

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Професионален пенсионен фонд „Топлина”
31 декември 2014 г.

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

1. Обща информация

Професионален пенсионен фонд „Топлина“ (наричан по-долу за краткост Фондът или ППФ „Топлина“) е регистриран с Решение № 1 на СГС от 01.02.2007 г. по ф. д. 1527/2007 г. Седалището и адресът на управление на Фонда е гр. София, Индустриална зона „Орион“, ул. „3020“, № 34, ет. 8.

Съгласно Решение № 172 на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или Комисията) от 26.01.2007 г. ППФ „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 професионален пенсионен фонд обхваща лицата работещи при условията на първа и втора категория труд, независимо от тяхната възраст. Кодексът за социално осигуряване /КСО/ и подзаконовите нормативни актове по неговото приложение регламентират реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в професионален пенсионен фонд.

Това е дейност по набиране на задължителни пенсионноосигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски, чиито размер е определен със Кодекса за социално осигуряване. Вноските са изцяло за сметка на осигурителите, както следва:

- 12 % за I-ва категория труд;
- 7 % за II-ра категория труд.

За всяко лице се открива индивидуална осигурителна партида, която се води в левове и дялове. От 20 март 2007 г. в ППФ „Топлина“ се въвеждат стойност на един дял и ежедневна оценка на активите на Фонда. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда, изчислява се всеки работен ден и стойността му 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.

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2014 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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 ППФ „Топлина“, които имат постъпила поне една осигурителна вноска по индивидуалната партида.

Данни за броя на осигурените лица в ППФ „Топлина“ и за размера на нетните активи на ППФ „Топлина“ към 31.12.2014 г. са посочени в таблицата по-долу:

	Нетни активи (хил. лв.)	Осигурени лица (бр.)
ППФ „Топлина“	37 752	16 353

2.1. Новоосигурени лица

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

През 2014 г. новоосигурени са 1 899 лица. От тях 543 лица са прехвърлени от други професионални пенсионни фондове, 1 356 лица са направили първоначален избор на пенсионен фонд или са служебно разпределени.

2.2. Осигурени лица, напуснали фонда

През 2014 г. осигурените лица, напуснали ППФ „Топлина“ са 1 288 лица, от тях прехвърлили средствата по индивидуалните си осигурителни партиди в други професионални пенсионни фондове са 728, 507 лица са се пенсионирали при условията на §4 на КСО и средствата от техните осигурителни партиди са прехвърлени в НОИ, 27 лица са починали а 26 лица са изтеглили средствата си при условията на чл.172 на КСО.

3. Изменение на размера на нетните активи на Фонда

3.1. Постъпления от НАП

През 2014 г. в ППФ „Топлина“ от НАП са постъпили осигурителни вноски на стойност 4 875 хил. лв., или с 7.57 % повече в сравнение с 2013 г. / 4 532 хил. лв./

3.2. Прехвърлени средства от/към други пенсионни фондове

Средствата, получени от други професионални пенсионни фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда са 1 542 хил. лв. Изплатените средства към други професионални пенсионни фондове са в размер на 1 600 хил. лв.

3.3. Доход от инвестиране на средствата

Постигнатият доход от инвестиране на активите на ППФ „Топлина“ за 2014 г. е 1 627 хил. лв. или 3.74 % доходност на годишна база.

3.4. Изплатени средства на осигурени лица

Общият размер на изплатените от Фонда средства на осигурени лица е 205 хил. лв., от които 90 хил. лв. са еднократно изплатени на осигурени лица, а 115 хил. лв. са изплатени на наследници на починали осигурени лица.

3.5. Средства преведени в НОИ и НАП

През 2014 г. към Националния осигурителен институт са преведени 1 488 хил. лв., за лица пенсионирани при условията на § 4 от ПЗР на КСО.

3.6. Средства подлежащи на прехвърляне в държавния бюджет

През 2014 г. са отчислени средства от партии на починали осигурени лица без наследници подлежащи на прехвърляне към държавния бюджет, в размер на 27,55 лв.

3.7. Начислени средства за ПОД

За отчетния период в ППФ „Топлина“ са начислени такси и удръжки за Дружеството в размер на 603 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на Фонда за 2014 г. спрямо 2013 г. в хил. лв., е както следва:

2014 г.	2013 г.
37 752	33 604

4. Управление на риска

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

ППФ „Топлина“	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Стойност на дял в началото на периода	1,18281	0,96963	1,03335	1,099	1,11318	1,16912	1,20752
Стойност на дял в края на периода	0,96963	1,03335	1,099	1,11318	1,16912	1,20752	1,25263
Номинална доходност на годишна база	-18,02%	6,57%	6,35%	1,29%	5,03%	3,28%	3,74%
Стандартно отклонение на годишна база	4,57%	2,55%	2,10%	1,50%	1,12%	1,09%	1,61%
Коефициент на Шарп на годишна база	-	2,28	2,82	0,28	4,29	2,93	2,39
VAR при доверителен интервал 95%*	-0,48%	-0,27%	-0,22%	-0,16%	-0,12%	-0,11%	-0,17%
VAR при доверителен интервал 99%*	-0,67%	-0,38%	-0,31%	-0,23%	-0,17%	-0,16%	-0,24%

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.

При инвестирането на средствата на ППФ „Топлина“ се прави анализ и оценка на пазарния риск, свързан с инвестициите в акции, облигации и инвестиционни имоти, като се съблюдают 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 и реализирането на мерки целящи ограничаване на негативното действие на финансовата криза върху портфейла на ППФ „Топлина“, намериха своя израз в понижаващата се волатилност на инвестициите, измерена чрез показателя стандартно отклонение на един дял във фонда: 2009 г. – 2.58%, 2010 г.– 2.10% , 2011 г. -1.50% , 2012 г. - 1.12% , 2013 – 1.09% и 2014 -1,61%.

Управителен съвет :



Георги Личев

Силвия Габровска

Ваня Милчева

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 „Професионален пенсионен фонд Топлина”, включващ отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2014 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 „Професионален пенсионен фонд Топлина” към 31.12.2014 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.


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 „Професионален пенсионен фонд Топлина” през 2014 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 2014 г. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, се носи от ръководството на Фонда.

09.02.2015 г.
гр. София


„АЛФА ОДИТ СЪРВИСИЗ” ООД:

Регистриран одитор:


Лъчезар Костов



Регистриран одитор:


Десислава Върбанова

Съдържание:

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	1
ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА	2
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	3


ПОЯСНИТЕЛНИ ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ


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	7
2.4 Функционална валута и валута на представяне	7
2.5 Чуждестранна валута	7
2.6 Парични средства и парични еквиваленти	7
2.7 Финансови активи	8
2.8. Финансови пасиви	10
2.9. Инвестиционни имоти	10
2.10. Дългосрочни задължения към осигурените лица	10
2.11. Такси и удържки в полза на пенсионноосигурителното дружество	11
2.12. Данъчно облагане	11
2.13. Приходи от финансови активи	11
2.14. Разходи	11
2.15 Информация за справедлива стойност	12
2.16. Сравнителна информация	14
3. Парични средства и парични еквиваленти	14
4. Инвестиции	14
5. Инвестиционни имоти	18
6. Вземания/задължения свързани с инвестиции и инвестиционни имоти	19
7. Задължения към ПОД	19
8. Други задължения	20
9. Такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	20
10. Приходи от лихви	20
11. Нетни приходи от преоценка на финансови активи	20
12. Резерви	20
13. Свързани лица и сделки със свързани лица	21
14. Управление на риска	21
14.1. Кредитен риск	21
14.2. Пазарен риск	26
14.3. Ликвиден риск	27
14.4. Политически риск	30
14.5. Регулаторен риск	30
15. Условни задължения	30
16. Събития след края на отчетния период	30

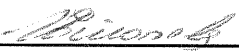
В хиляди лева, освен ако не е указано друго

	<u>Пояснения</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Увеличения			
Приходи от инвестиране на средствата на фонда			
Приходи от лихви	10	1 043	913
Нетни приходи от преоценка на финансови активи	11	424	550
Нетни приходи от валутна преоценка		74	-
Нетни приходи от операции с финансови активи		21	-
Приходи от дивиденди		101	5
		<u>1 663</u>	<u>1 468</u>
Осигурителни вноски			
Вноски за осигурени лица		4 875	4 532
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове		1 542	2 357
Общо увеличения		<u>8 080</u>	<u>8 357</u>
Намаления			
Разходи от инвестиране на средствата на фонда			
Нетни разходи от инвестиционни имоти	5	(31)	(12)
Нетни разходи от валутна преоценка		-	(44)
Нетни разходи от операции с финансови активи		-	(26)
Други разходи		(5)	(4)
		<u>(36)</u>	<u>(86)</u>
Изплатени средства на осигурени лица и техни наследници		(205)	(137)
Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове		(1 600)	(1 258)
Прехвърлени средства към НОИ		(1 488)	(1 193)
Такси и удържки за пенсионноосигурителното дружество	9	(603)	(531)
Други намаления	8	-	(5)
Общо намаления		<u>(3 932)</u>	<u>(3 210)</u>
Увеличение на нетните активи за годината		<u>4 148</u>	<u>5 147</u>
Нетни активи в началото на годината		<u>33 604</u>	<u>28 457</u>
Нетни активи в края на годината		<u>37 752</u>	<u>33 604</u>

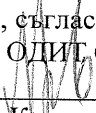
Този финансов отчет е одобрен от Управителен съвет на 9 февруари 2015 г.

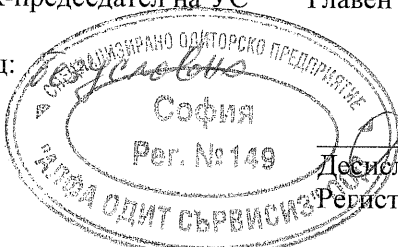

 Георги Личев
 Председател на УС



 Силвия Габровска
 Заместник-председател на УС


 Илиана Толева - Деянова
 Главен счетоводител

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


 Лъчезар Костов
 Регистриран одитор
 09.02.2015г.




 Десислава Върбанова
 Регистриран одитор



Пояснителните приложения са неразделна част от този финансов отчет.

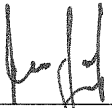
ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“


ОТЧЕТ ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2014

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

	Пояснения	2014	2013
Активи			
Парични средства и парични еквиваленти	3	1 096	668
Инвестиции	4	35 742	32 010
Инвестиционни имоти	5	924	963
Вземания свързани с инвестиции и инвестиционни имоти	6	43	355
Общо активи		37 805	33 996
Пасиви			
Задължения към ПОД	7	48	54
Задължения свързани с инвестиции	6	-	333
Други задължения	8	5	5
Общо пасиви		53	392
Нетни активи на разположение на осигурените лица		37 752	33 604


Този финансов отчет е одобрен от Управителен съвет на 9 февруари 2015 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

09.02.2015г.

Пояснителните приложения са неразделна част от този финансов отчет.

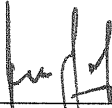
ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2014


В хиляди лева, освен ако не е указано друго

Пояснения	2014	2013
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления, свързани с осигурени лица	4 875	4 532
Плащания, свързани с осигурени лица	(1 693)	(1 330)
Платени такси на ПОД	(609)	(511)
Постъпления от ПОД	-	-
Постъпления на средства за осигурени лица, прехвърлени от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	1 542	2 357
Плащания на средства за осигурени лица, прехвърлени към пенсионни фондове, управлявани от други ПОД	(1 600)	(1 258)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	2 515	3 790
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Получени лихви и дивиденди	910	1 030
Покупка на инвестиции	(23 027)	(23 010)
Продажба и намаление на инвестиции	20 027	18 149
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти	11	16
Плащания, свързани с инвестиционни имоти	(2)	(2)
Други постъпления от инвестиционна дейност	4	171
Други плащания от инвестиционна дейност	(10)	(177)
Нетен паричен поток използван за инвестиционна дейност	(2 087)	(3 823)
Нетна промяна на паричните средства и паричните еквиваленти	428	(33)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	668	701
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	1 096	668

Този финансов отчет е одобрен от Управителен съвет на 9 февруари 2015 г.

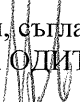

Георги Личев
Председател на УС


Силвия Габровска
Заместник-председател на УС


Илиана Толева - Деянова
Главен счетоводител




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


Лъчезар Костов
Регистриран одитор

09.02.2015г.




Десислава 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

Професионален пенсионен фонд „Топлина“ („Фондът“ или ППФ „Топлина“) е регистриран с Решение № 1 на СГС от 01.02.2007 г. по ф. д. 1527/2007 г. Седалището и адресът на управление на Фонда е гр. София, Индустриална зона „Орион“, ул. „3020“, № 34, ет. 8.

Съгласно Решение № 172 на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или Комисията) от 26.01.2007 г. ППФ „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 професионален пенсионен фонд /ППФ/ е индивидуално и обхваща лицата работещи при условията на първа и втора категория труд, независимо от тяхната възраст. Кодексът за социално осигуряване /КСО/ и подзаконовите нормативни актове по неговото приложение регламентират реда за първоначален избор и последваща промяна на участие в професионален пенсионен фонд.

Това е дейност по набиране на задължителни пенсионноосигурителни вноски, управление на средствата и изплащане на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски, чиито размер е определен с Кодекса за социално осигуряване. Вноските са изцяло за сметка на осигурителите, както следва:

- 12 % за I-ва категория труд;
- 7 % за II-ра категория труд.

За всяко лице се открива индивидуална осигурителна партида, която се води в левове и дялове. От 20 март 2007 г. в ППФ „Топлина“ се въвеждат стойност на един дял и ежедневна оценка на активите на Фонда. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда, изчислява се всеки работен ден и стойността му 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 2014 г. не са настъпили промени в Управителния съвет и Надзорния съвет на ПОД „Топлина“ АД влезли в сила за ППФ „Топлина“.

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 ППФ „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 финансовия отчет 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-гочната 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:

- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСФО 11 Съвместни споразумения, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСС 27 (ревизиран през 2011) Индивидуални финансови отчети, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- МСС 28 (ревизиран през 2011) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия, приет от ЕС на 11 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);

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 влезли в сила през текущия отчетен период (продължение)

- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни споразумения и МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия – преходни разпоредби, приети от ЕС 4 април 2013 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСС 27 (ревизиран през 2011) Индивидуални финансови отчети, приет – инвестиционни дружества, приет от ЕС на 20 ноември 2013 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне - Нетирание на финансови активи и финансови пасиви, приети от ЕС на 13 декември 2012 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСС 36 Обезценка на активи – Оповестяване на възстановимата стойност за нефинансови активи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);
- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване – Новация на деривативи и продължаване на отчитането на хеджиране (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014);

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

- МСФО 9 Финансови инструменти и последващите изменения (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- Изменения на МСС 19 “Доходи на наети лица” - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2014),
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2014);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 1, МСФО 3, МСФО 13 и МСС 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2014);

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, с изключение на следния стандарт, който би могъл да има съществен ефект върху отчета:

- МСФО 9 Финансови инструменти, който използва един метод за определяне дали финансовият актив е оценен по амортизирана или по справедлива стойност, замествайки множеството различни правила в МСС 39. Подходът в МСФО 9 се базира на начина, по който Дружеството управлява финансовите си инструменти (бизнес модел) и специфичните парични потоци за финансовите активи. Новият стандарт също така изисква използването на един метод за обезценка, замествайки различните методи в МСС 39.

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 (продължение)

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Фонда, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

2.3 Действащо предприятие

Финансовият 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”). Финансовият отчет е изготвен и представен в хиляди лева (хил. лв.).

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	31-12-2014	31-12-2013
EUR*	1.95583	1.95583
USD	1.60841	1.41902

** 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.

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)

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 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 2013 финансовите активи държани за търгуване се състоят от български и чуждестранни държавни ценни книжа, български и чуждестранни корпоративни облигации, акции, права и дялове на КИС. Към 31 декември 2014 и 2013 няма сделки с деривативни финансови инструменти.

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

Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират 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 отбивни) 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.

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)

2.7 Финансови активи (продължение)

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;
- Реструктуриране 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.

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 степента, 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.

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)

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.

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 регламентирания такси и удържки и разпределения доход по партидите на осигурените лица. Доходността от инвестирането на активите на ППФ „Топлина“ за периода 01.01.2014-31.12.2014 г. на годишна база е 3.736 %.

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)

2.11. Такси и удържки в полза на пенсионноосигурителното дружество

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

- такса в размер на 5 % от всяка осигурителна вноска. Таксата не се удържа върху прехвърлени средства от професионален 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 професионален пенсионен фонд, в професионален пенсионен фонд управляван от друго пенсионноосигурително дружество 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 партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за облагане на доходите на физически лица.

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.

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)

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 приложим 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.

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.

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
Активи, оценени по справедлива стойност					
Финансови активи държани за търгуване, в т.ч.					
Държавни ценни книжа	34 241	27 020	199	7 022	
Общински облигации	20 380	20 380			
Корпоративни облигации	199		199		
Акции и права	7 022			7 022	
Акции и дялове на КИС	1 387	1 387			
Инвестиционни имоти	5 253	5 253			
	924		924		
ОБЩО	35 165	27 020	1 123	7 022	

Следната таблица обобщава информация за активите, представени по справедлива стойност в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2013:

2013	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
Активи, оценени по справедлива стойност					
Финансови активи държани за търгуване, в т.ч.					
Държавни ценни книжа	28 996	22 971		6 025	
Чуждестранни държавни ценни книжа	12 519	12 519			
Корпоративни облигации	3 978	3 978			
Чуждестранни корпоративни облигации	6 025			6 025	
Акции и права	582	582			
Акции и дялове на КИС	1 016	1 016			
Инвестиционни имоти	4 876	4 876			
	963		963		
ОБЩО	29 959	22 971	963	6 025	

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

2. Основни елементи на счетоводната политика (продължение)

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 2014 Ръководството не е правило преизчисления и промени на сравнителната информация.

3. Парични средства и парични еквиваленти

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Парични средства по разплащателни сметки	1 096	668
Депозити с падеж до 3 месеца	-	-
Общо:	<u><u>1 096</u></u>	<u><u>668</u></u>

4. Инвестиции

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Банкови депозити	1 501	3 014
<i>Финансови активи, държани за търгуване:</i>		
Държавни ценни книжа	20 380	12 519
Чуждестранни държавни ценни книжа	-	3 978
Корпоративни облигации	7 022	6 025
Чуждестранни корпоративни облигации	-	582
Общински облигации	199	-
Акции и права	1 387	1 016
Акции и дялове на КИС	5 253	4 876
Общо:	<u><u>35 742</u></u>	<u><u>32 010</u></u>

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго***4. Инвестиции (продължение)**

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.

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Банкови депозити	1	19
Държавни ценни книжа	251	120
Чуждестранни държавни ценни книжа	-	76
Корпоративни облигации	101	92
Чуждестранни корпоративни облигации	-	12
Общински облигации	3	-
Общо:	<u>356</u>	<u>319</u>

*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	Справедлива стойност
BG2040006210	Република България	04.1.2016	BGN	140	146
BG2040007218	Република България	10.1.2017	BGN	50	54
BG2040110210	Република България	17.2.2017	BGN	706	768
BG2040008216	Република България	16.1.2018	BGN	630	701
BG2030013119	Република България	23.1.2018	BGN	1 000	1 062
BG2040010212	Република България	13.7.2020	BGN	1 331	1 570
BG2040011210	Република България	19.7.2021	BGN	1 219	1 449
BG2040012218	Република България	11.7.2022	BGN	61	73
BG2040013216	Република България	09.7.2023	BGN	2 964	3 294
BG2009893228	Република България	01.10.2018	BGN	514	499
BG2040014214	Република България	15.7.2024	BGN	2 974	3 278
BG3010414004	Република България	10.9.2015	BGN	756	752
BG2030011113	Република България	30.3.2016	EUR	399	418
BG2040403219	Република България	11.10.2018	EUR	266	313
BG2040112216	Република България	18.1.2019	EUR	272	309
BG2040113214	Република България	16.1.2020	EUR	196	215
BG2040099223	Република България	01.1.2019	EUR	3 196	3 158
BG2040114212	Република България	12.2.2021	EUR	115	121
BG2040210218	Република България	29.9.2025	EUR	821	1 031
BG3010514001	Република България	03.12.2015	EUR	643	638
BG2009794228	Република България	01.1.2019	USD	540	531
Общо:				18 793	20 380

*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 2013:

Емисия	Държава	Падеж	Валута	Номинална стойност	Справедлива стойност
BG2040006210	Република България	04.01.2016	BGN	140	149
BG2040007218	Република България	10.01.2017	BGN	50	55
BG2040110210	Република България	17.02.2017	BGN	706	780
BG2040008216	Република България	16.01.2018	BGN	630	708
BG2030013119	Република България	23.01.2018	BGN	1 000	1 058
BG2040010212	Република България	13.07.2020	BGN	451	519
BG2040011210	Република България	19.07.2021	BGN	119	136
BG2040012218	Република България	11.07.2022	BGN	61	70
BG2040013216	Република България	09.07.2023	BGN	879	932
BG2009893228	Република България	01.10.2018	BGN	643	627
BG2030011113	Република България	30.03.2016	EUR	1 377	1 475
BG2040403219	Република България	11.10.2018	EUR	266	315
BG2040112216	Република България	18.01.2019	EUR	272	306
BG2040113214	Република България	16.01.2020	EUR	978	1,031
BG2040099223	Република България	01.01.2019	EUR	3 836	3 793
BG2009794228	Република България	01.01.2019	USD	572	565
XS0504013912	SID Bank(Република Словения)	21.04.2015	EUR	684	693
SI0002103057	Република Словения	26.01.2020	EUR	391	400
XS0993155398	Република Турция	12.11.2021	EUR	1 369	1,370
XS0645940288	Република Хърватия	09.07.2018	EUR	1 369	1 515
Общо:				15 793	16 497

* Облигацията издадена от SID Bank е гарантирана от Република Словения, поради което е класифицирана, като държавни ценни книжа.

Инвестиции в банкови депозити към 31 декември 2014:

Банка	Лихвен %	Падеж	Номинал	Стойност
„Юробанк България“ АД	1,50	12.06.2015	1 500	1 501
Общо:			1 500	1 501

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

4. Инвестиции (продължение)

Инвестиции в банкови депозити към 31 декември 2013:

Банка	Лихвен %	Падеж	Номинал	Стойност
„Юробанк България“ АД	3,87	03.10.2014	1,200	1 212
„Алианц Банк България“ АД	2,10	19.12.2014	750	751
„Алианц Банк България“ АД	2,10	07.11.2014	700	702
„Юробанк България“ АД	4,20	30.07.2014	225	229
„Юробанк България“ АД	3,87	24.11.2014	120	120
Общо:			2 995	3 014

5. Инвестиционни имоти

	2014	2013
Балансова стойност към 1 януари	963	986
Обезценка	(39)	(23)
Балансова стойност към 31 декември	924	963

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 „Красно село”, придобит през 2009 г. преоценен до пазарната му стойност към 31 декември 2014 на 272 хил. лв. (2013 - 328 хил. лв.);
- Магазин, находящ се в гр. София, р-н „Възраждане”, придобит през 2010 г. преоценен до пазарната му стойност към 31 декември 2014 на 198 хил. лв. (2013 - 192 хил. лв.);
- Урегулиран поземлен имот със сгради, находящ се в гр. Перник, придобит през 2011 преоценен до пазарната му стойност към 31 декември 2014 на 454 хил. лв. (2013 - 443 хил. лв.);

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Приходи от преоценка	62	33
Разходи за обезценка	(101)	(56)
Приходи от наем	10	12
Приходи от лихви за просрочени наеми	-	1
Други преки оперативни разходи	(2)	(2)
Общо:	<u><u>(31)</u></u>	<u><u>(12)</u></u>

6. Вземания/задължения свързани с инвестиции и инвестиционни имоти

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

- 19 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Булгарплод София“ АД.

- 7 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Топлофикация Враца“ ЕАД. Лихвеното плащане е получено на 06 януари 2015.

- 12 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 по просрочени наеми в размер на 1 хил.лв. и вземания за лихви начислени по просрочени наеми в размер на 4 хил. лв.

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

Към 31 декември 2013 Фондът отчита вземания и задължения свързани с инвестиции в размер на 333 хил. лв., в резултат на следната сделка: придобити са права от Фонда за записване на акции от увеличаването на капитала на „Би Джи Ай Груп“ АД. Фондът е направил поръчка за сделката, както и безусловна и неотменяема заявка до инвестиционния си посредник за придобиването на акциите, плащането по сделката и прехвърлянето на собствеността върху акциите е осъществено на 15 януари 2014.

Към 31 декември 2013 Фондът отчита и вземания свързани с инвестиции в размер на 19 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Булгарплод София“ АД. Лихвеното плащане е получено на 20 януари 2014.

Остатъкът от салдото по вземания свързани с инвестиции се състои от вземания за лихви начислени по просрочени наеми в размер на 3 хил. лв. към 31 декември 2013.

7. Задължения към ПОД

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Удръжки от осигурителни вноски	14	25
Инвестиционна такса	34	29
Общо:	<u><u>48</u></u>	<u><u>54</u></u>

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго***8. Други задължения**

Към 31 декември 2014 други задължения на Фонда представляват: средства от партии на починали осигурени лица без наследници подлежащи на прехвърляне към държавния бюджет - 5 хил. лв. (2013 - 5 хил. лв.);

9. Такси и удръжки за пенсионноосигурителното дружество

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Такса от осигурителни вноски	244	227
Инвестиционна такса	359	304
Общо:	<u>603</u>	<u>531</u>

10. Приходи от лихви

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Лихви от финансови активи държани за търгуване	956	683
Лихви от банкови депозити	74	225
Лихви от разплащателни сметки	13	5
Общо	<u>1 043</u>	<u>913</u>

11. Нетни приходи от преценка на финансови активи

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Нетни приходи от преценка на държавни ценни книжа	252	84
Нетни приходи от преценка на чуждестранни държавни ценни книжа	216	82
Нетни приходи (разходи) от преценка на корпоративни облигации	1	(12)
Нетни разходи от преценка на чуждестранни корпоративни облигации	(405)	(15)
Нетни приходи (разходи) от преценка на акции и права	85	79
Нетни приходи (разходи) от преценка на акции и дялове на КИС	275	332
Общо	<u>424</u>	<u>550</u>

12. Резерви**12.1 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 ППФ „Топлина“ е заделен през 2009 г., както и през третото тримесечие на 2011 г. 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 ППФ „Топлина“ не е постигната доходност по – ниска от минималната.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго***12. Резерви (продължение)**

Фондът преоценява стойността на резерва спрямо стойността на 1 дял на фонда. Към 31 декември 2014, оценен по стойността на 1 дял резерва е 240 хил. лв. (2013 - 231 хил. лв.).

Към 31 декември 2014 относителният дял на резерва към стойността на нетните активи на Фонда е 0.63% (2013: 0.69%).

13. 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 2014 г. и 2013 г. са, както следва:

<u>Сделки и салда</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Такси и удържки за пенсионно-осигурителното дружество, в т.ч.		
Удържки от осигурителни вноски	244	227
Инвестиционна такса	359	304
Общо:	603	531
Задължения към пенсионно-осигурителното дружество, в т.ч.		
Удържки от осигурителни вноски	14	25
Инвестиционна такса	34	29
Общо:	48	54

14. 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.

14.1. 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, БАКР). В случаите когато дадена облигация няма присъден кредитен рейтинг, се извършва анализ на кредитоспособността на емитента.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго***14. Управление на риска (продължение)****14.1. Кредитен риск (продължение)**

В условията на политическа нестабилност (провеждането на предсрочни парламентарни избори през м.октомври 2014), продължаващата и през 2014 икономическа стагнация, възникналата нестабилността на банковата система в страната в следствие на фалита на четвъртата по-големина българска банка - Корпоративна Търговска Банка АД, и висока волатилност на пазарите, както в световен мащаб така и на местна почва, Фондът продължи да насочва инвестициите си преимуществено към Български ДЦК. Въпреки това с цел диверсификация също така бяха увеличени инвестициите в акции на български компании и в дялове на Колективни инвестиционни схеми и български корпоративни облигации.

Към 31 декември 2014 дълговите ценни книжа представляват 73.01 % от активите на Фонда или 27 601 хил. лв., като 53.91% са в ДЦК издадени от Р. България или 20 380 хил. лв., 18.58 % в корпоративни облигации търгувани на „БФБ - София“ АД или 7 022 хил. лв., и 0.53% или 199 хил. лв. в общински облигации.

Инвестициите в ДЦК към 31 декември 2014 по емитент и кредитен рейтинг:

Код на емисията (ISIN)	Емитент	Падеж на емисията	Стойност	Рейтинг	Рейтингова агенция
BG2040006210	Република България	4.1.2016	146	BB+	S&P
BG2040007218	Република България	10.1.2017	54	BB+	S&P
BG2040110210	Република България	17.2.2017	768	BB+	S&P
BG2040008216	Република България	16.1.2018	701	BB+	S&P
BG2030013119	Република България	23.1.2018	1 062	BB+	S&P
BG2040010212	Република България	13.7.2020	1 570	BB+	S&P
BG2040011210	Република България	19.7.2021	1449	BB+	S&P
BG2040012218	Република България	11.7.2022	73	BB+	S&P
BG2040013216	Република България	9.7.2023	3 294	BB+	S&P
BG2009893228	Република България	1.10.2018	499	BB+	S&P
BG2040014214	Република България	15.7.2024	3278	BB+	S&P
BG3010414004	Република България	10.9.2015	752	BB+	S&P
BG2030011113	Република България	30.3.2016	418	BB+	S&P
BG2040403219	Република България	11.10.2018	313	BB+	S&P
BG2040112216	Република България	18.1.2019	309	BB+	S&P
BG2040113214	Република България	16.1.2020	215	BB+	S&P
BG2040099223	Република България	1.1.2019	3 158	BB+	S&P
BG2040114212	Република България	12.2.2021	121	BB+	S&P
BG2040210218	Република България	29.9.2025	1031	BB+	S&P
BG3010514001	Република България	3.12.2015	638	BB+	S&P
BG2009794228	Република България	1.1.2019	531	BB+	S&P
Общо:			20 380		

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

14. Управление на риска (продължение)**14.1. Кредитен риск (продължение)**

Инвестициите на фонда в Държавен дълг, са в ДЦК на Република България, и са изложени на кредитният риск на съответната на Република България, и за тях имплицитно се прилага кредитният ѝ рейтинг. През месец декември кредитна агенция S&P намали кредитният рейтинг на Република България под инвестиционно ниво на ВВ+. При прилагането на симулационен сценарий, при който икономическите показатели на Република България 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 намалила с 1 019 хил. лева или 2,70% от нетните активи на фонда.

Инвестиции в корпоративни облигации към 31 декември 2014:

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.	246	Да	недвижими имоти	170%
BG2100012116	Булгарплод - София АД	06.06.2016 г.	623	Да	застраховка, недвижими имоти и машини и съоръжения	120%
BG2100006092	Астерион България АД	14.04.2019 г.	277	Да	застраховка	100%
BG2100005128	ТЕЦ Бобов Дол ЕАД	05.04.2017 г.	931	Да	недвижими имоти и машини и съоръжения	209%
BG2100018121	Топлофикация Плевен ЕАД	01.10.2017 г.	609	Да	застраховка и особен залог в/у вземания	258%
BG2100003131	ТЕЦ Марица 3 АД	18.02.2018 г.	819	Да	сгради	155%
BG2100001119	Джи Пи Ес Контрол ЕАД	10.01.2016 г.	202	Да	Не	Не
BG2100010110	Старком Холдинг АД	15.04.2016 г.	1 297	Да	Не	Не
BG2100015127	Пазарджик БТМ АД	28.08.2017 г.	1 127	Да	застраховка	120%
BG2100017131	Топлофикация Враца ЕАД	04.12.2018 г.	236	Да	машини и съоръжения	170%
BG2100003123	Синтетика АД	05.04.2017 г.	203	Да	застраховка	100%
BG2100025126	Авто Юнион АД	10.12.2017 г.	452	Да	застраховка	100%

Общо:**7 022**

* Пазарната стойност на обезпечението към стойността на облигацията са изчислени на база на данни по проспекта за предлагането на емисията на публичен пазар. Пазарните стойности на обезпеченията може да се различават към датата на настоящия финансов отчет.

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

14. Управление на риска (продължение)

14.1. Кредитен риск (продължение)

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 емитента спазва поетите при сключването на облигационния заем финансови съотношения.

С цел наблюдение на кредитният 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 2014 Фондът отчита вземания свързани с инвестиции в размер на:

- 19 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Булгарплод София“ АД.

- 7 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Топлофикация Враца“ ЕАД. Лихвеното плащане е получено на 06 януари 2015.

- 12 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на Northern Lights Bulgaria N.V.

Към 31 декември 2013 Фондът отчита вземания свързани с инвестиции в размер на 19 хил. лв., в резултат на просрочено плащане на лихва по облигация на „Булгарплод София“ АД. Лихвеното плащане е получено на 20.01.2014 г.

Към 31 декември 2014 в портфейла на ППФ Топлина няма емисии обезпечени корпоративни облигации, които не са приети за търговия на регулиран пазар, но с поет ангажимент за качването им до 6 месеца.

Инвестиции в общински облигации към 31 декември 2014:

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.	199	Не	Ипотеки върху недвижими имоти и вземания	100%
Общо:			199			

Банковите депозити на ППФ Топлина са със срок до падежа до 1 година. Изборът на банката за депозиране 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 хиляди лева, освен ако не е указано друго

14. Управление на риска (продължение)

14.1. Кредитен риск (продължение)

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.

Депозити към 31 декември 2014 по банки и кредитни рейтинги:

Банка	Падеж	Номинал	Стойност	Рейтинг	Рейтингова агенция
„Юробанк България“ АД	12.06.2015	1 500	1 501	ВВ+	БАКР
Общо		1 500	1 501		

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	ВВ+	ВВ	В+	В-	Без рейтинг	Общо
ДЦК	20 380	0	0	0	0	20 380
Корп. облигации	0	0	0	0	7 022	7 022
Общински облигации	0	0	0	0	199	199
Депозити и разплащателни с/ки	1 501	0	0	1 096	0	2 597
Общо	21 881	0	0	1 096	7 221	30 198

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

Финансов актив	Балансова стойност	Максимален риск	Балансова стойност	Максимален риск
	31.12.2014 (хил. лв.)		31.12.2013 (хил. лв.)	
Парични средства и парични еквиваленти	1 096	1 096	668	668
Вземания	43	43	355	355
Банкови депозити	1 501	1 501	3 014	3 014
ДЦК	20 380	20 380	16 497	16 497
Корпоративни облигации	7 022	7 022	6 607	6 607
Общински облигации	199	199	-	-

Фондът не е използвал деривативи за управление на кредитния риск.

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

14.2. 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 61.28 % от активите са в лихвоносни дългови ценни книжа с фиксиран купон. Частта на дълговите ценни книжа с плаващ купон е в размер на 11.73 % 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 933 хил. лв. или 2.47% 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 декември 2014 1.40 % 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 53 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 53 хил. лв.

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

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

Активи	Лева	Евро	Долар	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	1 096	-	-	1 096
Банкови депозити	1 501	-	-	1 501
Държавни ценни книжа	13 646	6 203	531	20 380
Корпоративни облигации	6 297	725	-	7 022
Общински облигации		199	-	199
Акции и дялове	6 206	434	-	6 640
Вземания свързани с инвестиции	43	-	-	43
Общо (хил. лв.)	28 789	7 561	531	36 881
Общо (в %)	78.06%	20.50%	1.44%	100%
Пасиви	Лева	Евро	Долар	Общо
Резерв за гарантиране на минимална доходност	240	-	-	240
Нетекущи задължения към осигурени лица	37 512	-	-	37 512
Текущи задължения към ПОД	48	-	-	48
Други задължения	5	-	-	5
Общо (хил. лв.)	37 805	-	-	37 805
Общо (в %)	100%	-	-	100%

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

14. Управление на риска (продължение)**14.2. Пазарен риск (продължение)**

Структура на финансовите активи и пасиви по валути към 31 декември 2013:

Активи	Лева	Евро	Долар	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	668	-	-	668
Банкови депозити	3 014	-	-	3 014
Държавни ценни книжа	5 034	6 920	565	12 519
Чуждестранни ценни книжа	-	3 978	-	3 978
Корпоративни облигации	5 101	924	-	6 025
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	582	582
Акции и дялове	5 463	429	-	5 892
Вземания свързани с инвестиции	355	-	-	355
Общо (хил. лв.)	19 635	12 251	1 147	33 033
Общо (в %)	59,44%	37,09%	3,47%	100%
Пасиви	Лева	Евро	Долар	Общо
Резерв за гарантиране на минимална доходност	231	-	-	231
Нетекущи задължения към осигурени лица	33 373	-	-	33 373
Текущи задължения към ПОД	54	-	-	54
Задължения свързани с инвестиции	333	-	-	333
Други задължения	5	-	-	5
Общо (хил. лв.)	33 996	-	-	33 996
Общо (в %)	100%	-	-	100%

Ценовият риск е свързан с инвестициите в акции и отразява намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на пазарните цени. Към 31 декември 2014 инвестициите на Фонда в акции търгувани на БФБ София АД са в размер на 3.67% или 1 387 хил.лева от общите активи. В дялове на Колективни инвестиционни схеми - в размер на 13.89% или 5 252 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 208 хил. лв. Съответно промяна със 7.5% на стойността на инвестициите в Колективни инвестиционни схеми, би довела до промяна на финансовият резултат на фонда с 394 хил. лв.

14.3. 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.

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго***14. Управление на риска (продължение)****14.3. 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 31.12.2014	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Неопределен матуритет	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	1 096	-	-	-	-	1 096
Депозити	-	1 501	-	-	-	1 501
Акции/КИС	-	-	-	-	6 640	6 640
Дългови инструменти	1 083	1 764	13 815	10 939	-	27 601
Текущи вземания	43	-	-	-	-	43
Общо активи	2 222	3 265	13 815	10 939	6 640	36 881

Нетни активи на разположение на осигурените лица	-	-	-	-	37 752	37 752
Задължения към ПОД	48	-	-	-	-	48
Други задължения	5	-	-	-	-	5
Общо пасиви и активи на разположение на осигурени лица	53	-	-	-	37 752	37 805

Към 31.12.2013	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Неопределен матуритет	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	668	-	-	-	-	668
Депозити	-	3 014	-	-	-	3 014
Акции/КИС	-	-	-	-	5 892	5 892
Дългови инструменти	929	1 226	15 581	5 368	-	23 104
Текущи вземания	355	-	-	-	-	355
Общо активи	1 952	4 240	15 581	5 368	5 892	33 033

Нетни активи на разположение на осигурените лица	-	-	-	-	33 604	33 604
Задължения към ПОД	54	-	-	-	-	54
Задължения свързани с инвестиции	333	-	-	-	-	333
Други задължения	5	-	-	-	-	5
Общо пасиви и активи на разположение на осигурени лица	392	-	-	-	33 604	33 996

*В хиляди лева, освен ако не е указано друго***14. Управление на риска (продължение)****14.3. Ликвиден риск (продължение)**

Концентрация по сектори към 31 декември 2014:

Сектор	Стойност на активите	Дял от общите активи
Държавно Управление	20 380	53,91%
Промислено производство	187	0,49%
Бизнес услуги	367	0,97%
Финансова дейност	1 614	4,27%
Енергетика	2 658	7,03%
Инвестиционна дейност	466	1,23%
Преработваща промишленост	1 127	2,98%
Фармацевтика	404	1,07%
Имоти	987	2,61%
Търговия	1 075	2,84%
Общини	199	0,53%
Услуги	448	1,19%
Финансова дейност КИС	5 253	13,90%
Депозити и разплащателна с-ка	2 597	6,87%
Вземания	43	0,11%
Общо	37 805	100%

Концентрация по сектори към 31 декември 2013:

Сектор	Стойност на активите	Дял от общите активи
Държавно управление	16 496	48,52%
Финансова дейност	10 621	31,24%
Енергетика	2 566	7,55%
Преработваща промишленост	1 160	3,41%
Имоти	963	2,83%
Услуги	645	1,90%
Търговия	624	1,84%
Други	921	2,71%
Общо	33 996	100%

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.

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

В хиляди лева, освен ако не е указано друго

14. Управление на риска (продължение)

14.4. 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.

14.5. 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, а сроковете за привеждане на дейността в съответствие с новите изисквания са кратки. В този случай Фондът ще бъде принуден да продава активи при неблагоприятна конюнктура, ниска ликвидност, което ще доведе до продажби под справедливата стойност на актива. Фондът отчита този риск като минимален, предвид разпределението на активите, както и това, че вероятността от такава промяна е много малка.

15. Условни задължения

Към 31 декември 2014 и 2013 Фондът няма условни задължения, които да изискват допълнително оповестяване във финансовия отчет.

16. 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.