Лева	Евро	Щатски долар	Полска злота	Британска лира	Швейцарски франк	
Акции	45 236	1 136	1 519	633	87	103	48 714
АДСИЦ	12 054	-	-	-	-	-	12 054
Договорни фондове	34 382	1 364	-	-	-	-	35 746
Държавни ценни книжа	8 556	18 505	10	-	-	-	27 071
Корпоративни облигации	29 275	24 143	-	-	-	-	53 418
Общински облигации	-	696	-	-	-	-	696
Парични средства	21 753	24 852	61	-	-	4	46 670
Инвестиционни имоти	9 798	-	-	-	-	-	9 798
Краткосрочни вземания	296	1 197	-	-	-	-	1 493
Вземания по краткосрочни РЕПО сделки	9 730	-	-	-	-	-	9 730
Общо	171 080	71 893	1 590	633	87	107	245 390

Валутна структура на активите към 31.12.2016

Активи (в хил.лв.)	BGN	EUR	USD	PLN	GBP	CHF	Общо
	Лева	Евро	Щатски долар	Полска злота	Британска лира	Швейцарски 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

- 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:

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

- 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 31/12/2016-31/12/2017 стойността на стандартно отклонение е 3.27%;
 - β -коефициента на Фонда към индекса за стойността на един дял в пенсионните фондове UNIDEX. За периода 31/12/2016-31/12/2017 стойността на β -коефициента е 0.587;
 - 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% 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

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 BBB. Хърватската емисия ДЦК в портфейла на Фонда има присъден кредитния рейтинг от рейтинговата агенция Fitch Ratings BB. Кредитния рейтинг на румънските ДЦК в портфейла на Фонда присъден от рейтинговата агенция Fitch Ratings е BBB-.

Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2017 (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	324	1 044	6 438	5 356	11 279	-	24 441
Хърватия	-	-	-	-	-	496	496
Румъния	-	-	-	-	2 134	-	2 134
Общо:	324	1 044	6 438	5 356	13 413	496	27 071

Матуритетна структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2016 (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

➤ 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, неправомерно проникване в информационната система и други;
- Риск на обкръжаващата среда– риск от загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперират

“УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

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 31/12/2016-31/12/2017 стойността на е коефициента на Шарп 1.696.

Комитетът по управление на риска в „ПОД-Бъдеще” 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.

3.15. Събития след датата на баланса

От началото на 2018 г. във връзка с чл. 201 от КСО таксите, удържани от осигурените лица са в размер на:

- 4 % - удържана от всяка вноса
- 0,80 % инвестиционна такса, определена годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани

Други коригиращи или променящи събития след датата на баланса няма.

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ
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 2017 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 ярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2017 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.

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси.

Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
<p>„Финансови активи, отчитане, класификация и оценка“ (177,699 хил. лева, оповестени във финансовия отчет) Виж пояснителна бележка 3.7 към финансовия отчет</p> <p>Към 31 декември 2017 г. УПФ отчита инвестиции в ценни книжа в отчета за финансовото състояние в общ размер на 177,699 хил. лева. Отчитането, класификацията и оценката на</p>	<p>В тази област нашите одиторски процедури включиха:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ние оценихме адекватността и последователността на прилаганата от УПФ счетоводна политика във връзка с отчитането, класификацията и оценяването на финансовите активи;• Сравнихме счетоводните данни с

Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
<p>финансовите активи е ключов въпрос за нашия съвместен одит, тъй като те представляват 72 % от общата стойност на активите на Фонда. Оценяването на финансовите активи изисква съществени преценки от страна на ръководството, както и спазване на регулаторни разпоредби.</p>	<p>пазарни данни и историческа информация, за да оценим уместността на преценките, използвани за определяне балансовата стойност на финансовите активи;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ние получихме външни потвърждения от банката попечител на Фонда • Проверихме адекватността и пълнотата на направените оповестявания във финансовия отчет на Фонда. Същите са включени в приложенията, цитирани по-горе.

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, в т.ч. декларация за корпоративно управление, 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 „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. 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 приложимите в България, Глава седма от Закона за счетоводството.

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 и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансовия 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 длъжници 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.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Отговорности на одиторите за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовия отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали длъжници 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 длъжници 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 Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме 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 Фонда 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 лицата, натоварени с общо управление, 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.

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последствия от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Ние сме солидарно отговорни за изпълнението на нашия одит и за изразеното от нас одиторско мнение, съгласно изискванията на ЗНФО, приложим в България. При поемане и изпълнение на ангажимента за съвместен одит, във връзка с който докладваме, ние сме се ръководили и от Насоките за изпълнение на съвместен одит, издадени на 13.06.2017 г. от Института на дипломираните експерт-счетоводители в България и от Комисията за публичен надзор над регистрираните одитори в България.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

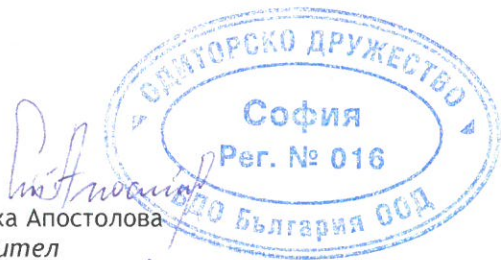
Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) във връзка с изискванията на чл. 59 от Закона за независимия финансов одит

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация.

- БДО България ООД и Захарина и Партньори ООД са назначени за задължителни одитори на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2017 г. на УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ (Фонда) от общото събрание на акционерите на ПОД - БЪДЕЩЕ АД, проведено на 25.08.2017 г., за период от една година.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2017 г. на Фонда представлява шести пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от БДО България ООД и първи пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от Захарина и Партньори ООД.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на Фонда, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Фонда.

София, 29 март 2018 г.

За БДО България ООД

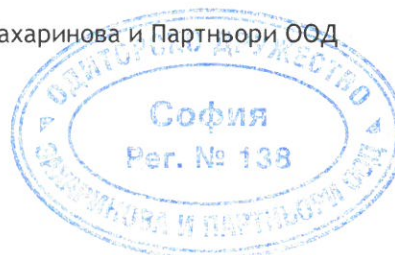


Стоянка Апостолова
Управител

Цветана Стефанина
Регистриран одитор, отговорен за одита

Гр. София
Бул. България 51Б, етаж 4

За Захарина и Партньори ООД



Марина Кръстева
Управител

Димитрина Захарина
Регистриран одитор, отговорен за одита

Гр. София
Бул. Константин Величков 157-159, етаж 1