

ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО „ТОПЛИНА” АД  
София 1360, Индустриална зона „Орион”, ул. „3020” № 34

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**  
**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**Универсален пенсионен фонд „Топлина”**  
**31 декември 2015 г.**

## Съдържание:

|   |   |
|---|---|
| ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА | 1 |
| ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА             | 2 |
| ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ   | 3 |

|   |    |
|---|----|
| 1. Организация и дейност.....   | 4  |
| 2. Основни елементи на счетоводната политика .....                        | 5  |
| 2.1 База за изготвяне и представяне на финансовия отчет.....              | 5  |
| 2.2 Промени в МСФО.....   | 5  |
| 2.3 Действащо предприятие.....  | 5  |
| 2.4 Функционална валута и валута на представяне .....                     | 6  |
| 2.5 Чуждестранна валута.....  | 6  |
| 2.6 Парични средства и парични еквиваленти .....                          | 7  |
| 2.7 Финансови активи .....  | 7  |
| 2.8. Финансови пасиви .....   | 7  |
| 2.9. Инвестиционни имоти.....   | 9  |
| 2.9. Инвестиционни имоти (продължение) .....                              | 9  |
| 2.10. Дългосрочни задължения към осигурените лица .....                   | 10 |
| 2.11. Такси и удръжки в полза на пенсионноосигурителното дружество .....  | 10 |
| 2.12. Данъчно облагане .....  | 10 |
| 2.13. Приходи от финансови активи .....                                   | 10 |
| 2.14. Разходи .....   | 11 |
| 2.15 Информация за справедлива стойност.....                              | 11 |
| 2.16. Сравнителна информация .....  | 11 |
| 3. Парични средства и парични еквиваленти .....                           | 13 |
| 4. Инвестиции .....   | 13 |
| 5. Инвестиционни имоти.....   | 14 |
| 6. Вземания/ задължения свързани с инвестиции и инвестиционни имоти ..... | 17 |
| 7. Задължения към ПОД.....  | 18 |
| 8. Такси и удръжки за пенсионноосигурителното дружество .....             | 18 |
| 9. Приходи от лихви .....   | 18 |
| 10. Нетни приходи от преоценка на финансови активи .....                  | 19 |
| 11. Резерви.....  | 19 |
| 12. Свързани лица и сделки със свързани лица .....                        | 19 |
| 13. Управление на риска .....   | 20 |
| 13.1. Кредитен риск .....   | 20 |
| 13.1. Кредитен риск (продължение).....                                    | 20 |
| 13.2. Пазарен риск .....  | 21 |
| 13.3. Ликвиден риск.....  | 26 |
| 13.4. Политически риск.....   | 27 |
| 13.5. Регулаторен риск .....  | 29 |
| 14. Условни задължения .....  | 29 |
| 15. Събития след края на отчетния период .....                            | 30 |

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

### 1. Обща информация

Универсален пенсионен фонд „Топлина“ (наричан по-долу за краткост Фондът или УПФ „Топлина“) е регистриран с Решение № 1 на СГС от 01.02.2007 г. по ф. д. 1525/2007 г. Седалището и адресът на управление на Фонда е гр. София, Индустриална зона „Орион“, ул. „3020“, № 34, ет. 8.

Съгласно Решение № 171 на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или Комисията) от 26.01.2007 г. УПФ „Топлина“ се управлява и представлява от Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД (наричано по-долу за краткост Дружеството или ПОД „Топлина“ АД).

ПОД „Топлина“ АД е вписано в Регистъра за търговските дружества под № 108124, том 1457, стр. 125 по фирмено дело № 9984/2006 г., с решение № 1 от 08.09.2006 г. и решение № 2 от 27.09.2006 г. със записан предмет на дейност: Допълнително пенсионно осигуряване. Седалището и адресът на управление е: гр. София, Индустриална зона „Орион“, ул. „3020“, № 34, ет. 8. За извършването на своята дейност ПОД „Топлина“ АД притежава лицензия № 02-ПОД/17.08.2006 г., издадена от КФН.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в универсален пенсионен фонд /УПФ/ е индивидуално и обхваща лицата родени след 31.12.1959 г. Кодексът за социално осигуряване /КСО/ и подзаконовите нормативни актове по неговото приложение регламентират реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в УПФ.

Това е дейност по набиране на задължителни пенсионноосигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на пенсии. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски, чиито размер е определен с Кодекса за социално осигуряване. Вноските се разпределят между осигурителите и осигурени лица, както следва: за сметка на осигуреното лице – 2,2 на сто, за сметка на осигурителя – 2,8 на сто.

За всяко лице се открива индивидуална осигурителна партида, която се води в левове и дялове. От 20 март 2007 г. в УПФ „Топлина“ се въвеждат стойност на един дял и ежедневна оценка на активите на Фонда. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда за 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 управляваните от тях фондове.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015

**Банка попечител:**

ТБ „ИНВЕСТБАНК“ АД е банка попечител на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от ПОД „Топлина“ АД.

**Инвестиционни посредници:**

"Сосиете Женерал Експресбанк" АД  
"Делтасток" АД  
"Д.И.С.Л. Секюритийс" АД  
"Статус инвест" АД  
"Райфайзенбанк (България)" ЕАД

**Одитор:**

„АЛФА ОДИТ СЪРВИСИЗ“ ООД

**2. Осигурени лица**

Осигурени лица са всички лица, участници в УПФ „Топлина“, които имат постъпила поне една осигурителна вноска в индивидуалната партида.

Данни за броя на осигурените лица в УПФ „Топлина“ и за размера на нетните активи на УПФ „Топлина“ към 31.12.2015 г. са посочени в таблицата по-долу:

|               | Нетни активи<br>(хил. лв.) | Осигурени лица<br>(бр.) |
|---------------|----------------------------|-------------------------|
| УПФ „Топлина“ | 85 086                     | 61 436                  |

**2.1. Новоосигурени лица**

Новоосигурени лица са регистрираните участници в УПФ „Топлина“, за които през съответната година постъпва първа вноска.

През 2015 г. новоосигурени са 6 842 лица. От тях 3 128 лица са прехвърлили средствата си от други универсални пенсионни фондове, 3 714 лица са направили първоначален избор на пенсионен фонд или са служебно разпределени в УПФ „Топлина“.

**2.2. Осигурени лица, напуснали фонда**

През 2015 г. осигурените лица, напуснали УПФ „Топлина“ са 4 426, от които прехвърлили средствата по индивидуалните си осигурителни партии в други универсални пенсионни фондове са 4 142, 56 лица са починали, 8 са променили осигуряването си по реда на чл.46 от КСО, а 220 лица са прехвърлили средствата си в Националния осигурителен институт на основание § 51 от ПЗР към Закона за изменение и допълнение на Кодекса за социално осигуряване.

### **3. Изменение на размера на нетните активи на Фонда**

#### **3.1. Постъпления от НАП**

През 2015 г. в УПФ „Топлина“ от НАП са постъпили осигурителни вноски на стойност 14 281 хил. лв., или с 22,19 % повече в сравнение с 2014 г. /11 688 хил. лв./

#### **3.2. Прехвърлени средства от/към други пенсионни фондове**

Средствата, получени от други универсални пенсионни фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества, във Фонда са 4 555 хил. лв. Изплатените към други универсални пенсионни фондове средства са в размер на 6 385 хил. лв.

#### **3.3. Доход от инвестиране на средствата**

Постигнатият доход от инвестиране на активите на УПФ „Топлина“ за 2015 г. е 2 907 хил. лв. или 2.83 % доходност на годишна база.

#### **3.4. Изплатени средства на осигурени лица**

Общият размер на изплатените от Фонда средства на осигурени лица е 134 хил. лв., от които 3 хил. лв. са еднократно изплатени на осигурени лица, а 131 хил. лв. са изплатени на наследници на починали осигурени лица.

#### **3.5. Отчислени средства на лица променили осигуряването си по реда на чл.46 от КСО**

През 2015 г. отчислените средства на лица променили осигуряването си по реда на чл.46 от КСО възлизат на 24 хил.лв.

#### **3.6. Средства преведени в НОИ**

През 2015 г. са преведени 535 хил.лв. към Националния осигурителен институт представляващи средства за лица по § 51, ал.1 от ПЗР на ЗИД на КСО.

#### **3.7. Начислени средства за ПОД**

За отчетния период в УПФ „Топлина“ са начислени такси и удръжки за Дружеството в размер на 1 418 хил. лв.

През 2015 г. няма прехвърлени средства към пенсионния резерв в Дружеството.

Изменението на размера на нетните активи на Фонда за 2015 г. спрямо 2014 г., е както следва:

| 2015 г. | (хил. лв.)<br>2014 г. |
|---------|-----------------------|
| 85 086  | 71 839                |

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015**4. Инвестиране на средствата**

В международен план, политическата и икономическа обстановка през 2015 година отново продължи да бъде нестабилна. Наблюдавахме спад в икономическия растеж на Китай, довел до сътресения на световните капиталови пазари и срив в цената на петрола. Военния конфликт в Сирия внесе силен политически риск и доведе до мащабна бежанска вълна към ЕС, водейки до увеличени разходи на икономиките от ЕС. Съседните ни държави Гърция и Турция имаха и допълнителни икономически и политически проблеми, които доведоха до увеличаване на нестабилността на регионално ниво. Във вътрешно-политически и вътрешно-икономически план 2015 година беше относително спокойна, на фона на белязаните с нестабилност 2013 и 2014 години. В тези условия Фондът продължи да насочва инвестициите си основно в дългови ценни книжа и преимуществено в Български Държавни ценни книжа. През 2015 година доходността на Българските ДЦК се понижи с около 60 – 80 базисни точки на годишна база, което доведе съответно до повишаване на техните цени. В същото време основните борсови индекси на БФБ-София АД отбелязаха спадове между 5 – 10% през 2015 година. Водещите индекси в САЩ и Европа регистрираха ръстове през първата половина на 2015 г., след което с увеличаване на политическата и икономическа нестабилност имаха колебливо поведение и приключиха годината на близки до стартовите нива.

При управление на средствата на осигурените лица Дружеството е следвало принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация, с цел получаване на стабилна доходност при минимален риск.

## Инвестиционен портфейл и балансови активи на УПФ „Топлина“

| №          | Инвестиционни инструменти  | 2015 г.       |               | 2014 г.       |               | Изменение     |          |
|------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|
|            |  | Сума          | %             | Сума          | %             | Сума          | %        |
| <b>I.</b>  | <b>Инвестиции общо, в т.ч.</b>   | <b>82 378</b> | <b>100,00</b> | <b>69 872</b> | <b>100,00</b> | <b>12 506</b> | <b>-</b> |
| 1.         | Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държави-членки на ЕС, други държави или техните централни банки | 49 972        | 60,65         | 39 164        | 56,06         | 10 808        | 4,59     |
| 2.         | Корпоративни облигации   | 15 731        | 19,10         | 15 006        | 21,48         | 725           | - 2,38   |
| 3.         | Ипотечни облигации   | -             | -             | -             | -             | -             | -        |
| 4.         | Общински облигации   | 179           | 0,22          | 199           | 0,28          | -20           | - 0,06   |
| 5.         | Акции, права и дялове  | 12 551        | 15,24         | 11 559        | 16,54         | 992           | - 1,30   |
| 5.1        | Акции и права на АДСИЦ   | 23            | 0,03          | 96            | 0,14          | -73           | - 0,11   |
| 5.2        | Акции и права на КИС   | 10 456        | 12,69         | 9 650         | 13,81         | 806           | - 1,12   |
| 5.3        | Акции и права извън тези на АДСИЦ и КИС  | 2 072         | 2,52          | 1 813         | 2,59          | 259           | - 0,07   |
| 6.         | Банкови депозити   | 2 505         | 3,04          | 2 502         | 3,58          | 3             | - 0,54   |
| 7.         | Инвестиционни имоти  | 1 440         | 1,75          | 1 442         | 2,06          | -2            | - 0,31   |
| <b>II.</b> | <b>Балансови активи общо, в т.ч.</b>   | <b>85 227</b> | <b>100,00</b> | <b>71 936</b> | <b>100,00</b> | <b>13 291</b> |          |
| 1.         | Инвестиции общо  | 82 378        | 96,66         | 69 872        | 97,13         | 12 506        | -0,47    |
| 2.         | Парични средства   | 2 642         | 3,10          | 1 977         | 2,75          | 665           | 0,35     |
| 3.         | Краткосрочни вземания  | 207           | 0,24          | 87            | 0,12          | 120           | 0,12     |

## 5. Управление на риска

ПОД „Топлина“ АД измерва риска на портфейла като цяло, на базата на стойностите на един дял на УПФ „Топлина“ :

| УПФ „Топлина“                         | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Стойност на дял в началото на периода | 1,18248 | 0,9538  | 1,02785 | 1,09202 | 1,11176 | 1,16929 | 1,20524 | 1,25399 |
| Стойност на дял в края на периода     | 0,9538  | 1,02785 | 1,09202 | 1,11176 | 1,16929 | 1,20524 | 1,25399 | 1,28947 |
| Номинална доходност на годишна база   | -19,34% | 7,76%   | 6,24%   | 1,81%   | 5,17%   | 3,07%   | 4,04%   | 2,83%   |
| Стандартно отклонение на годишна база | 4,85%   | 2,40%   | 2,01%   | 1,52%   | 1,11%   | 0,95%   | 1,52%   | 1,47%   |
| Коефициент на Шарп на годишна база    | -       | 2,94    | 2,88    | 0,62    | 4,45    | 3,13    | 2,59    | 1,99    |
| VAR при доверителен интервал 95%*     | -0,51%  | -0,25%  | -0,21%  | -0,16%  | -0,12%  | -0,10%  | -0,16%  | -0,15%  |
| VAR при доверителен интервал 99%*     | -0,72%  | -0,35%  | -0,30%  | -0,23%  | -0,16%  | -0,14%  | -0,22%  | -0,22%  |

\*Изчисленията на VAR са на базата на Variance-Covariance метода.

При инвестирането на средствата на УПФ „Топлина“ се прави анализ и оценка на пазарния риск, свързан с инвестициите в акции, облигации и инвестиционни имоти, като се съблюдават Правилата за процедури за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от ПОД „Топлина“ АД. При инвестициите в банкови депозити и ценни книжа се взема под внимание кредитния рейтинг на банката или емитента. Провежданата от края на 2008 г. консервативна инвестиционна политика, намериха своя израз в понижена волатилност на инвестициите, измерена чрез показателя стандартно отклонение на един дял във фонда: 2009 г. – 2,40%, 2010 г. – 2,01%, 2011 г. – 1,52%, 2012 г. – 1,11%, 2013 г. – 0,95%, 2014 г. – 1,52% и 2015 г. – 1,47%.



Управителен съвет :

Георги Личев

Силвия Габровска

Ваня Милчева

*(Handwritten signatures of Georgi Lichev, Silviya Gabrovska, and Vanya Milcheva)*

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

**ДО  
АКЦИОНЕРИТЕ**  
на „ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ТОПЛИНА” АД  
гр. София

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на „Универсален пенсионен фонд Топлина”, включващ отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2015 г., отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица и отчет за паричните потоци 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 Фонда, 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 Фонда. 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 „Универсален пенсионен фонд Топлина“ към 31 декември 2015 г., както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

#### *Обръщане на внимание*

Обръщаме внимание на бележка 2.15 към приложения финансов отчет, в която е оповестено, че за корпоративни облигации на обща стойност в размер на 15,731 хил. лв. към 31 декември 2015 г. не са налични котировки на активен пазар и справедливата им стойност е определена чрез прилагане на други оценъчни техники. Нашето мнение не е модифицирано по този въпрос.

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

Съгласно изискванията на чл. 38 ал. 4 от Закона за счетоводството, ние се запознахме със съдържанието на годишния доклад за дейността на „Универсален пенсионен фонд Топлина“ през 2015 г. По наше мнение, историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания от нас годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2015 г. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, се носи от ръководството на Фонда.

12.02.2016 г.  
гр. София

„АЛФА ОДИТ СЪРВИСИЗ“ ООД:

Регистриран одитор:

Лъчезар Костов



Регистриран одитор:

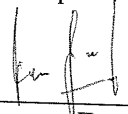
Десислава Върбанова


ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015

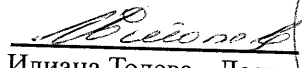
В хиляди лева, освен ако не е указано друго

|   | Пояснения | 2015           | 2014           |
|---|-----------|----------------|----------------|
| <b>Увеличения</b>   |           |                |                |
| <b>Приходи от инвестиране на средствата на фонда</b>                            |           |                |                |
| Приходи от лихви  |           |                |                |
| Нетни приходи от преценка на финансови активи                                   | 9         | 2 277          | 1 969          |
| Нетни приходи от инвестиционни имоти  | 10        | 492            | 864            |
| Нетни приходи от валутна преценка   | 5         | 46             | 1              |
| Нетни приходи от операции с финансови активи                                    |           | 109            | 164            |
| Приходи от дивиденди  |           | -              | 85             |
|   |           | 4              | 49             |
|   |           | <b>2 928</b>   | <b>3 132</b>   |
| <b>Осигурителни вноски</b>  |           |                |                |
| Вноски за осигурени лица  |           | 14 281         | 11 688         |
| Постъпили средства за осигурени лица,<br>прехвърлени от други пенсионни фондове |           | 4 555          | 4 145          |
| <b>Общо увеличения</b>  |           | <b>21 764</b>  | <b>18 965</b>  |
| <b>Намаления</b>  |           |                |                |
| <b>Разходи от инвестиране на средствата на фонда</b>                            |           |                |                |
| Нетни разходи от операции с финансови активи                                    |           | (1)            | -              |
| Разходи от обезценка  |           | (18)           | -              |
| Други разходи   |           | (2)            | (7)            |
|   |           | <b>(21)</b>    | <b>(7)</b>     |
| Изплатени средства на осигурени лица и техни<br>наследници                      |           | (134)          | (101)          |
| Преведени суми на лица, преминали в други<br>пенсионни фондове                  |           | (6 385)        | (4 145)        |
| Средства на лица променили осигуряването си по<br>реда на КСО                   |           | (559)          | -              |
| Такси и удържки за пенсионноосигурителното<br>дружество                         | 8         | (1 418)        | (1 227)        |
| <b>Общо намаления</b>   |           | <b>(8 517)</b> | <b>(5 480)</b> |
| <b>Увеличение на нетните активи за годината</b>                                 |           | <b>13 247</b>  | <b>13 485</b>  |
| <b>Нетни активи в началото на годината</b>                                      |           | <b>71 839</b>  | <b>58 354</b>  |
| <b>Нетни активи в края на годината</b>  |           | <b>85 086</b>  | <b>71 839</b>  |

Този финансов отчет е одобрен от Управителен съвет на 12 февруари 2016 г.

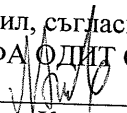
  
Георги Личев  
Председател на УС

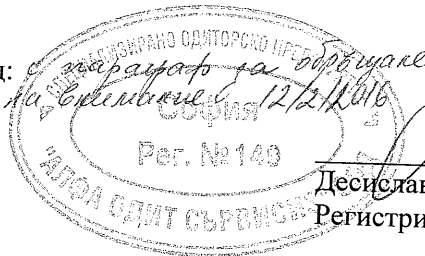
  
Силвия Габровска  
Заместник-председател на УС

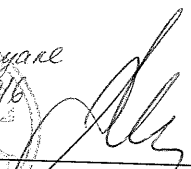
  
Илиана Толева - Деянова  
Главен счетоводител



Заверил, съгласно одиторски доклад:  
"АЛФА ОДИТ СЪРВИСИЗ" ООД

  
Лъчезар Костов  
Регистриран одитор



  
Десислава Върбанова  
Регистриран одитор

Пояснителните приложения са неразделна част от този финансов отчет.


УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

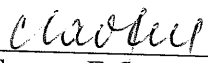
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015


В хиляди лева, освен ако не е указано друго

| Активи   | Пояснения | 2015          | 2014          |
|--|-----------|---------------|---------------|
| Парични средства и парични еквиваленти   | 3         | 2 642         | 1 977         |
| Инвестиции   | 4         | 80 938        | 68 430        |
| Инвестиционни имоти  | 5         | 1 440         | 1 442         |
| Вземания свързани с инвестиции и инвестиционни имоти                                   | 6         | 207           | 87            |
| <b>Общо активи</b>   |           | <b>85 227</b> | <b>71 936</b> |
| <b>Пасиви</b>  |           |               |               |
| Задължения към ПОД   | 7         | 116           | 96            |
| Задължения за превеждане на средства на лица променили осигуряването си по реда на КСО |           | 24            | -             |
| Други задължения   |           | 1             | 1             |
| <b>Общо пасиви</b>   |           | <b>141</b>    | <b>97</b>     |
| <b>Нетни активи на разположение на осигурените лица</b>                                |           | <b>85 086</b> | <b>71 839</b> |


Този финансов отчет е одобрен от Управителен съвет на 12 февруари 2016 г.

  
Георги Личев  
Председател на УС


  
Силвия Габровска  
Заместник-председател на УС

  
Илиана Толева - Деянова  
Главен счетоводител

Заверил, съгласно одиторски доклад:  
“АЛФА ОДИТ СЪРВИСИЗ” ООД

  
Лъчезар Костов  
Регистриран одитор

с параграф за обявяване  
на вливанията 12/2/2016

  
Десислава Върбанова  
Регистриран одитор



Пояснителните приложения са неразделна част от този финансов отчет.


УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

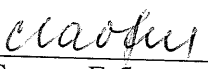
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2015

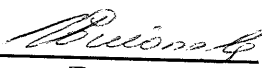
В хиляди лева, освен ако не е указано друго

|   | Пояснения | 2015            | 2014           |
|---|-----------|-----------------|----------------|
| <b>Парични потоци от оперативна дейност</b>   |           |                 |                |
| Постъпления, свързани с осигурени лица  |           | 14 281          | 11 688         |
| Плащания, свързани с осигурени лица   |           | (134)           | (101)          |
| Платени такси на ПОД  |           | (1 398)         | (1 233)        |
| Плащания за пенсионен резерв  |           | -               | -              |
| Постъпления на средства за осигурени лица, прехвърлени от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД |           | 4 555           | 4 145          |
| Плащания на средства за осигурени лица, прехвърлени към пенсионни фондове, управлявани от други ПОД   |           | (6 385)         | (4 145)        |
| <b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>  |           | <b>10 919</b>   | <b>10 354</b>  |
| <b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>  |           |                 |                |
| Получени лихви и дивиденди  |           | 2 283           | 1 572          |
| Покупка на инвестиции   |           | (35 343)        | (47 257)       |
| Продажба и намаление на инвестиции  |           | 23 296          | 36 246         |
| Постъпления, свързани с инвестиционни имоти   |           | 60              | 52             |
| Плащания, свързани с инвестиционни имоти  |           | (3)             | (3)            |
| Други постъпления от инвестиционна дейност  |           | 5               | 3              |
| Други плащания от инвестиционна дейност   |           | (552)           | (18)           |
| <b>Нетен паричен поток използван за инвестиционна дейност</b>   |           | <b>(10 254)</b> | <b>(9 405)</b> |
| <b>Нетна промяна на паричните средства и паричните еквиваленти</b>                                    |           | <b>665</b>      | <b>949</b>     |
| <b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>                                   |           | <b>1 977</b>    | <b>1 028</b>   |
| <b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>                                       | <b>3</b>  | <b>2 642</b>    | <b>1 977</b>   |

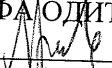
Този финансов отчет е одобрен от Управителен съвет на 12 февруари 2016 г.

  
Георги Личев  
Председател на УС


  
Силвия Габровска  
Заместник-председател на УС

  
Илиана Толева - Деянова  
Главен счетоводител

Заверил, съгласно одиторски доклад:

  
Лъчезар Костов  
Регистриран одитор

с параграф за общоакте  
на Съвета на 12/2/2016

  
Деислава Върбанова  
Регистриран одитор



Пояснителните приложения са неразделна част от този финансов отчет.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

## 1. Организация и дейност

Универсален пенсионен фонд „Топлина“ (“Фондът” или УПФ „Топлина“) е регистриран с Решение № 1 на СГС от 01.02.2007 г. по ф. д. 1525/2007 г. Седалището и адресът на управление на Фонда е гр. София, Индустриална зона „Орион“, ул. „3020“, № 34, ет. 8. Съгласно Решение № 171 на Комисията за финансов надзор (“КФН”) от 26.01.2007 г. УПФ „Топлина“ се управлява и представлява от Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД (наричано по-долу за краткост Дружеството или ПОД „Топлина“ АД).

ПОД „Топлина“ АД е вписано в Регистъра за търговските дружества под № 108124, том 1457, стр. 125 по фирмено дело № 9984/2006 г., с решение № 1 от 08.09.2006 г. и решение № 2 от 27.09.2006 г. със записан предмет на дейност: Допълнително пенсионно осигуряване. Седалището и адресът на управление е: гр. София, Индустриална зона „Орион“, ул. „3020“, № 34, ет. 8. За извършването на своята дейност ПОД „Топлина“ АД притежава лицензия № 02-ПОД/17.08.2006 г., издадена от КФН.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО) в универсален пенсионен фонд /УПФ/ е индивидуално и обхваща лицата родени след 31.12.1959 г. Кодексът за социално осигуряване /КСО/ и подзаконовите нормативни актове по неговото приложение регламентират реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в УПФ. Това е дейност по набиране на задължителни пенсионноосигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на пенсии. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски, чиито размер е определен с Кодекса за социално осигуряване. Вноските се разпределят между осигурителите и осигурени лица, както следва: за сметка на осигуреното лице – 2.2%, за сметка на осигурителя – 2.8%. За всяко лице се открива индивидуална осигурителна партида, която се води в левове и дялове.

От 20 март 2007 г. в УПФ „Топлина“ се въвеждат стойност на един дял и ежедневна оценка на активите на Фонда. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда за 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 управляваните от тях фондове.

През 2015 г. не са настъпвали промени в Управителния съвет на ПОД „Топлина“ АД. Като член, в надзорния съвет през 2015 г. на мястото на Вълчо Димов Дучев е избрана Десислава Вълчкова Лозева - Андонова .

В КСО са определени инвестиционни ограничения относно вида и структурата на активите на управляваните фондове. За осъществяване на дейността и в съответствие с изискванията на КСО, ПОД „Топлина“ АД, управляващо УПФ „Топлина“ сключва договор за попечителски услуги с банка-попечител, която съхранява всички активи на Фонда. Дружеството има сключени договори и с инвестиционни посредници за извършване на сделки с ценни книжа, при управлението на активите на Фонда.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

## **2. Основни елементи на счетоводната политика**

### **2.1 База за изготвяне и представяне на финансовия отчет**

Този финансов отчет е изготвен във всички съществени аспекти, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) и приложими в Република България.

Финансовият отчет включва отчет за промените в нетните активи на осигурените лица, отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица, отчет за паричните потоци и пояснителни приложения към него.

Този финансов отчет е изготвен при спазване на конвенцията за историческата цена, с изключение на финансовите активи и пасиви държани за търгуване и инвестиционните имоти, които са представени по справедлива стойност. Изготвянето на финансови отчети в съответствие с МСФО изисква от ръководството да прави оценки и предположения, които влияят върху балансовата стойност на активите и пасивите към датата на финансовия отчет и върху размера на приходите и разходите през отчетния период, както и да оповестява условни активи и пасиви. Въпреки че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на ръководството, същинските резултати може да се различават от прогнозните оценки – бел. 2.15 представя подробна информация за основните методи и допускания при определяне на справедливата стойност за целите на отчитането и оповестяването.

### **2.2 Промени в МСФО**

При изготвянето на настоящия финансов отчет Фондът е отчетел измененията на съществуващите стандарти, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и приети от ЕС, които са влезли в сила за отчетни периоди започващи на или след 1 януари 2014. Прилагането на променените стандарти и разяснения не е довело до промени в счетоводната политика на Фонда през отчетния период.

#### ***Стандарти и разяснения влезли в сила през текущия отчетен период***

Следните стандарти и изменения към съществуващи стандарти и разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“;

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

## **2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)**

### **2.2 Промени в МСФО (продължение)**

*Стандарти и разяснения, които все още не са влезли в сила*

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС.

Фондът очаква, че приемането на тези стандарти, изменения на съществуващите стандарти и разяснения няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

### **2.3 Действащо предприятие**

Финансовия отчет на Фонда е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

### **2.4 Функционална валута и валута на представяне**

За Фонда функционална валута е националната валута на Република България – лев („лева“). Финансовия отчет е изготвен и представен в хиляди лева (хил. лв.).

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

## 2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)

### 2.5 Чуждестранна валута

Операциите в чуждестранна валута, т.е. операциите, деноминирани във валута различна от лева, който е функционалната валута на Фонда, се отчитат по обменния курс, валиден в деня на сделката. Валутно - курсовите разлики, възникнали при извършването на такива сделки и от преоценката на парични активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се включват в резултата за периода.

Паричните активи и пасиви, деноминирани във валута, са оценени в лева по официалния курс на БНБ както следва:

| Валута | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|--------|------------|------------|
| EUR*   | 1.95583    | 1.95583    |
| USD    | 1.79007    | 1.60841    |

\* фиксиран курс в съответствие със Закона за Българска Народна Банка

### 2.6 Парични средства и парични еквиваленти

За целите на финансовия отчет, Фондът отчита като парични средства налични суми в брой, а като парични еквиваленти суми по разплащателни сметки в банки или по депозити с падеж до три месеца.

### 2.7 Финансови активи

В съответствие с МСС 39 “Финансови инструменти: Признаване и оценяване” (МСС 39) всички финансови активи и пасиви, включително деривативните финансови инструменти, трябва да бъдат признавани и оценявани в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица в зависимост от категорията, към която са класифицирани.

#### Финансови активи и пасиви държани за търгуване

Това са финансови активи и пасиви, както и всички деривативи (освен тези, посочени като хеджиращи инструменти), които са придобити или с намерението за реализиране на печалба от краткосрочните колебания в цените или в дилърския марж, или с цел реализиране на печалба от продажби в кратки срокове. Тези финансови инструменти първоначално се признават и впоследствие се преоценяват по справедлива стойност. Всички реализирани печалби от операции, както и печалби или загуби от последващи оценки се включват в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Приходите от лихви по притежаваните ценни книжа за периода, през който са били държани, се отчитат като приходи от лихви от финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Към 31 декември 2015 финансовите активи държани за търгуване се състоят от български и чуждестранни държавни ценни книжа, български корпоративни и общински облигации, акции, права и дялове на КИС. Към 31 декември 2014 финансовите активи държани за търгуване се състоят от български държавни ценни книжа, български корпоративни и общински облигации, акции, права и дялове на КИС. Към 31 декември 2015 и 2014 няма сделки с деривативни финансови инструменти.

Покупки и продажба на финансови активи, държани за търгуване се признават на датата на уреждане на сделката.



*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

## 2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)

### 2.7 Финансови активи (продължение)

#### Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котираат на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с провизията за обезценка. Методът на ефективната лихва представлява метод за определяне на амортизираната стойност на финансов инструмент и за разпределяне на прихода/разхода от него за определен период от време. Ефективният лихвен процент е лихвата, която точно дисконтира очакваните бъдещи парични постъпления или плащания (включително всички получени такси и други надбавки или отбивки) за очаквания живот на финансовия инструмент или, когато е подходящо за по-кратък период, до балансовата му стойност. Амортизацията по ефективния лихвен процент се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите от обезценка се признават в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица като финансови разходи.

#### Отписване и нетиране на финансови активи

Един финансов актив се отписва на вальора, след като Фондът няма повече контрол върху договорните права и е прехвърлил в значителна степен рисковете от собствеността върху актива. Това се получава, когато правата се реализират, валидността им е изтекла или са откупени. Един финансов пасив се отписва, когато е погасен. Финансовите активи и пасиви се нетират, а нетната стойност се отчита в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица, само когато Фондът има влязло в сила законно право да нетира признатите стойности, а сделките са предвидени да бъдат уредени на нетна основа.

#### Обезценка на финансови активи

Текущо и към края на всеки отчетен период Фондът определя дали са налице обективни доказателства за обезценка на определен финансов актив или група финансови активи. Финансов актив или група финансови активи се считат за обезценени само ако са налице обективни доказателства за обезценка в следствие на едно или повече събития, които са настъпили след придобиване на актива/групата активи и тези събития имат ефект върху очакваните парични потоци на актива/групата активи.

Обективни доказателства за обезценка включват следното:

- Значителни финансови затруднения на емитента/длъжника;
- Неизпълнение на договор, включително неплащане или забава при плащане на главница или лихви;
- Преструктуриране на дълга поради икономически или юридически причини в следствие на финансови затруднения на емитента/длъжника;
- Вероятност за фалит или друга финансова реорганизация за емитента/длъжника;
- Изчезване на активен пазар на финансовия актив поради финансови затруднения на емитента/длъжника.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

## **2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)**

### **2.7 Финансови активи (продължение)**

Изчезването на активен пазар за дадена ценна книга, т.е. вече не се търгува, не е доказателство за обезценка само по себе си. Понижаването на кредитния рейтинг на даден емитент, както и спад на справедливата стойност на финансов актив под неговата цена на придобиване също не са доказателства за обезценка без наличието на други фактори.

За финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, стойността на загубата от обезценка е разликата между балансовата стойност на активите и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

С изключение на финансовите активи на разположение за продажба, ако в последващ период стойността на загубата от обезценка намалее и намалението може обективно да се препише на събитие след признаването на обезценката, предходната призната загуба от обезценка се отразява в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица до степеня, до която балансовата стойност на инвестицията в деня, в който обезценката се отразява, не превишава стойността, която амортизираната стойност би имала, ако не се признава обезценка.

### **2.8. Финансови пасиви**

Финансовите пасиви, които не са определени при придобиването им за отчитане по справедлива стойност в печалбата или загубата, се отчитат по амортизирана стойност. Първоначално те се признават по “себестойност”, т.е. справедливата стойност на получените парични потоци при възникване на пасива, намалени с разходите по сделката. Впоследствие всяка разлика между нетните парични потоци и остатъчната стойност се признава в нетния доход за периода по метода на ефективната лихва за срока на пасива.

### **2.9. Инвестиционни имоти**

Инвестиционен имот е имот (земя, сграда, части от сграда или сграда в процес на изграждане), държан с цел отдаване под наем при условия на оперативен лизинг или за увеличаване на стойността на имота, или и за двете, в съответствие с МСС 40 Инвестиционни имоти.

Инвестиционните имоти се признават като актив само, когато е вероятно бъдещите икономически ползи, свързани с имота, да бъдат получени от Фонда и когато цената на придобиване може да бъде надеждно определена. Признаването се извършва обичайно от момента, в който всички ползи и рискове, свързани с актива са прехвърлени към Фонда.

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по цена на придобиване, включително разходите по сделката. Текущите разходи, свързани с обслужването на актива не се включват в отчетната стойност, а се отчитат като преки разходи за инвестиционни имоти в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти, се отчитат като се използва моделът на справедливата стойност. Справедливата стойност се определя от независими лицензирани оценители с квалификация и опит подходящи за спецификата на оценяваните имоти. Инвестиционните имоти се преоценят на тримесечна база и се включват в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица по пазарните им стойности. Промени в справедливата стойност на инвестиционните имоти се представят в отчета за промените на нетните активи на разположение на осигурените лица.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

## **2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)**

### **2.9. Инвестиционни имоти (продължение)**

Фондът отписва инвестиционните си имоти при продажба или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не очакват никакви икономически приходи от тяхната продажба. Печалбите или загубите възникващи от изваждането им от употреба или продажбата им, се признават в отчета за промените в нетните активи на разположените на осигурените лица и се определят като разликата между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива. Приходите от наеми от инвестиционни имоти се признават в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица в периода, за който се отнасят, независимо от начина на плащане.

### **2.10. Дългосрочни задължения към осигурените лица**

Дългосрочните задължения към осигурените лица включват осигурителни вноски, след отчисляване на нормативно регламентираните такси и удържки, и разпределения доход по партидите на осигурените лица. Доходността от инвестирането на активите на УПФ „Топлина“ за периода 01.01.2015-31.12.2015 г. на годишна база е 2,83 %.

### **2.11. Такси и удържки в полза на пенсионноосигурителното дружество**

За управление на активите на УПФ „Топлина“, пенсионноосигурителното дружество отчислява следните такси и удържки, регламентираны в КСО и определени в Правилника за организацията и дейността на УПФ „Топлина“:

- за периода 01.01.2015 – 29.09.2015 г. такса в размер на 4,5 % от всяка осигурителна вноска. С решение на Управителен съвет № 146 от 19.06.2015 г. и след одобрение на Правилника за организацията и дейността на УПФ „Топлина“ от Комисията за финансов надзор таксата става в размер на 4,0% г., считано от 30.09.2015 г. Таксата не се удържа върху прехвърлени средства от универсален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.
- инвестиционна такса в размер на 1% годишно върху стойността на нетните активи на фонда, в зависимост от периода, през който са били управлявани от дружеството;

При промяна на участие и прехвърляне на средствата по индивидуалната осигурителна партида от универсален пенсионен фонд, в универсален пенсионен фонд управляван от друго пенсионноосигурително дружество през 2015 г. се заплаща такса в полза на Дружеството в размер на 20 лв. Таксата се заплаща от осигуреното лице.

При прехвърляне на средства по индивидуалната партида в пенсионни схеми на Европейския съюз, съгласно чл.343а, ал.1, т.2 на КСО дружеството събира допълнителна такса в размер на 20 лв. Таксата се заплаща от осигуреното лице.

### **2.12. Данъчно облагане**

Приходите на Фонда не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане. Приходите от инвестиране на активите на Фонда, разпределени по индивидуалните партиди на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за облагане на доходите на физически лица.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

## **2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)**

### **2.13. Приходи от финансови активи**

Основните приходи на Фонда са от инвестиции, включващи преценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови депозити и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденди. Приходите от дивиденди се признават в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица в момента на възникване на правото за получаване на дивидента. Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисляване. Нетният резултат от разликите от промените в оценката на финансовите активи държани за търгуване се отчита като текущ приход или разход от преоценки. Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите активи държани за търгуване при сделки с тях се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

### **2.14. Разходи**

Разходи се признават в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица за периода, за който се отнасят.

### **2.15 Информация за справедлива стойност**

Фондът прилага МСФО 13 „Оценяване по справедлива стойност“ за първи път през 2013 г. МСФО 13 се прилага, когато в друг МСФО се изисква или позволява оценяване по справедлива стойност или оповестяване на оценяването по справедлива стойност, както на финансови инструменти, така и на нефинансови активи. Стандартът не е приложен за операциите с плащане на базата на акции, попадащи в обхвата на МСФО 2 "Плащане на базата на акции", лизинговите операции в рамките на обхвата на МСС 17 "Лизинг"; както и по отношение на оценките, които имат някои сходства с оценяването по справедлива стойност, но не представляват такава - като оценката по нетна реализируема стойност в МСС 2 "Материални запаси" или по стойността в употреба в МСС 36 "Обезценка на активи".

МСФО 13 определя справедливата стойност като цената за продажба на актив или за прехвърляне на пасив при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване на основен (или най-изгоден) пазар при текущи пазарни условия. Справедливата стойност според МСФО 13 е продажна цена, независимо дали тази цена е непосредствено достъпна или определена чрез друг метод за остойностяване.

#### Определяне на справедлива стойност, методи на остойностяване

Някои от активите и пасивите на Фонда се оценяват по справедлива стойност за целите на финансовото отчитане. За тези активи и пасиви, както и за активите и пасивите, за които се изисква оповестяване на оценената справедлива стойност Фондът оповестява нивото в йерархията на справедливите стойности, към което оценките на справедливата стойност са категоризирани в цялостния им обхват, всяко значимо прехвърляне между ниво 1 и ниво 2 от йерархията на справедливите стойности и причините за него, както и равнение от началните към крайните салда за оценките подлежащи на ниво 3.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго***2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)****2.15 Информация за справедлива стойност (продължение)**Йерархия на справедлива стойност

Фондът използва следната йерархия за определяне и оповестяване на справедливата стойност:

- Ниво 1 – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви
- Ниво 2 – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съотносими към актива или пасива
- Ниво 3 – Оценка на справедлива стойност посредством оценъчни техники, включващи данни за актива или пасива, които не са основани на налична пазарна информация (ненаблюдаеми данни).

В процеса на определяне на справедливата стойност на активите и пасивите, Фондът използва пазарна информация доколкото такава е налична. Където информация от ниво 1 в йерархията на справедливите стойности не е налична, Фондът прилага методи за остойностяване използващи максимално наблюдаеми данни и свежда до минимум използването на ненаблюдаемите такива. Методите за остойностяване, използвани за оценяване на справедливата стойност, се прилагат последователно.

Следната таблица обобщава информация за активите, представени по справедлива стойност в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2015:

| 2015   | Балансова стойност | Ниво 1 - котирана пазарна цена | Ниво 2 - Техника за оценяване - наблюдавани пазарни нива | Ниво 3 - Техника за оценяване - не наблюдавани пазарни нива | Не е налична справедлива стойност |
|--|--------------------|--------------------------------|--|---|-----------------------------------|
| <b>Активи, оценени по справедлива стойност</b>       |                    |                                |  |   |                                   |
| <b>Финансови активи държани за търгуване, в т.ч.</b> |                    |                                |  |   |                                   |
| Държавни ценни книжа                                 | 78 433             | 62 523                         | 179  | 15 731  |                                   |
| Чуждестранни държавни ценни книжа                    | 47 331             | 47 331                         |  |   |                                   |
| Общински облигации                                   | 2 641              | 2 641                          |  |   |                                   |
| Корпоративни облигации                               | 179                |                                | 179  |   |                                   |
| Акции и права  | 15731              |                                |  | 15 731  |                                   |
| Акции и дялове на КИС                                | 2 095              | 2 095                          |  |   |                                   |
| Инвестиционни имоти                                  | 10 456             | 10 456                         |  |   |                                   |
| <b>ОБЩО</b>  | <b>1 440</b>       |                                | <b>1 440</b>   |   |                                   |
|  | <b>79 873</b>      | <b>62 523</b>                  | <b>1 619</b>   | <b>15 731</b>   |                                   |

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

## 2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)

### 2.15 Информация за справедлива стойност (продължение)

Следната таблица обобщава информация за активите, представени по справедлива стойност в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2014:

| 2014   | Балансова стойност | Ниво 1 - котирана пазарна цена | Ниво 2 - Техника за оценяване - наблюдавани пазарни нива | Ниво 3 - Техника за оценяване - не наблюдавани пазарни нива | Не е налична справедлива стойност |
|--|--------------------|--------------------------------|--|---|-----------------------------------|
| <b>Активи, оценени по справедлива стойност</b>       |                    |                                |  |   |                                   |
| <b>Финансови активи държани за търгуване, в т.ч.</b> | 65 928             | 50 723                         | 199  | 15 006  |                                   |
| Държавни ценни книжа                                 | 39 164             | 39 164                         |  |   |                                   |
| Общински облигации                                   | 199                |                                | 199  |   |                                   |
| Корпоративни облигации                               | 15 006             |                                |  |   |                                   |
| Акции и права  | 1 909              | 1 909                          |  | 15 006  |                                   |
| Акции и дялове на КИС                                | 9 650              | 9 650                          |  |   |                                   |
| <b>Инвестиционни имоти</b>                           | 1 442              |                                | 1 442  |   |                                   |
| <b>ОБЩО</b>  | <b>67 370</b>      | <b>50 723</b>                  | <b>1 641</b>   | <b>15 006</b>   |                                   |

### 2.16. Сравнителна информация

Представянето и класификацията на статиите във финансовия отчет се запазват през различните отчетни периоди, за да се осигури съпоставимост на сравнителната информация. Промяна на сравнителната информация във финансовия отчет се прави, ако е налице един от следните фактори:

- В резултат на настъпила значителна промяна в характера на дейността на Фонда или при преглед на финансовия отчет, Ръководството определи, че друго представяне или класификация ще бъдат по-подходящи;
- Даден МСФО изисква промяна в представянето;
- Корекция на грешка в предходен период;
- Промяна на счетоводната политика.

При наличие на някой от тези фактори, сравнителните данни за всеки от отчетните периоди се променят, за да се постигне съпоставимост на информацията.

През 2015 Ръководството не е правило преизчисления и промени на сравнителната информация.

## 3. Парични средства и парични еквиваленти

|  | 31.12.2015   | 31.12.2014   |
|--|--------------|--------------|
| Парични средства по разплащателни сметки | 2 642        | 1 977        |
| Депозити с падеж до 3 месеца             | -            | -            |
| <b>Общо:</b>                             | <b>2 642</b> | <b>1 977</b> |

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

#### 4. Инвестиции

|  | <u>31.12.2015</u>    | <u>31.12.2014</u>    |
|--|----------------------|----------------------|
| Банкови депозити                               | 2 505                | 2 502                |
| <i>Финансови активи, държани за търгуване:</i> |                      |                      |
| Държавни ценни книжа                           | 47 331               | 39 164               |
| Чуждестранни държавни ценни книжа              | 2 641                | -                    |
| Корпоративни облигации                         | 15 731               | 15 006               |
| Чуждестранни корпоративни облигации            | -                    | -                    |
| Общински облигации                             | 179                  | 199                  |
| Акции и права                                  | 2 095                | 1 909                |
| Акции и дялове на КИС                          | 10 456               | 9 650                |
| <b>Общо:</b>                                   | <u><b>80 938</b></u> | <u><b>68 430</b></u> |

За определянето на справедливите стойности на ДЦК издадени от Република България се използва средна цена на всяка емисия за 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 активите и пасивите на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

За определянето на справедливите стойности на българските корпоративни и общински облигации е използвана техника за оценка – метод на дисконтираните парични потоци, на чуждестранните корпоративни облигации – метод на последна цена купува, обявена в електронна система за ценова информация на ЦК с натрупана лихва.

За определяне на справедливите стойности на акции и права приети за търговия на регулиран пазар се използват официалния бюлетин (при наличието на такъв) на съответния регулиран пазар и системи за ценова информация в реално време (Reuters, Bloomberg, други).

За определяне на справедливите стойности на дялове се използва последната определена и обявена цена на обратно изкупуване.

За определяне на справедливите стойности на чуждестранни ДЦК и чуждестранни корпоративни облигации се използва последна цена „купува” за предходния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация за финансови инструменти. Когато се обявява нетна цена на облигации, последващата им оценка се извършва като към тази цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката.

Основни източници на ценова информация за последваща оценка на финансовите активи на фонд за допълнително пенсионно осигуряване и пенсионноосигурителното дружество са банки-попечители и инвестиционни посредници – първични дилъри, бюлетини на регулираните пазари, електронни системи за ценова информация и други официални източници. В случаите когато не е налице пазарна цена, на основата на която да бъде извършена последваща оценка на даден актив, пенсионноосигурителното дружество използва други методи за определяне на справедлива стойност.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

ПОЯСНИТЕЛНИ ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

**4. Инвестиции (продължение)**

В стойността на инвестициите са включени начислени лихви, разпределени както следва:

|                                     | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Банкови депозити                    | 5                 | 2                 |
| Държавни ценни книжа                | 573               | 522               |
| Чуждестранни държавни ценни книжа   | 69                | -                 |
| Корпоративни облигации              | 228               | 222               |
| Чуждестранни корпоративни облигации | -                 | -                 |
| Общински облигации                  | 2                 | 3                 |
| <b>Общо:</b>                        | <u><u>877</u></u> | <u><u>749</u></u> |

Експозиции в държавни ценни книжа по държави, падеж, валута, номинална и справедлива стойност към 31 декември 2015:

| Емисия        | Държава            | Падеж     | Валута | Номинална                | Справедли                      |
|---------------|--------------------|-----------|--------|--------------------------|--------------------------------|
|               |                    |           |        | стойност<br>(в хил. лв.) | ва<br>стойност<br>(в хил. лв.) |
| BG2040099223  | Република България | 1.1.2019  | EUR    | 4 704                    | 4 669                          |
| BG2040007218  | Република България | 10.1.2017 | BGN    | 385                      | 409                            |
| BG2009794228  | Република България | 1.1.2019  | USD    | 1 125                    | 1 115                          |
| BG2040010212  | Република България | 13.7.2020 | BGN    | 1 251                    | 1 508                          |
| BG2040006210  | Република България | 4.1.2016  | BGN    | 120                      | 122                            |
| BG2040009214  | Република България | 28.1.2019 | BGN    | 500                      | 576                            |
| BG2040110210  | Република България | 17.2.2017 | BGN    | 906                      | 966                            |
| BG2040008216  | Република България | 16.1.2018 | BGN    | 1 140                    | 1 261                          |
| BG2009893228  | Република България | 1.10.2018 | BGN    | 510                      | 501                            |
| BG2040013216  | Република България | 9.7.2023  | BGN    | 2 728                    | 3 201                          |
| BG2040011210  | Република България | 19.7.2021 | BGN    | 188                      | 230                            |
| BG20400113214 | Република България | 16.1.2020 | EUR    | 196                      | 219                            |
| BG2040012218  | Република България | 11.7.2022 | BGN    | 3 000                    | 3 723                          |
| BG2030013119  | Република България | 23.1.2018 | BGN    | 1 400                    | 1 495                          |
| BG2040014214  | Република България | 15.7.2024 | BGN    | 1 725                    | 2 001                          |
| BG2040112216  | Република България | 18.1.2019 | EUR    | 400                      | 456                            |
| BG2040114212  | Република България | 12.2.2021 | EUR    | 2 400                    | 2 658                          |
| BG2040210218  | Република България | 29.9.2025 | EUR    | 1 760                    | 2 288                          |
| BG2040115219  | Република България | 22.4.2025 | BGN    | 1 000                    | 998                            |
| BG2030015114  | Република България | 28.1.2018 | BGN    | 1 423                    | 1 454                          |
| BG2030115112  | Република България | 4.2.2020  | BGN    | 2 709                    | 2 846                          |
| XS1083844503  | Република България | 3.9.2024  | EUR    | 7 432                    | 7 771                          |
| XS1208855889  | Република България | 26.3.2027 | EUR    | 5 476                    | 5 454                          |
| XS1208855616  | Република България | 26.3.2022 | EUR    | 1 369                    | 1 410                          |
| XS1117298916  | Република Хърватия | 11.3.2025 | EUR    | 2 836                    | 2 641                          |
| <b>Общо:</b>  |                    |           |        | <u><u>46 683</u></u>     | <u><u>49 972</u></u>           |



УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

ПОЯСНИТЕЛНИ ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

**4. Инвестиции (продължение)**

Експозиции в държавни ценни книжа по държави, падеж, валута, номинална и справедлива стойност към 31 декември 2014:

| Емисия       | Държава            | Падеж      | Валута | Номинална стойност<br>(в хил. лв.) | Справедлива стойност<br>(в хил. лв.) |
|--------------|--------------------|------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------|
| BG2040005212 | Република България | 12.01.2015 | BGN    | 100                                | 102                                  |
| BG2040006210 | Република България | 04.01.2016 | BGN    | 120                                | 125                                  |
| BG2040007218 | Република България | 10.01.2017 | BGN    | 385                                | 417                                  |
| BG2040110210 | Република България | 17.02.2017 | BGN    | 906                                | 985                                  |
| BG2040008216 | Република България | 16.01.2018 | BGN    | 1 140                              | 1 268                                |
| BG2030013119 | Република България | 23.01.2018 | BGN    | 1 800                              | 1 911                                |
| BG2040009214 | Република България | 28.01.2019 | BGN    | 500                                | 576                                  |
| BG2040010212 | Република България | 13.07.2020 | BGN    | 3 051                              | 3 599                                |
| BG2040011210 | Република България | 19.07.2021 | BGN    | 2 187                              | 2 601                                |
| BG2040013216 | Република България | 09.07.2023 | BGN    | 5 228                              | 5 810                                |
| BG2009893228 | Република България | 01.10.2018 | BGN    | 680                                | 660                                  |
| BG2030011113 | Република България | 30.03.2016 | EUR    | 419                                | 439                                  |
| BG2040112216 | Република България | 18.01.2019 | EUR    | 400                                | 454                                  |
| BG2040113214 | Република България | 16.01.2020 | EUR    | 196                                | 215                                  |
| BG2040099223 | Република България | 01.01.2019 | EUR    | 5 880                              | 5 810                                |
| BG2009794228 | Република България | 01.01.2019 | USD    | 1 264                              | 1 243                                |
| BG2040012218 | Република България | 11.07.2022 | BGN    | 3 000                              | 3 560                                |
| BG2040014214 | Република България | 15.07.2024 | BGN    | 4 725                              | 5 207                                |
| BG2040114212 | Република България | 12.02.2021 | EUR    | 34                                 | 36                                   |
| BG2040210218 | Република България | 29.09.2025 | EUR    | 1 760                              | 2 209                                |
| BG3010414004 | Република България | 10.09.2015 | BGN    | 756                                | 752                                  |
| BG3010514001 | Република България | 03.12.2015 | EUR    | 1 193                              | 1 185                                |
| <b>Общо:</b> |                    |            |        | <b>35 724</b>                      | <b>39 164</b>                        |

Инвестиции в банкови депозити към 31.12.2015 г.:

| Банка                 | Лихвен % | Падеж      | Номинал      | Стойност     |
|-----------------------|----------|------------|--------------|--------------|
| „Юробанк България“ АД | 1,10     | 03.11.2016 | 2 500        | 2 505        |
| <b>Общо:</b>          |          |            | <b>2 500</b> | <b>2 505</b> |

Инвестиции в банкови депозити към 31.12.2014 г.:

| Банка                 | Лихвен % | Падеж      | Номинал      | Стойност     |
|-----------------------|----------|------------|--------------|--------------|
| „Юробанк България“ АД | 1,50     | 12.06.2015 | 2 500        | 2 502        |
| <b>Общо:</b>          |          |            | <b>2 500</b> | <b>2 502</b> |

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго***5. Инвестиционни имоти**

|                                    | <u>2015</u>  | <u>2014</u>  |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Балансова стойност към 1 януари    | 1 442        | 1 481        |
| Преоценка (обезценка)              | (2)          | (39)         |
| Балансова стойност към 31 декември | <u>1 440</u> | <u>1 442</u> |

Оценъчните техники, приложени при определянето справедливата стойност на инвестиционните имоти на Фонда съответстват на ниво 2 от въведената с МСФО 13 Йерархия на справедливите стойности по отношение на всички финансови и нефинансови активи и пасиви, попадащи в обхвата на стандарта. Справедливата стойност се определя на база, изготвени оценки от независими оценители при претегляне на различните оценителски методи в зависимост от вероятността за сбъждане на заложените хипотези при прилагане на въведената от МСФО 13 презумпция за определяне на справедливата стойност на база на пазарните очаквания за максимизиране на стойността на актива в зависимост от употребата му.

Съответно основна тежест при оценката на по-горе изброените активи, поради тяхната същност се дава на метода на сравнителните продажби, допълван от приходния подход при определяне на справедливата стойност.

Инвестиционните имоти, собственост на Фонда са:

- Магазин, находящ се в гр. София, р-н „Люлин”, придобит през 2010 г. преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2015 г. на 367 хил. лв. (към 31.12.2014 г. - 362 хил. лв.);
- Магазин, находящ се в гр. София, р-н „Слатина”, придобит през 2010 г. преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2015 г. на 263 хил. лв. (към 31.12.2014 г. - 264 хил. лв.);
- Снекбар-клуб, находящ се в гр. София, р-н „Лозенец”, придобит през 2011 г. преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2015 г. на 157 хил. лв. (към 31.12.2014 г. - 161 хил. лв.);
- Магазин, находящ се в гр. София, р-н „Овча купел”, придобит през 2011 г. преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2015 г. на 97 хил. лв. (към 31.12.2014 г. - 102 хил. лв.);
- Магазин, находящ се в гр. София, р-н „Красна поляна”, придобит през 2011 г. преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2015 г. на 556 хил. лв. (към 31.12.2014 г. - 553 хил. лв.)

Следните суми свързани с инвестиционните имоти са представени в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица:

|                                      | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Приходи от преоценка                 | 8           | 11          |
| Разходи за обезценка                 | (10)        | (50)        |
| Приходи от наем                      | 51          | 43          |
| Приходи от лихви за просрочени наеми | -           | -           |
| Други преки оперативни разходи       | (3)         | (3)         |
| <b>Общо:</b>                         | <u>46</u>   | <u>1</u>    |

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

### 6. Вземания/ задължения свързани с инвестиции и инвестиционни имоти

Към 31 декември 2015 г. Фондът отчита вземания свързани с инвестиции в размер на:

- 38 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Булгарплод София“ АД.
- 17 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Топлофикация Враца“ ЕАД. Лихвеното плащане е получено на 04 февруари 2016 г.
- 45 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на ТЕЦ Бобовдол
- 42 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на Пазарджик БТМ
- 33 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на ТЕЦ Марица 3
- 19 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на Авто Юнион АД. Лихвеното плащане е получено на 11 януари 2016 г.

Остатъкът от салдото по вземания свързани с инвестиции се състои от вземания за лихви начислени по просрочени наеми в размер на 13 хил. лв.

Към 31 декември 2015 г. Фондът няма отчетени задължения свързани с инвестиции.

Към 31 декември 2014 г. Фондът отчита вземания свързани с инвестиции в размер на:

- 39 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Булгарплод София“ АД.
- 17 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Топлофикация Враца“ ЕАД. Лихвеното плащане е получено на 06 януари 2015.
- 18 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на Northern Lights Bulgaria N.V.

Остатъкът от салдото по вземания свързани с инвестиции се състои от вземания за лихви начислени по просрочени наеми в размер на 13 хил. лв.

Към 31 декември 2014 г. Фондът няма отчетени задължения свързани с инвестиции.

### 7. Задължения към ПОД

|                                | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Удръжки от осигурителни вноски | 44         | 31         |
| Инвестиционна такса            | 72         | 65         |
| <b>Общо:</b>                   | <b>116</b> | <b>96</b>  |

### 8. Такси и удръжки за пенсионноосигурителното дружество

|                              | 2015         | 2014         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Такса от осигурителни вноски | 626          | 574          |
| Инвестиционна такса          | 792          | 653          |
| <b>Общо:</b>                 | <b>1 418</b> | <b>1 227</b> |

# УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

## ПОЯСНИТЕЛНИ ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ) КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

### 9. Приходи от лихви

|  | <u>2015</u>         | <u>2014</u>         |
|--|---------------------|---------------------|
| Лихви от финансови активи държани за търгуване | 2 231               | 1 815               |
| Лихви от банкови депозити                      | 21                  | 134                 |
| Лихви от разплащателни сметки                  | 25                  | 20                  |
| <b>Общо</b>                                    | <b><u>2 277</u></b> | <b><u>1 969</u></b> |

### 10. Нетни приходи от преоценка на финансови активи

|   | <u>2015</u>       | <u>2014</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
| Нетни приходи от преоценка на държавни ценни книжа                | 1 084             | 442               |
| Нетни приходи от преоценка на чуждестранни ДЦК                    | (87)              | 386               |
| Нетни приходи от преоценка на корпоративни облигации              | -                 | 2                 |
| Нетни приходи от преоценка на чуждестранни корпоративни облигации | -                 | (607)             |
| Нетни приходи от общински облигации                               | -                 | -                 |
| Нетни приходи от преоценка на акции и права                       | (79)              | 227               |
| Нетни приходи от преоценка на акции и дялове на КИС               | (426)             | 414               |
| <b>Общо</b>   | <b><u>492</u></b> | <b><u>864</u></b> |

### 11. Резерви

#### 11.1 Резерв за гарантиране на минимална доходност

При постигната доходност за предходния двугодишен период, по-висока от средната постигната за съответния фонд, съгласно чл.193, ал.7 на КСО, се заделя пенсионен резерв за гарантиране на минимална доходност. Такъв резерв в УПФ „Топлина“ е заделен през 2009, както и през третото тримесечие на 2011. Натрупаните средства на резерва служат за покриване на разликата до минималната доходност в случай, че постигнатата доходност от Фонда е по – ниска. До този момент при управление на активите на УПФ „Топлина“ не е постигана доходност по – ниска от минималната.

Фондът преоценява стойността на резерва спрямо стойността на 1 дял на фонда. Към 31 декември 2015 оценен по стойността на 1 дял неговият размер е 364 хил. лв. (2014: 354 хил. лв.).

Към 31 декември 2015 относителният дял на резерва към стойността на нетните активи на Фонда е 0.43 % (2014: 0.49%).

#### 11.2 Пенсионен резерв

Осигурените лица в Универсален Фонд имат право на пожизнена пенсия, която се определя на база на актюерски разчети.

Съгласно разпоредбите на КСО, при смърт на осигурено лице или пенсионер на фонда, което няма наследници, натрупаните средства по индивидуалната партида се прехвърлят в пенсионен резерв. Към 31 декември 2015 в Дружеството е заделен такъв резерв в размер на 4 хил. лв. (2014: 4 хил. лв.).

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

## 12. Свързани лица и сделки със свързани лица

Лицата се считат за свързани, ако една от страните има възможност да упражнява контрол или значително влияние върху другата при взимането на финансови или оперативни решения, или са поставени под съвместен контрол от страна на трето лице.

Фондът счита за свързано лице Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД.

Балансите по сделки с Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД и съответните разходи и приходи към 31 декември 2015 и 2014 са, както следва:

| Сделки и салда  | 2015         | 2014         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество, в т.ч.</b> |              |              |
| Удържки от осигурителни вноски                                      | 626          | 574          |
| Инвестиционна такса   | 792          | 653          |
| <b>Общо:</b>  | <b>1 418</b> | <b>1 227</b> |
| <b>Задължения към пенсионноосигурителното дружество, в т.ч.</b>     |              |              |
| Удържки от осигурителни вноски                                      | 44           | 31           |
| Инвестиционна такса   | 72           | 65           |
| <b>Общо:</b>  | <b>116</b>   | <b>96</b>    |

## 13. Управление на риска

Паричните средства набрани във Фонда се управляват от ПОД „Топлина“ АД съгласно утвърдената инвестиционна политика, правилата за управление на риска и изискванията на нормативната уредба. Притежаваните в портфейла на Фонда финансови инструменти определят неговото състояние и представяне. Основните рискове произтичащи от финансовите инструменти могат да бъдат разделени на кредитен, пазарен и ликвиден.

### 13.1. Кредитен риск

Кредитният риск представлява вероятността от загуба поради невъзможност на контрагента да посрещне задълженията си в срок. Кредитният риск е свързан основно с портфейла от облигации и депозити на Фонда. ПОД „Топлина“ АД използва външни източници на информация за оценка на този риск - основно международно признати кредитни агенции (Moody's, S&P, Fitch Ratings, БАР). В случаите когато дадена облигация няма присъден кредитен рейтинг, се извършва анализ на кредитоспособността на емитента.

Политическата и икономическа обстановка през 2015 година отново продължи да бъде нестабилна. Наблюдавахме спад в икономическия растеж на Китай, довел до сътресения на световните капиталови пазари и срив в цената на петрола. Военния конфликт в Сирия внесе силен политически риск и доведе до мащабна бежанска вълна, която заля цяла Европа, увеличи разходите на икономиките от ЕС и доведе до затваряне на границите на някои държави и ограничаване на правото на свободно придвижване в рамките на Европейския съюз. Съседните ни държави Гърция и Турция имаха и допълнителни икономически и политически проблеми, което увеличи нестабилността на регионално ниво. В тези условия Фондът продължи да насочва инвестициите си основно във дългови ценни книжа и преимуществено в Български ДЦК.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

ПОЯСНИТЕЛНИ ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

**13. Управление на риска (продължение)**

**13.1. Кредитен риск (продължение)**

Към 31 декември 2015 дълговите ценни книжа представляват 77.30 % от активите на Фонда или 65 882 хил. лв., като 55.53% са в ДЦК издадени от Р. България или 47 331 хил. лв., 3.10% са в ДЦК издадени от Р. Хърватия или 2 641 хил.лв., 18,00 % в корпоративни облигации търгувани на „БФБ - София“ АД или 15 337 хил. лв., 0,46% или 394 хил. лв. в обезпечени корпоративни облигации които не са приети за търговия на регулиран пазар, но с поет ангажимент за приемането им за търговия на „БФБ – София“ АД и 0,21% в общински облигации или 179 хил.лв.

Инвестициите в ДЦК към 31 декември 2015 по емитент и кредитен рейтинг:

| Код на емисията (ISIN) | Емитент            | Падеж на емисията | Стойност      | Рейтинг | Рейтингова агенция |
|------------------------|--------------------|-------------------|---------------|---------|--------------------|
| BG2040099223           | Република България | 01.1.2019         | 4 669         | BB+     | S&P                |
| BG2040007218           | Република България | 10.1.2017         | 409           | BB+     | S&P                |
| BG2009794228           | Република България | 1.1.2019          | 1 115         | BB+     | S&P                |
| BG2040010212           | Република България | 13.7.2020         | 1 508         | BB+     | S&P                |
| BG2040006210           | Република България | 4.1.2016          | 122           | BB+     | S&P                |
| BG2040009214           | Република България | 28.1.2019         | 576           | BB+     | S&P                |
| BG2040110210           | Република България | 17.2.2017         | 966           | BB+     | S&P                |
| BG2040008216           | Република България | 16.1.2018         | 1 261         | BB+     | S&P                |
| BG2009893228           | Република България | 1.10.2018         | 501           | BB+     | S&P                |
| BG2040013216           | Република България | 9.7.2023          | 3 201         | BB+     | S&P                |
| BG2040011210           | Република България | 19.7.2021         | 230           | BB+     | S&P                |
| BG2040113214           | Република България | 16.1.2020         | 219           | BB+     | S&P                |
| BG2040012218           | Република България | 11.7.2022         | 3 723         | BB+     | S&P                |
| BG2030013119           | Република България | 23.1.2018         | 1 495         | BB+     | S&P                |
| BG2040014214           | Република България | 15.7.2024         | 2 001         | BB+     | S&P                |
| BG2040112216           | Република България | 18.1.2019         | 456           | BB+     | S&P                |
| BG2040114212           | Република България | 12.2.2021         | 2 658         | BB+     | S&P                |
| BG2040210218           | Република България | 29.9.2025         | 2 288         | BB+     | S&P                |
| BG2040115219           | Република България | 22.4.2025         | 998           | BB+     | S&P                |
| BG2030015114           | Република България | 28.1.2018         | 1 454         | BB+     | S&P                |
| BG2030115112           | Република България | 4.2.2020          | 2 846         | BB+     | S&P                |
| XS1083844503           | Република България | 3.9.2024          | 7 771         | BB+     | S&P                |
| XS1208855889           | Република България | 26.3.2027         | 5 454         | BB+     | S&P                |
| XS1208855616           | Република България | 26.3.2022         | 1 410         | BB+     | S&P                |
| XS1117298916           | Република Хърватия | 11.3.2025         | 2 641         | BB      | S&P                |
| <b>Общо:</b>           |                    |                   | <b>49 972</b> |         |                    |

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

### 13. Управление на риска (продължение)

#### 13.1. Кредитен риск (продължение)

Инвестициите на фонда в Държавен дълг, са в ДЦК на Република България и Република Хърватия, и са изложени на кредитният риск на съответната на Република България и Република Хърватия, и за тях имплицитно се прилага кредитният им рейтинг. Нивото на кредитният рейтинг на Република България и Република Хърватия е под инвестиционно ниво на ВВ+ и ВВ съответно. При прилагането на симулационен сценарий, при който икономическите показатели на Република България и Република Хърватия както, като бюджетен дефицит, ръст на БВП, съотношение дълг/БВП, размер на държавния дълг и др. се влошават, се прогнозира спад общо на инвестициите в такива ДЦК с 5%, стойността на активите би се намалела с 2 499 хил. лева или 2,93% от нетните активи на фонда.

Инвестиции в корпоративни облигации към 31 декември 2015:

| Код на емисията | Емитент                 | Падеж на емисията | Стойност      | Качена за търговия на регулиран пазар | Обезпечение  | Пазарна стойност на обезпечението към стойността на облигацията* |
|-----------------|-------------------------|-------------------|---------------|---------------------------------------|--|--|
| BG2100003115    | Български пощи ЕАД      | 08.02.2016 г.     | 131           | Да                                    | недвижими имоти                                    | 170%   |
| BG2100012116    | Булгарплод - София АД   | 06.06.2016 г.     | 1285          | Да                                    | застраховка, недвижими имоти и машини и съоръжения | 120%   |
| BG2100006092    | Астерион България АД    | 14.04.2019 г.     | 446           | Да                                    | застраховка  | 100%   |
| BG2100005128    | ТЕЦ Бобов Дол ЕАД       | 05.04.2017 г.     | 1833          | Да                                    | недвижими имоти и машини и съоръжения              | 209%   |
| BG2100018121    | Топлофикация Плевен ЕАД | 01.10.2017 г.     | 1253          | Да                                    | застраховка и особен залог в/у вземания            | 258%   |
| BG2100003131    | ТЕЦ Марица 3 АД         | 18.02.2018 г.     | 1055          | Да                                    | сгради   | 155%   |
| BG2100002141    | Топлофикация Русе ЕАД   | 27.02.2019 г.     | 2245          | Да                                    | недвижими имоти и машини и съоръжения              | 120%   |
| BG2100001119    | Джи Пи Ес Контрол ЕАД   | 10.01.2016 г.     | 809           | Да                                    | Не   | Не   |
| BG2100010110    | Старком Холдинг АД      | 15.04.2016 г.     | 2382          | Да                                    | Не   | Не   |
| BG2100015127    | Пазарджик БТМ АД        | 28.08.2017 г.     | 1424          | Да                                    | застраховка  | 120%   |
| BG2100017131    | Топлофикация Враца ЕАД  | 04.12.2018 г.     | 562           | Да                                    | машини и съоръжения                                | 170%   |
| BG2100003123    | Синтетика АД            | 05.04.2017 г.     | 406           | Да                                    | застраховка  | 100%   |
| BG2100011142    | Би Джи Ай Груп АД       | 03.12.2019 г.     | 804           | Да                                    | застраховка  | 100%   |
| BG2100025126    | Авто Юнион АД           | 10.12.2017 г.     | 702           | Да                                    | застраховка  | 100%   |
| BG2100010151    | Евролийз Ауто ЕАД       | 29.07.2021 г.     | 394           | Не                                    | особен залог в/у вземания                          | 115%   |
| <b>Общо:</b>    |                         |                   | <b>15 731</b> |                                       |  |  |

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

### 13. Управление на риска (продължение)

#### 13.1. Кредитен риск (продължение)

*\* Пазарната стойност на обезпечението към стойността на облигацията са изчислени на база на данни по проспект за предлагането на емисията на публичен пазар. Пазарните стойности на обезпеченията може да се различават към датата на настоящите финансови отчети.*

Инвестициите на Фонда в корпоративни облигации са преимуществено в такива, които са обезпечени с недвижими имоти, машини, съоръжения, залог на вземания и застраховка за финансов риск. За обезпечените корпоративни облигации законодателството предвижда институцията Банка-довереник на облигационерите, която следи за финансовото състояние на емитента, размера и състоянието на обезпечението, както и дали емитентът спазва поетите при сключването на облигационния заем финансови съотношения. С цел наблюдение на кредитния риск на емитентите, регулярно се анализират техните публично достъпни счетоводни отчети, а за обезпечените облигации и периодичните доклади на Банката-довереник на облигационерите за финансовото състояние и състоянието на обезпечението.

Към 31 декември 2015 г. Фондът отчита вземания свързани с инвестиции в размер на:

- 38 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Булгарплод София“ АД.
- 17 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Топлофикация Враца“ ЕАД. Лихвеното плащане е получено на 04 февруари 2016 г.
- 45 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на ТЕЦ Бобовдол
- 42 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на Пазарджик БТМ
- 33 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на ТЕЦ Марица 3
- 19 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на Авто Юнион АД. Лихвеното плащане е получено на 11 януари 2016 г.

Остатъкът от салдото по вземания свързани с инвестиции се състои от вземания за лихви начислени по просрочени наеми в размер на 13 хил. лв.

Към 31 декември 2014 Фондът отчита вземания свързани с инвестиции в размер на:

- 39 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Булгарплод София“ АД.
- 17 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Топлофикация Враца“ ЕАД. Лихвеното плащане е получено на 06 януари 2015.
- 18 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на Northern Lights Bulgaria N.V.



УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

ПОЯСНИТЕЛНИ ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

**13. Управление на риска (продължение)**

**13.1. Кредитен риск (продължение)**

Към 31 декември 2015 в портфейла на УПФ Топлина има емисии обезпечени корпоративни облигации, които не са приети за търговия на регулиран пазар, но с поет ангажимент за качването им до 6 месеца, както следва:

| Код на емисията (ISIN) | Емитент           | Падеж на емисията | Стойност          | Качена за търговия на регулиран пазар | Обезпечение               | Пазарна стойност на обезпечението към стойността на облигацията |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------|---|
| BG2100010151           | Евролийз Ауто ЕАД | 29.07.2021г       | 394               | Не                                    | особен залог в/у вземания | 115%  |
| <b>Общо:</b>           |                   |                   | <b><u>394</u></b> |                                       |                           |   |

Инвестиции в общински облигации към 31 декември 2015:

| Код на емисията (ISIN) | Емитент        | Падеж на емисията | Стойност          | Качена за търговия на регулиран пазар | Обезпечение                              | Пазарна стойност на обезпечението към стойността на облигацията |
|------------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|--|---|
| BG2100003149           | Община Дупница | 11.04.2024 г.     | 179               | Не                                    | Ипотеки върху недвижими имоти и вземания | 100%  |
| <b>Общо:</b>           |                |                   | <b><u>179</u></b> |                                       |  |   |

Банковите депозити на УПФ Топлина са със срок до падежа до 1 година. Изборът на банката за депозитиране се извършва по одобрен от Управителния съвет списък с банки с кредитен рейтинг най-малко равен на ВВ по S&P или еквивалентен такъв на Moody's, Fitch Ratings или БАКР, като предварително се извършва анализ на финансовото състояние на банките на база публикуваните от БНБ отчети.

В случай на понижаване на кредитния рейтинг на банка под нивото от ВВ, с която вече има сключени договори за депозит, тези депозити трябва да бъдат предсрочно падежирани в нормативно предвидения шестмесечен срок. Ежедневно се следи за промяна в кредитния рейтинг на банките, с които има сключени договори за депозит. Периодично се следи за финансовото състояние на банките на база публикуваните от БНБ отчети.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

ПОЯСНИТЕЛНИ ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

**13. Управление на риска (продължение)**

**13.1. Кредитен риск (продължение)**

Депозити към 31 декември 2015 по банки и кредитни рейтинги:

| Банка                 | Падеж      | Номинал      | Стойност     | Рейтинг | Рейтингова агенция |
|-----------------------|------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| „Юробанк България“ АД | 03.11.2016 | 2 500        | 2 505        | BB+     | БАКР               |
| <b>Общо:</b>          |            | <b>2 500</b> | <b>2 505</b> |         |                    |

Банката-попечител на фонда, ТБ ”Инвестбанк”АД, има кредитен рейтинг В- от БАКР. При нея се съхраняват паричните средства на фонда, за които също така съществува кредитен риск. На база отчетите публикувани от БНБ и докладите на рейтинговата агенция за банката се следи за финансовото състояние на банката–попечител.

Количествено оповестяване по видове финансови активи и кредитен рейтинг:

| Финансов актив                | BB+           | BB          | B+       | B-           | Без рейтинг   | Общо          |
|-------------------------------|---------------|-------------|----------|--------------|---------------|---------------|
| ДЦК                           | 47 331        | 0           | 0        | 0            | 0             | 47 331        |
| Чуждестранни ДЦК              | 0             | 2 641       | 0        | 0            | 0             | 2 641         |
| Корп. облигации               | 0             | 0           | 0        | 0            | 15 731        | 15 731        |
| Общински облигации            | 0             | 0           | 0        | 0            | 179           | 179           |
| Депозити и разплащателни с/ки | 2 505         | 0           | 0        | 2 642        | 0             | 5 147         |
| <b>Общо</b>                   | <b>49 836</b> | <b>2641</b> | <b>0</b> | <b>2 642</b> | <b>15 910</b> | <b>71 029</b> |

Излагането на фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на следните финансови активи:

| Финансов актив                         | Балансова стойност 31.12.2015 (хил. лв.) | Максимален риск | Балансова стойност 31.12.2014 (хил. лв.) | Максимален риск |
|--|--|-----------------|--|-----------------|
| Парични средства и парични еквиваленти | 2 642                                    | 2 642           | 1 977                                    | 1 977           |
| Вземания                               | 207                                      | 207             | 87                                       | 87              |
| Банкови депозити                       | 2 505                                    | 2 505           | 2 502                                    | 2 502           |
| ДЦК                                    | 47 331                                   | 47 331          | 39 164                                   | 39 164          |
| Чуждестранни ДЦК                       | 2 641                                    | 2 641           | -  | -               |
| Корпоративни облигации                 | 15 731                                   | 15 731          | 15 006                                   | 15 006          |
| Общински облигации                     | 179                                      | 179             | 199                                      | 199             |

Фондът не е използвал деривативи за управление на кредитния риск.

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

### 13. Управление на риска (продължение)

#### 13.2. Пазарен риск

Основните компоненти на пазарния риск са лихвеният риск, валутният риск и ценовият риск. Лихвеният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент влияещ върху стойността на този инструмент. Този риск е с най-голяма тежест в инвестиционния портфейл на Фонда, поради факта, че 69.31 % от активите са в лихвоносни дългови ценни книжа с фиксиран купон. Частта на дълговите ценни книжа с плаващ купон е в размер на 7.99% от активите на фонда. ПОД „Топлина“ АД управлява този риск чрез прилагането на дюрационни лимити на портфейлно ниво и на ниво финансов инструмент. При евентуално повишение на лихвените нива с 100 базисни точки, негативният резултат за Фонда би бил 2 774 хил. лв. или 3.26 % от активите на Фонда.

Валутният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент деноминиран във валута различна от Лев и Евро поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лев/евро. (В резултат на действащия в България Валутен борд, българският лев е фиксиран към еврото.) Към 31.12.2015 г. 1.31% от активите на Фонда са инвестирани в активи деноминирани в Щатски долари.

Симулационен анализ при 10% обезценка на американския долар към еврото/лева, спрямо валутния курс към датата на отчета, при равни други условия би довела до намаляване на резултата с 112 хил. лв. И обратното при 10% обезценка на еврото/лева към американския долар, спрямо валутния курс към датата на отчета, при равни други условия би довела до увеличаване на резултата с 112 хил. лв.

Фондът не е сключвал хеджиращи сделки за управление на валутния риск.

Структура на финансовите активи и пасиви по валути към 31 декември 2015:

| Активи                                 | Лева          | Евро          | Долар        | Общо          |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Парични средства и парични еквиваленти | 2 642         | -             | -            | 2 642         |
| Банкови депозити                       | 2 505         | -             | -            | 2 505         |
| Държавни ценни книжа                   | 21 290        | 24 925        | 1 116        | 47 331        |
| Чуждестранни Държавни ценни книжа      | -             | 2 641         | -            | 2 641         |
| Корпоративни облигации                 | 13 952        | 1 779         | -            | 15 731        |
| Общински облигации                     | -             | 179           | -            | 179           |
| Акции и дялове                         | 11 477        | 1 074         | -            | 12 551        |
| Вземания свързани с инвестиции         | 207           | -             | -            | 207           |
| <b>Общо (хил. лв.)</b>                 | <b>52 073</b> | <b>30 598</b> | <b>1 116</b> | <b>83 787</b> |
| <b>Общо (в %)</b>                      | <b>62,15%</b> | <b>36,52%</b> | <b>1,33%</b> | <b>100%</b>   |

| Пасиви   | Лева          | Евро     | Долар    | Общо          |
|--|---------------|----------|----------|---------------|
| Резерв за гарантиране на минимална доходност   | 364           | -        | -        | 364           |
| Нетекущи задължения към осигурени лица   | 84 722        | -        | -        | 84 722        |
| Задължения за превеждане на средства на лица променили осигуряването си по реда на КСО | 24            | -        | -        | 24            |
| Текущи задължения към ПОД  | 116           | -        | -        | 116           |
| Други задължения   | 1             | -        | -        | 1             |
| <b>Общо (хил. лв.)</b>   | <b>85 227</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>85 227</b> |
| <b>Общо (в %)</b>  | <b>100%</b>   | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>100%</b>   |

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго***13. Управление на риска (продължение)****13.2. Пазарен риск (продължение)**

Структура на финансовите активи и пасиви по валути към 31 декември 2014:

| <b>Активи</b>                                | <b>Лева</b>   | <b>Евро</b>   | <b>Долар</b> | <b>Общо</b>   |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Парични средства и парични еквиваленти       | 1 977         | -             | -            | 1 977         |
| Банкови депозити                             | 2 502         | -             | -            | 2 502         |
| Държавни ценни книжа                         | 27 573        | 10 348        | 1 243        | 39 164        |
| Корпоративни облигации                       | 13 378        | 1 628         | -            | 15 006        |
| Общински облигации                           |               | 199           | -            | 199           |
| Акции и дялове                               | 10 751        | 808           | -            | 11 559        |
| Вземания свързани с инвестиции               | 87            | -             | -            | 87            |
| <b>Общо (хил. лв.)</b>                       | <b>56 268</b> | <b>12 983</b> | <b>1 243</b> | <b>70 494</b> |
| <b>Общо (в %)</b>                            | <b>79,82%</b> | <b>18,42%</b> | <b>1,76%</b> | <b>100%</b>   |
| <b>Пасиви</b>                                | <b>Лева</b>   | <b>Евро</b>   | <b>Долар</b> | <b>Общо</b>   |
| Резерв за гарантиране на минимална доходност | 354           | -             | -            | 354           |
| Нетекучи задължения към осигурени лица       | 71 485        | -             | -            | 71 485        |
| Текущи задължения към ПОД                    | 96            | -             | -            | 96            |
| Други задължения                             | 1             | -             | -            | 1             |
| <b>Общо (хил. лв.)</b>                       | <b>71 936</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>71 936</b> |
| <b>Общо (в %)</b>                            | <b>100%</b>   |               |              | <b>100%</b>   |

Ценовият риск е свързан с инвестициите в акции и отразява намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на пазарните цени. Към 31 декември 2015 инвестициите на Фонда в акции търгувани на БФБ София АД са в размер на 2 095 хил.лева от общите активи. В дялове на Колективни инвестиционни схеми - в размер на 12.27% или 10 456 хил.лв. Провежданата от ПОД „Топлина“ АД политика на управление на ценовия риск се основава на диверсификация на портфейлите от акции чрез прилагането на диверсификационни лимити. Също с цел повишаване на диверсификацията се предпочита не директното инвестиране в акции, а инвестирането в дялове на Колективни инвестиционни схеми. При извършването на симулационен анализ, като се приеме за реалистично промяна на стойността на директните инвестиции в акции на българския фондов пазар с 15%, то финансовият резултат на Фонда би се променил с 314 хил. лв. Съответно промяна със 7.5% на стойността на инвестициите в Колективни инвестиционни схеми, би довела до промяна на финансовия резултат на Фонда с 784 хил. лв.

**13.3. Ликвиден риск**

Ликвидният риск е рискът от загуби при наложителна продажба на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Вземайки в предвид характера на Фонда и натрупаната до момента историческа информация за входящите и изходящите парични потоци, Фондът не провежда активна политика за съответствие по матуритет на активите и пасивите. Въпреки това ПОД „Топлина“ АД ежедневно следи за възникването на текущи задължения и прави прогноза на очакваните парични потоци. ПОД „Топлина“ АД поддържа необходимите бързоликвидни активи за посрещането на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

ПОЯСНИТЕЛНИ ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

13. Управление на риска (продължение)

13.3. Ликвиден риск (продължение)

Матуритетната структура по остатъчен срок на балансовата стойност на финансовите активи и пасиви е изготвена според очакванията за тяхното изплащане или възстановяване:

Към 31.12.2015

|  | до 3<br>месеца | от 3 до 12<br>месеца | от 1 до 5<br>години | над 5<br>години | Неопределен<br>матуритет | Общо          |
|--|----------------|----------------------|---------------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Парични средства и парични еквиваленти | 2 642          | -                    | -                   | -               | -                        | 2 642         |
| Депозити                               | -              | 2 505                | -                   | -               | -                        | 2 505         |
| Акции/КИС                              | -              | -                    | -                   | -               | 12 551                   | 12 551        |
| Дългови инструменти                    | 1 062          | 3 668                | 41 258              | 19 716          | -                        | 65 704        |
| Текущи вземания                        | 207            | -                    | -                   | -               | -                        | 207           |
| <b>Общо активи</b>                     | <b>3 911</b>   | <b>6 173</b>         | <b>41 258</b>       | <b>19 716</b>   | <b>12 551</b>            | <b>83 609</b> |

Нетни активи на разположение на осигурените лица

|  |            |          |          |          |               |               |
|--|------------|----------|----------|----------|---------------|---------------|
| Задължения към ПОД   | 116        | -        | -        | -        | 85 086        | 85 086        |
| Задължения за превеждане на средства на лица променили осигуряването си по реда на КСО | 24         | -        | -        | -        | -             | 24            |
| Други задължения   | 1          | -        | -        | -        | -             | 1             |
| <b>Общо пасиви и активи на разположение на осигурени лица</b>                          | <b>141</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>85 086</b> | <b>85 227</b> |

Към 31.12.2014

|  | до 3<br>месеца | от 3 до 12<br>месеца | от 1 до 5<br>години | над 5<br>години | Неопределен<br>матуритет | Общо          |
|--|----------------|----------------------|---------------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Парични средства и парични еквиваленти | 1 977          | -                    | -                   | -               | -                        | 1 977         |
| Депозити                               | -              | 2 502                | -                   | -               | -                        | 2 502         |
| Акции/КИС                              | -              | -                    | -                   | -               | 11 559                   | 11 559        |
| Дългови инструменти                    | 2 223          | 2 460                | 26 763              | 22 923          | -                        | 54 369        |
| Текущи вземания                        | 87             | -                    | -                   | -               | -                        | 87            |
| <b>Общо активи</b>                     | <b>2 166</b>   | <b>4 440</b>         | <b>28 893</b>       | <b>23 436</b>   | <b>11 559</b>            | <b>70 494</b> |

Нетни активи на разположение на осигурените лица

|   |           |          |          |          |               |               |
|---|-----------|----------|----------|----------|---------------|---------------|
| Задължения към ПОД  | 96        | -        | -        | -        | 71 839        | 71 839        |
| Други задължения  | 1         | -        | -        | -        | -             | 96            |
| <b>Общо пасиви и активи на разположение на осигурени лица</b> | <b>97</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>71 839</b> | <b>71 936</b> |

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

### 13. Управление на риска (продължение)

#### 13.3. Ликвиден риск (продължение)

Концентрация по сектори към 31 декември 2015:

| Сектор   | Стойност на активите | Дял от общите активи |
|--|----------------------|----------------------|
| Държавно Управление                                  | 50 151               | 58,84%               |
| Преработваща промишленост                            | 3 773                | 4,43%                |
| Енергетика   | 6 988                | 8,20%                |
| Стоителство и недвижими имоти                        | 2 879                | 3,38%                |
| Финанси  | 4 686                | 5,50%                |
| Информационни технологии и Телекомуникационни услуги | 809                  | 0,95%                |
| Транспорт и пощенски услуги                          | 131                  | 0,15%                |
| Финансова дейност КИС                                | 10 456               | 12,27%               |
| Други  | 208                  | 0,24%                |
| Депозити и разплащателна с-ка                        | 5 146                | 6,04%                |
| <b>Общо</b>  | <b>85 227</b>        | <b>100%</b>          |

В сектор „Финансова дейност“ са включени банкови депозити, разплащателни сметки, инвестиции в КИС и ценни книжа емитирани от холдинги.

В сектор „Имоти“ са представени инвестициите на Фонда в инвестиционни имоти и акции в АДСИЦ.

В сектор „Други“ са включени вземанията, както и инвестиции в акции на предприятия опериращи в сектори като машиностроене, лека промишленост, фармацевтика и др.

#### 13.4. Политически риск

Поради това, че Фондът осъществява дейност само в рамките на Република България, за него възниква концентрация от политически риск. Това е риск дължащ се на значими политически промени, оказващи влияние и съществена промяна в провежданите политики и реформи, които се отразяват негативно върху дейността му.

#### 13.5. Регулаторен риск

Дейността на Фонда е обект на регулации, определени в КСО и поднормативните актове по неговото прилагане. Регулаторен риск възниква, когато определени регулации и изисквания към инвестициите бъдат променени. Въведените законови промени, които дават възможност пенсионно осигурените лица да прехвърлят своите партии към НОИ увеличиха изходящите парични потоци на Фонда. В тази връзка може да се наложи Фондът да продава активи при неблагоприятна пазарна конюнктура, в условия на увеличен ликвиден риск и комбинацията от тези фактори може да доведе до продажби под справедливата стойност на актива.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго*

#### **14. Условни задължения**

Към 31 декември 2015 и 2014 Фондът няма условни задължения, които да изискват допълнително оповестяване във финансовия отчет.

#### **15. Събития след края на отчетния период**

След датата на финансовия отчет не са настъпили съществени събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които следва да се отчетат или оповестят в представения финансов отчет.