

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
И  
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**НА  
“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД – БЪДЕЩЕ”**

**31.12.2007 г.**

## **СЪДЪРЖАНИЕ**

Одиторски доклад.....	1-2
-----------------------	-----

## **ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

Обща информация.....	4-5
Инвестиционна дейност на „ДПФ – Бъдеще”.....	6-8
Управление на финансови рискове.....	9
Активи на „ДПФ-Бъдеще” .....	10-11
Осигурени лица.....	12-14

## **ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

Отчет за нетните активи.....	16
Отчет за доходите.....	17
Баланс.....	18
Отчет за паричните потоци.....	19
Счетоводна политика.....	20-22
Пояснителни бележки.....	23-26
Годишен финансов отчет по образци, утвърдени от Комисията за финансов надзор... ..	27

# ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

ДО  
АКЦИОНЕРИТЕ  
на “ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО - БЪДЕЩЕ” АД  
гр. София

## Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ” (Фонда), управляван от “ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО - БЪДЕЩЕ” АД (Дружеството), включващ счетоводния баланс към 31 декември 2007 г. и отчет за доходите, отчет за паричните потоци и отчет за нетните активи за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Дружеството, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Дружеството. Одитът също така включва оценка за уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на

приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит представя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

#### *Мнение*

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на **“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”** към 31.12.2007 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

#### **Доклад върху други законови изисквания**

В съответствие с изискванията на чл. 38, ал. 4 от Закона за счетоводство ние се запознахме с Доклада за дейността на **“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”** през 2007 г. Отговорността за изготвяне на годишния доклад за дейността се носи от ръководството на Дружеството. По наше мнение представеният от ръководството годишен доклад за дейността е в съответствия с финансовия отчет на фонда за 2007 година.

Отчетите, изготвени по образци, утвърдени от Комисията за финансов надзор, са съставени на идентична база.

Регистриран одитор:

\_\_\_\_\_  
Михаил Динев

Регистриран одитор:

\_\_\_\_\_  
Лъчезар Костов

20.02.2008 г.

**„ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД – БЪДЕЩЕ”**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**31.12.2007 г.**

## I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“ДЗИ - Доброволен пенсионен фонд” е регистриран с Решение № 1 на СГС от 03.12.2003 г по ф. д. 12568/2003 г. С Решение № 2 на СГС от 05.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието: „Доброволен пенсионен фонд - Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фондът или “ДПФ - Бъдеще”). Седалището и адресът на управление на фонда е гр. София, ул. „Христо Белчев” №3 I-ви надпартерен етаж.

Съгласно Решение на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или Комисията) от 27.11.2003 г. “ДПФ - Бъдеще” се управлява и представлява от “Пенсионно осигурително дружество - Бъдеще” АД (наричано по-долу за краткост дружеството или “ПОД - Бъдеще” АД).

Дружеството е регистрирано с Решение № 1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф. д. 8910/2003 г. Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. “Христо Белчев” №3 I-ви надпартерен етаж. Предмет на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършване на своята дейност “ПОД - Бъдеще” АД притежава лицензия № 283-ПОД/30.07.2003 г., издадена от КФН.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване (ДДПО) в доброволен фонд, обхваща лицата навършили 16 години. Всяко физическо лице може доброволно да се осигурява или да бъде осигурявано във фонда въз основа на договор с дружеството при условията и по реда на Част Втора от КСО.

ДДПО е дейност по набиране на доброволни пенсионно осигурителни вноски и тяхното управление. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски.

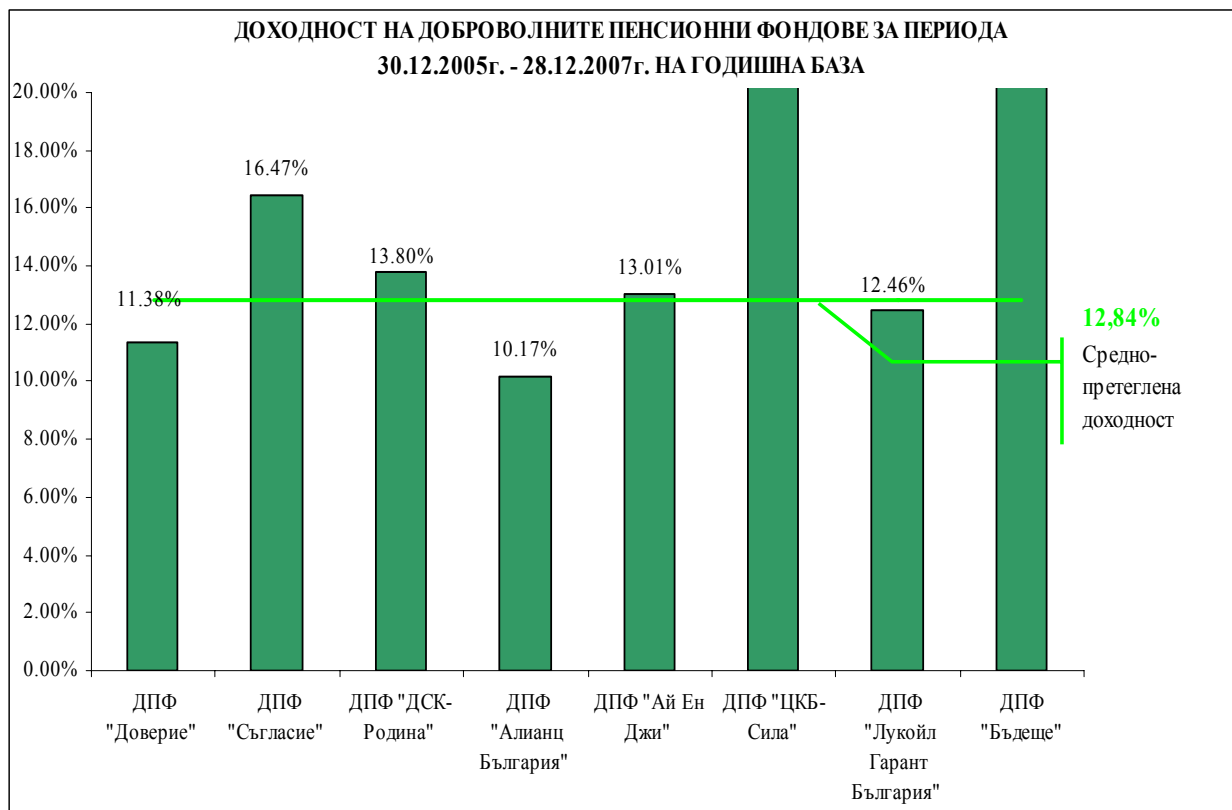
За всяко лице се открива индивидуална партида, която се води в лева и дялове. Датата 1 юли 2004 г. е приета като начална дата за въвеждането на дяловете и на ежедневната оценка на активите на фондовете. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден и е валидна само за този ден. Стойността на един дял се изчислява като стойността на нетните активи на фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на фонда към същия ден.

КФН упражнява превантивен и последващ контрол върху дейността на пенсионно осигурителните дружества и управлявани от тях фондове.

Данни за броя на осигурените лица и управляваните от дружеството активи са посочени в таблицата по-долу:

Активи (хил. лв.)		Членове (бр.)	
2006 г.	2007 г.	2006 г.	2007 г.
4 889	8 609	4 628	5 369

При управление на средствата на фонда “ПОД - Бъдеще” АД следва принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация, с цел получаване на стабилна доходност при умерен риск. Реализираната за 2007 г. доходност от инвестираните активи на “ДПФ - Бъдеще” е 34.72% при 7.61% за 2006 г. Сравнителни данни за доходността на активите на доброволните пенсионни фондове за 24-месечен период (30.12.2005 – 28.12.2007 г.) са представени в изложените по-долу графики:



Източник: Комисия за Финансов надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от "ПОД - Бъдеще" АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

## II. Инвестиционна дейност на “ДПФ - Бъдеще”

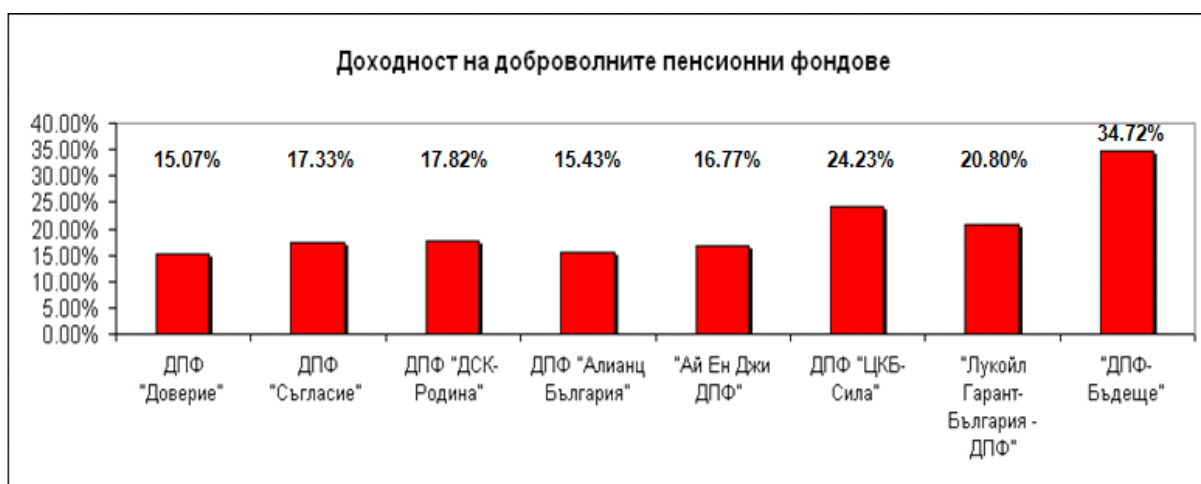
Отчетната 2007 г. може да се определи като успешна финансова година както по отношение на постигната доходност от управлението на активите на „ДПФ – БЪДЕЩЕ”, така и по отношение на тяхното нарастване от създаването на фонда.

• С постигането на 34.72% за 2007 година, фонда заема водещо място сред доброволните пенсионни фондове на другите пенсионноосигурителни дружества:

Приложение № 1

*Доходност на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване - Доброволни пенсионни фондове за 2007 г.*

№ по ред	Пенсионноосигурителни дружества	Доходност за 2007 г.
1	ДПФ "Доверие"	15.07%
2	ДПФ "Съгласие"	17.33%
3	ДПФ "ДСК-Родина"	17.82%
4	ДПФ "Алианц България"	15.43%
5	"Ай Ен Джи ДПФ"	16.77%
6	ДПФ "ЦКБ-Сила"	24.23%
7	"Лукойл Гарант-България - ДПФ"	20.80%
<b>8</b>	<b>"ДПФ-Бъдеще"</b>	<b>34.72%</b>
Немодифицирана претеглена доходност		16.55%
Средноаритметична доходност		20.27%



Източник: Комисия за Финансов надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от "ПОД - Бъдеще" АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

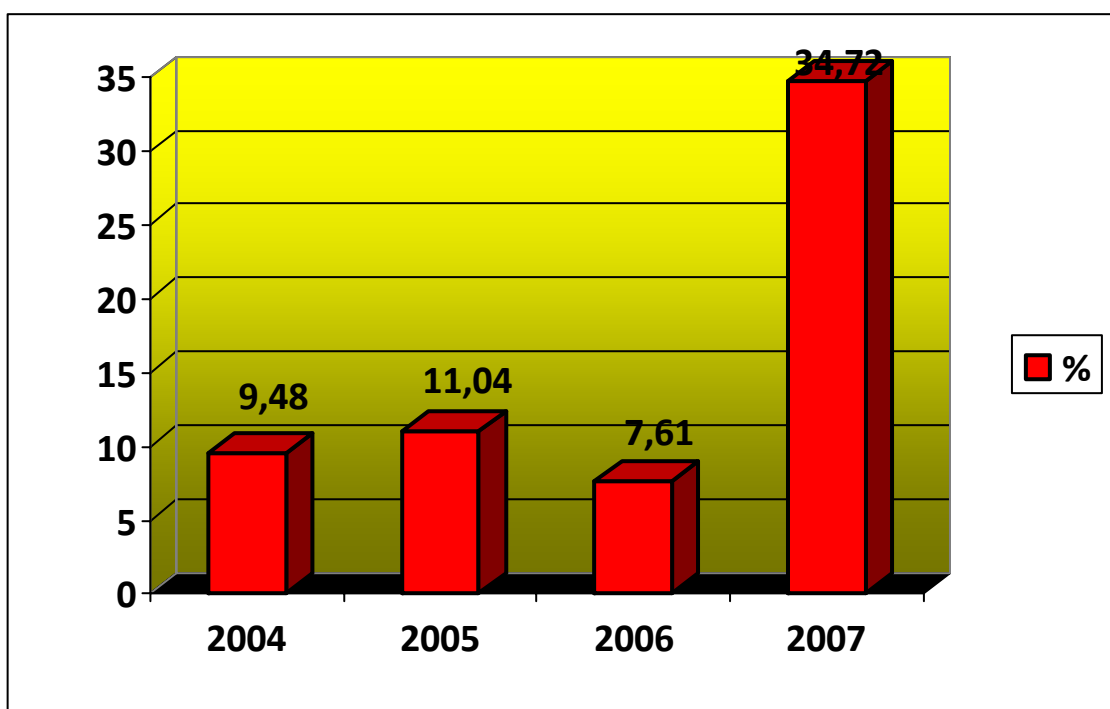


- Спрямо 2006 г., когато доходността на „ДПФ – БЪДЕЩЕ” е била 7.61%, нарастването е с 356.24%.
- Спрямо немодифицираната претеглена доходност измервана от КФН за 2007 г. за доброволните пенсионни фондове, която е 16.55%, фонда е постигнал доходност над нея в размер на 18.17%.
- Спрямо другия измерител измерван от комисията – средноаритметична доходност в размер на 20.27%, превишението е с 14.45%.
- В заключение може да се каже, че доходността реализирана от „ДПФ – БЪДЕЩЕ” превишава индекса на инфлацията за страната ни /в размер на 12.50 %/ с 22.22%.

Източник на инфлацията: Българска Народна Банка

## Приложение № 2

### Постигната доходност на "Доброволен пенсионен фонд - Бъдеще"



Източник: Комисия за Финансов надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от "ПОД - Бъдеще" АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

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 умерен и да определя относително балансиран 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 портфейлите на пенсионните фондове 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;
- средствата на осигурените лица се инвестират при умерен риск, спазване на законовите изисквания с цел постигане на стабилно равнище на доходност за гарантиране на допълнителна пенсия, която да запази добрия им жизнен стандарт и в годините след пенсиониране. Инвестиционната стратегия на „ДПФ – Бъдеще“ е насочена към постигане на реален растеж на стойността на активите, като се максимизира тяхната възвръщаемост при ниско до умерено равнище на риска. Във връзка с това се предвижда поетапно увеличаване на инвестициите във финансови инструменти, издадени от български емитенти и диверсифициране на портфейла чрез придобиване на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в регионални и международни капиталови пазари;

### Приложение № 3

#### Структура на инвестиционния портфейл ” ДПФ – Бъдеще ” към 31.12.2007 г.



### III. Управление на финансови рискове

При управление на средствата на фонда дружеството следва принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация, с цел получаване на стабилна доходност при умерен риск.

Дружеството идентифицира и измерва видовете риск, свързани с отделните инструменти, в които са инвестирани средствата на фонда:

➤ Пазарен риск и неговите компоненти:

- Лихвен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент;
- 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.
- Ценови риск, свързан с инвестиции в акции и инвестиционни имоти – рискът от намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.
- Кредитен риск е рискът от намаляване стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансовите инструменти, или с насрещната страна по борсови и/или извънборсови сделки.
- Оперативен риск е рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, служители и системи, или възникнали събития, дължащи се на външни фактори.
- Ликвиден риск е рискът от загуби при наложителна продажба на активи поради неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

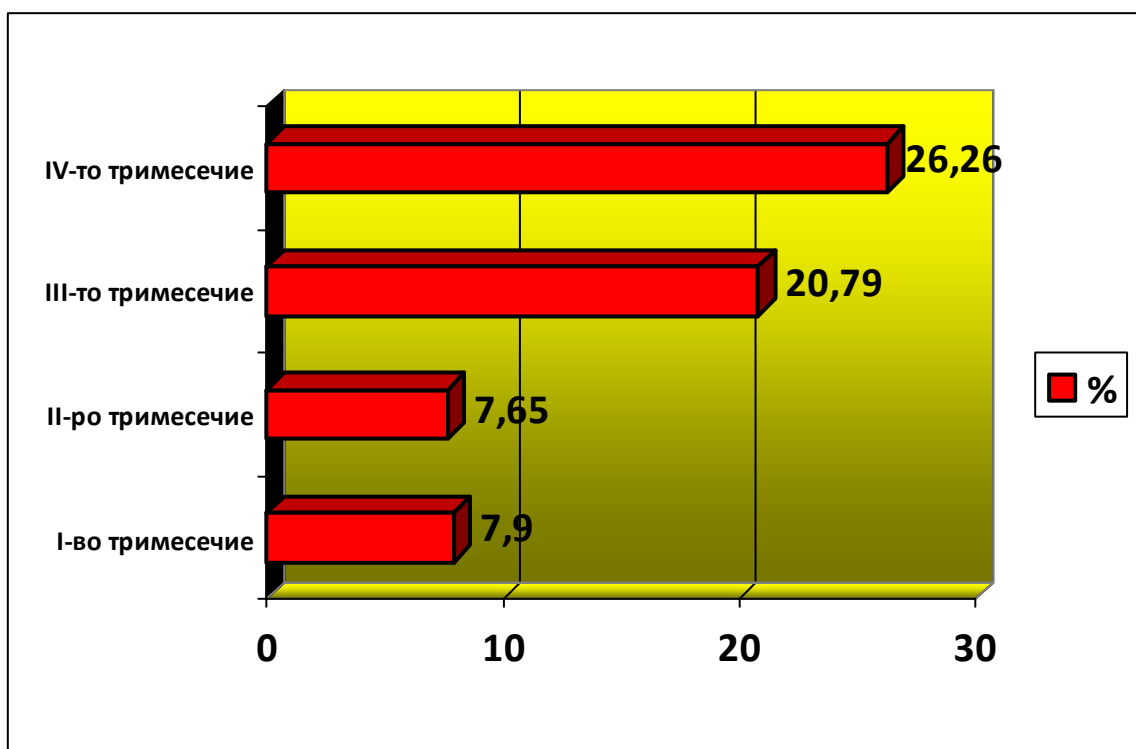
Дружеството идентифицира риска, свързан със съответния актив на фонда, и риска, свързан с хеджиращия инструмент; анализира размера на риска и изготвя обосновка за степента, в която се прогнозира да бъде намален; оценява влиянието на хеджиращия инструмент върху нивото на риска на инвестиционния портфейл на фонда; определи източниците на информация, които ще се използват при оценката на хеджиращия инструмент, и избира метод, по който ще се оценява неговата ефективност.

#### IV. Активи на „ДФФ-Бъдеще”

Към 31.12.2006 г. нетните активи са на стойност 4745 хил. лв, а в края на отчетния период достигат 8407 хил. лв. Нарастването е с 77.18%. Ръстът се дължи както на реализираната доходност за периода, така и на привличането на осигурени лица. Наблюдава се устойчив темп на нарастване на активите през отчетния период.

Приложение № 4

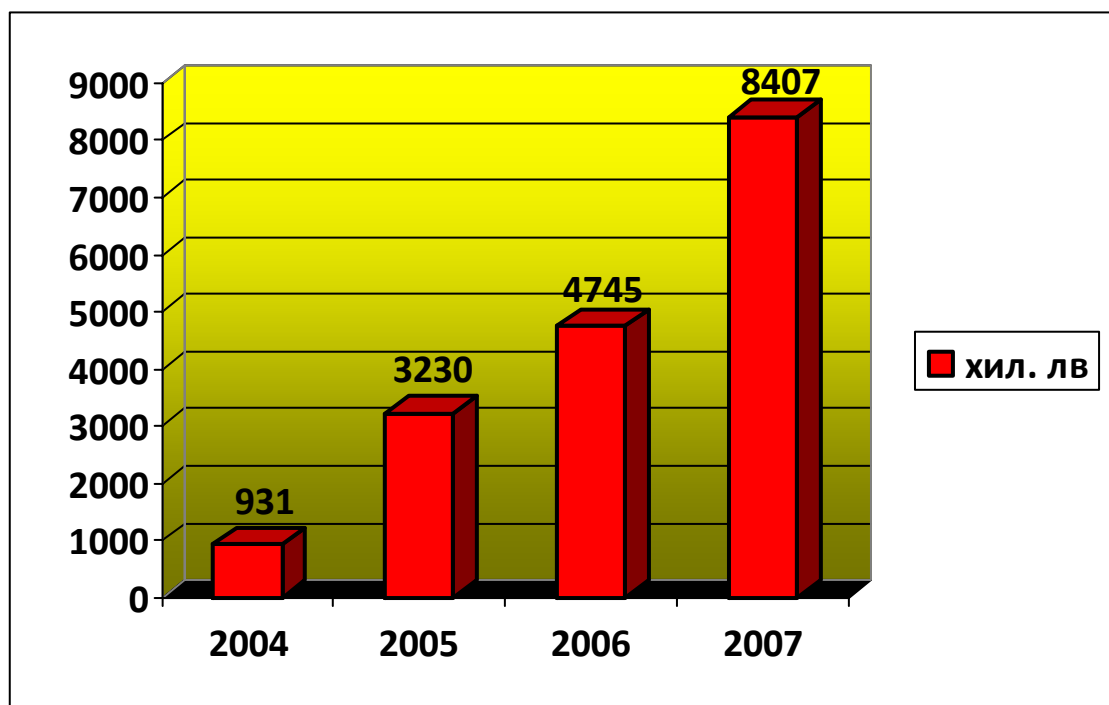
*Нарастване на нетните активи в "Доброволен Пенсионен Фонд - Бъдеще" по тримесечия*



Източник: Комисия за Финансов надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от "ПОД - Бъдеще" АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

Нетни активи на "Доброволен Пенсионен Фонд - Бъдеще"



Източник: Комисия за Финансов надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от "ПОД - Бъдеще" АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

## V. Осигурени лица

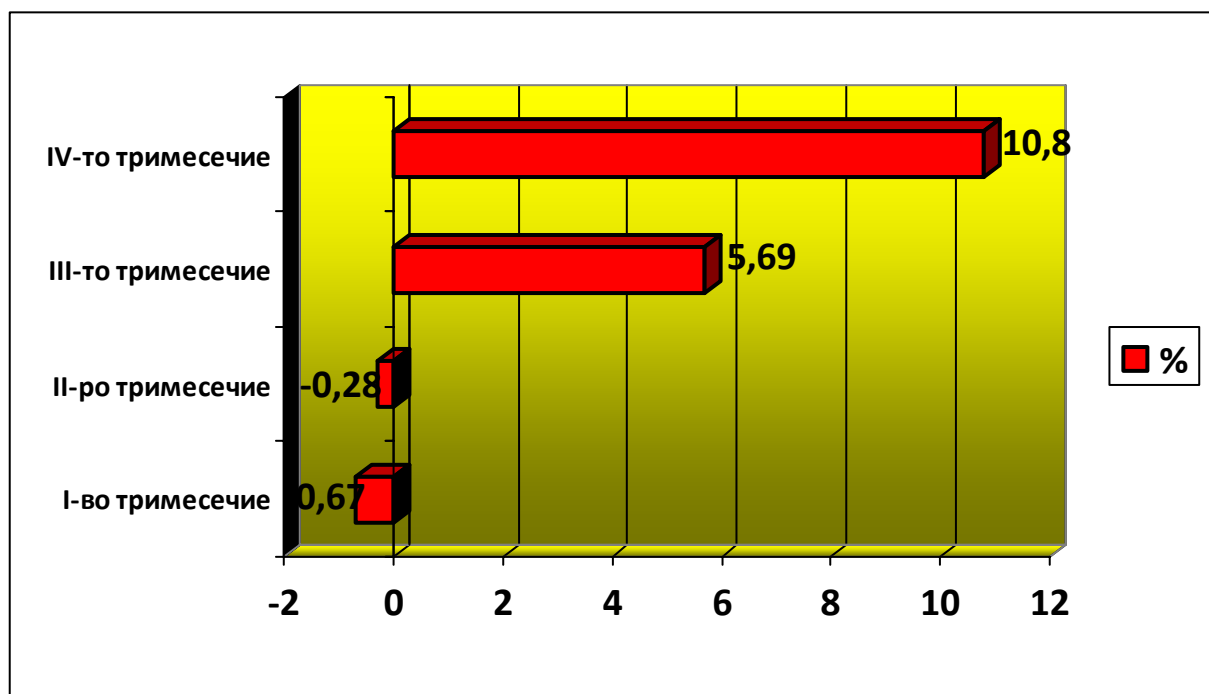
Към 31.12.2006 г. в „ДПФ – Бъдеще” броят на осигуряваните за допълнителна пенсия е **4 625** лица, докато в края на 2007 г. техният брой достига **5 365**.

С **740** лица е увеличението им за една година. Тези данни отразяват нарастване от **16%**. Според данни на Комисия за Финансов Надзор, растежът на пазара за съответния период е **4.78%**.

Относителният пазарен дял на осигурените лица в “ДПФ – Бъдеще” за 2007 г. е **0.91%**. За 2007 г. в “ДПФ-Бъдеще” има **950** новоосигурени лица.

### Приложение №6

#### Нарастване на броя на осигурените лица в "Доброволен Пенсионен Фонд - Бъдеще" по тримесечия в %



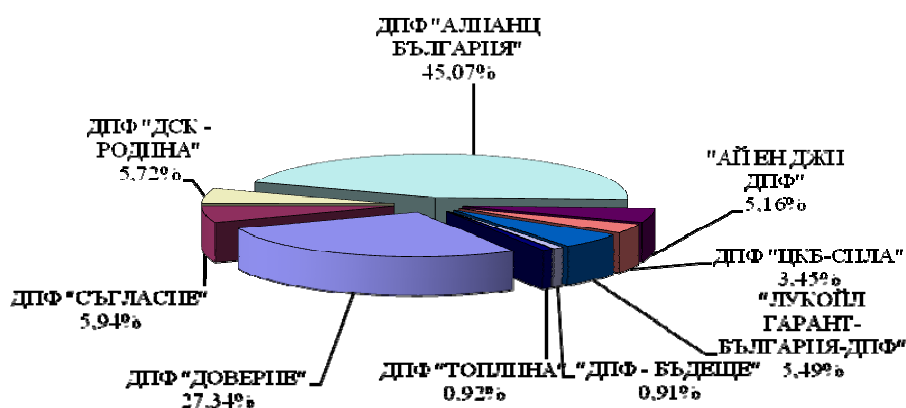
Източник: Комисия за Финансов надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от “ПОД - Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

Прехвърлените в “ДПФ - Бъдеще” за отчетната година е 22. Размерът на прехвърлените средства е 38 хил. лв. Същевременно “ДПФ - Бъдеще” е напуснат от 210 лица, съответно прехвърлените средства от фонда към други ДПФ е 49 хил. лв.

### Приложение №7

#### Пазарен дял на ДПФ по броя на осигурените в тях лица към



Източник: Комисия за Финансов Надзор

Според данни на Комисията за Финансов Надзор пазарният дял на „Доброволен Пенсионен Фонд - Бъдеще” се е увеличил от 2006г.

Пазарен дял на „ДПФ-Бъдеще” за 2006 г.	Пазарен дял на „ДПФ-Бъдеще” за 2007 г.
0.82%	0.91%

Източник: Комисия за Финансов Надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от “ПОД - Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

Средният размер на месечните постъпления за 2007 г. е 717.23\*лв.

Средният размер на месечната пенсия за 2007 г. е 69.62\*лв.

\*Източник: Комисия за Финансов Надзор

Направеният преглед на дейността на “Доброволен Пенсионен Фонд - Бъдеще” налага изводът, че за отчетния период фондът е постигнал инвестиционните си цели, запазил е завоюваните позиции на пазара на допълнителното пенсионно осигуряване и в бъдеще продължава да определя като свой приоритет активността по увеличаване броя на осигурените лица.

Дружеството, чрез своето ръководство, определя за приоритет на работата си през 2008 г., постигане на доходност над средната за отрасъла при управление на средствата на създадените фондове, чрез успешно инвестиране на средствата на осигурените лица в рамките на нормативно установените правила и при добро използване на пазарните възможности в сферата на допълнителното пенсионно осигуряване.

От позициите на европейска структура за управление на средствата на осигурените лица, “ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО - БЪДЕЩЕ” АД залага в работата си през 2008 г. преминаване към европейски стандарти на работа, качество и нива на постигната доходност.

Председател СД:

\_\_\_\_\_  
Андрей Шотов

Зам. - председател СД:

\_\_\_\_\_  
Илко Кръстителски

20.02.2008 г.



**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”**

**ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**31.12.2007 г.**

## ОТЧЕТ ЗА НЕТНИ АКТИВИ

Бележки	<u>2007</u> (хил. лв.)	<u>2006</u> (хил. лв.)
<b>Стойност на нетните активи към началото на годината</b>	<b>4 745</b>	<b>3 230</b>
<b>Увеличение на стойността на нетните активи</b>		
Постъпления от осигурителни вноски	3 255	2 935
Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	38	202
Доход от инвестиране на средствата на ПФ	1 865	365
	<u>5 158</u>	<u>3 502</u>
<b>Намаление на стойността на нетните активи</b>		
Изплатени средства на осигурени лица, пенсионери и наследници	(1 104)	(1 691)
Прехвърлени средства в други пенсионни фондове	(49)	(8)
Изплатени средства към държавния бюджет	(43)	(140)
Начислени такси и удържки за ПОД 2.7	(300)	(148)
	<u>(1 496)</u>	<u>(1 987)</u>
<b>Стойност на нетните активи към края на годината</b>	<u><u>8 407</u></u>	<u><u>4 745</u></u>

Съставител: \_\_\_\_\_  
Десислава Михайлова

Председател СД: \_\_\_\_\_  
Андрей Шотов

20.02.2008 г.

## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

	Бележки	<u>2007</u> (хил. лв.)	<u>2006</u> (хил. лв.)
<b>Приходи от инвестиции</b>			
Операции с ценни книжа	2.1	7 045	1 321
Лихви	2.2	132	195
Приходи от дивиденди		3	7
Операции с чуждестранна валута		-	89
		<u>7 180</u>	<u>1 612</u>
<b>Разходи за инвестиции</b>			
Операции с ценни книжа	2.3	(5 294)	(1 070)
Операции с чуждестранна валута		(-)	(170)
Други разходи		(21)	(7)
		<u>(5 315)</u>	<u>(1 247)</u>
<b>Доход</b>		<u><b>1 865</b></u>	<u><b>365</b></u>

Съставител:  
 \_\_\_\_\_  
 Десислава Михайлова

Председател СД:  
 \_\_\_\_\_  
 Андрей Шотов

20.02.2008 г.

**БАЛАНС**

	Бележки	<u>31.12.2007</u> (хил. лв.)	<u>31.12.2006</u> (хил. лв.)
<b>АКТИВИ</b>			
Ценни книжа	2.4	6 772	3 929
Банкови депозити	2.5	895	732
Парични средства	2.6	929	204
Краткосрочни вземания		<u>13</u>	<u>24</u>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b><u>8 609</u></b>	<b><u>4 889</u></b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Дългосрочни задължения към осигурени лица и пенсионери		8 407	4 745
Краткосрочни задължения към ПОД	2.7	194	58
Други краткосрочни задължения		<u>8</u>	<u>86</u>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b><u>8 609</u></b>	<b><u>4 889</u></b>

Съставител:  
 \_\_\_\_\_  
 Десислава Михайлова

Председател СД:  
 \_\_\_\_\_  
 Андрей Шотов

20.02.2008 г.

## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
<b>Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност</b>		
Постъпления, свързани с осигурени лица	3 255	2 935
Плащания, свързани с осигурени лица и пенсионери	(1 104)	(1 691)
Постъпления от други пенсионни фондове	38	202
Плащания към други пенсионни фондове	(49)	(8)
Плащания към пенсионно осигурително дружество	(164)	(100)
Постъпления от дивиденди	3	6
Постъпления от лихви	143	179
Постъпления от сделки с инвестиции	7 809	4 840
Плащания по сделки с инвестиции	(9 086)	(6 431)
Други парични потоци, нето	<u>(120)</u>	<u>(57)</u>
<b>Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност</b>	<b>725</b>	<b>(125)</b>
<b>Парични средства в началото на годината</b>	<u>204</u>	<u>329</u>
<b>Парични средства в края на годината</b>	<u>929</u>	<u>204</u>

Съставител: \_\_\_\_\_  
Десислава Михайлова

Председател СД: \_\_\_\_\_  
Андрей Шотов

20.02.2008 г.

## **1. 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.

### **1.1. Основи за изготвяне на финансовия отчет**

Настоящият финансов отчет е изготвен във всички съществени области в съответствие с изискванията на Международните счетоводни стандарти (МСС), издадени от Комитета за Международни счетоводни стандарти, и приети за приложение от Европейския съюз.

Международните счетоводни стандарти включват Международните счетоводни стандарти, Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), тълкуванията на Постоянния комитет за разяснения на тълкуванията на Комитета за разяснения на МСФО.

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

### **1.2. Счетоводна конвенция**

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

### **1.3. 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.

### **1.4. Чуждестранна валута**

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

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

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

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

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

### **1.5. Приходи и разходи**

Приходите и разходите се отчитат при спазване на счетоводния принцип за съпоставимост в момента на тяхното възникване.

Приходите се признават до размера на вероятните икономически изгоди за фонда и ако могат да бъдат надеждно измерени.

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.

### **1.6. 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, заложен в “Наредбата № 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”, 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).

### **1.7. 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.

### **1.8. 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.

За 2007 г. при първоначално придобиване финансовите активи се отчитат по цена на придобиване, включваща всички тразакционни разходи по сделката.

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.

### **1.9. Банкови депозити**

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

### **1.10. Вземания и задължения**

Вземания се отчитат и оповестяват по първоначална стойност, намалена с евентуална очаквана загуба поради несъбираемост. Към 31.12.2007 г. фондът не е отчетел загуба от обезценка.

Задълженията към осигурени лица се отчитат:

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

Задълженията към пенсионноосигурителното дружество са оценени по стойност на възникване.

### **1.11. Такси и удържки**

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

- еднократна встъпителна такса за откриване на индивидуална партида в размер от 8 лв. или 10 лв. в зависимост от вида на договора и броя на осигурените по него лица;
- такса администриране, представляваща процент от всяка месечна осигурителна вноска, в размер от 2.5% до 4.25% в зависимост от размера и периодичността на вноската;
- инвестиционна такса в размер на 9.99% от дохода, реализиран при инвестиране на средствата на фонда;
- такса в размер на 1%, но не повече от 20 лв. при всяко изтегляне на средства от индивидуалната партида преди придобиване право на лична пенсия за старост или инвалидност;
- такса в размер на 20 лв. при всяко прехвърляне на средства от индивидуалната партида в друг фонд за ДДПО.

Дружеството е възприело политика за начисляване на такси за администриране и управление при персонифициране на получените осигурителни вноски по индивидуалните партии на осигурените лица. Към 31.12.2007 г. неперсонифицираните осигурителни вноски са 54 хил. лв. и съответно не е отчислена такса за администриране и управление. Към датата на изготвяне на отчета вноските са персонифицирани.

### **1.12. Данъчно облагане**

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

Приходите от инвестиране на активите на доброволния 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 доброволно пенсионно осигуряване не се облагат с данък по реда на Закона за данък върху добавената стойност.



**2. ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ****2.1. Приходи от операции с ценни книжа**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
Акции, дялове и права	6 940	934
Държавни ценни книжа (ДЦК)	77	249
Корпоративни облигации	24	89
Ипотечни облигации	4	49
	<b>7 045</b>	<b>1 321</b>

**2.2. Приходи от лихви**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
Банкови депозити	46	61
Държавни ценни книжа (ДЦК)	44	90
Корпоративни облигации	35	34
Ипотечни облигации	4	10
Други	3	-
	<b>132</b>	<b>195</b>

**2.3. Разходи по операции с ценни книжа**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
Акции, дялове и права	5 107	663
Държавни ценни книжа (ДЦК)	150	256
Корпоративни облигации	32	93
Ипотечни облигации	5	58
	<b>5 294</b>	<b>1 070</b>

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

През 2007 г. “ПОД - Бъдеще” АД управлява активите на фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО. Структурата на инвестициите в ценни книжа е както следва:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
Акции, дялове и права	5 543	1 465
Държавни ценни книжа (ДЦК)	390	1 578
Корпоративни облигации	839	710
Ипотечни облигации	-	176
	<b>6 772</b>	<b>3 929</b>

В стойността на ценните книжа към 31.12.2007 г. са включени натрупани лихви в размер на 18 хил. лв., разпределени както следва: ДЦК – 13 хил. лв. и корпоративни облигации – 5 хил. лв.

**2.5. Банкови депозити**

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Банкови депозити в лева	895	732
	<u><b>895</b></u>	<u><b>732</b></u>

В стойността на банковите към 31.12.2007 г. са включени натрупани лихви в размер на 45 хил. лв.

**2.6. Парични средства**

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Парични средства по разплащателна сметка	877	204
Парични средства на каса	52	-
	<u><b>929</b></u>	<u><b>204</b></u>

**2.7. Сделки със свързани лица**

През 2007 г. при осъществяване дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване “ПОД - Бъдеще” АД е събирано следните такси:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Инвестиционна такса	186	36
Такса за администриране и управление	102	95
Встъпителна такса	8	10
Други такси	4	7
	<u><b>300</b></u>	<u><b>148</b></u>

Към 31.12.2007 г. задълженията за такси на фонда към дружеството са както следва:

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Инвестиционна такса	167	34
Такса за администриране и управление	24	18
Встъпителна такса	3	2
Други такси	-	4
	<u><b>194</b></u>	<u><b>58</b></u>

**2.8. Оповестяване на политика по управление на риска**

Матуритетна структура към 31.12.2007 г.

Активи (в хил. лв)	От 6						Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години		
Краткосрочни вземания	13	-	-	-	-	-	-	13
Парични средства	929	-	-	-	-	-	-	929
Банкови депозити	-	-	-	-	895	-	-	895
Държавни ценни книжа	-	-	-	-	-	390	-	390
Корпоративни облигации	-	-	171	299	369	-	-	839
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	5543	5543
<b>Общо</b>	<b>942</b>	<b>0</b>	<b>171</b>	<b>299</b>	<b>1264</b>	<b>390</b>	<b>5543</b>	<b>8609</b>

Матуритетна структура към 31.12.2006 г.

Активи (в хил. лв)	От 6						Без матуритет	Общо
	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години		
Краткосрочни вземания	24	-	-	-	-	-	-	24
Парични средства	204	-	-	-	-	-	-	204
Банкови депозити	178	188	160	206	-	-	-	732
Държавни ценни книжа	-	-	-	418	781	379	-	1578
Корпоративни облигации	-	-	-	329	381	-	-	710
Ипотечни облигации	-	-	-	176	-	-	-	176
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	1465	1465
<b>Общо</b>	<b>406</b>	<b>188</b>	<b>160</b>	<b>1129</b>	<b>1162</b>	<b>379</b>	<b>1465</b>	<b>4889</b>

Валутна структура към 31.12.2007 г.

<b>Активи (в хил. лв)</b>	Лева	Евро	Общо
Краткосрочни вземания	13	-	13
Парични средства	929	-	929
Банкови депозити	895	-	895
Държавни ценни книжа	-	390	390
Корпоративни облигации	470	369	839
Акции и дялове	5543	-	5543
<b>Общо</b>	<b>7850</b>	<b>759</b>	<b>8609</b>

Валутна структура към 31.12.2006 г.

<b>Активи (в хил. лв)</b>	Лева	Евро	Общо
Краткосрочни вземания	24	-	24
Парични средства	204	-	204
Банкови депозити	732	-	732
Държавни ценни книжа	938	640	1578
Корпоративни облигации	329	381	710
Ипотечни облигации	-	176	176
Акции и дялове	1465	-	1465
<b>Общо</b>	<b>3692</b>	<b>1197</b>	<b>4889</b>

## 2.9. Събития след датата на баланса

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2007 г.

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ПО ОБРАЗЦИ, УТВЪРДЕНИ ОТ КОМИСИЯТА ЗА  
ФИНАНСОВ НАДЗОР**

БАЛАНС

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

СПРАВКА ЗА СТОЙНОСТТА НА НЕТНИТЕ АКТИВИ

СПРАВКА ЗА ЛИКВИДНИТЕ СРЕДСТВА, СЪГЛАСНО ЧЛ.6, АЛ.2

СПРАВКА ЗА ДОХОДА ОТ ИНВЕСТИЦИИ

СПРАВКА ЗА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА И ПЕНСИОНЕРИТЕ