



ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“
София 1360, Индустриална зона „Орион“, ул. „3020“ № 34

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

към 31 декември 2010 г.

Съдържание

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА.....	3
1. Обща информация.....	3
2. Осигурени лица.....	4
3. Приходи.....	5
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ.....	6
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ.....	8
БАЛАНС.....	9
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ.....	10
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ.....	11
1. База за изготвяне.....	11
2. Значими счетоводни политики.....	12
2.1. Приходи и разходи.....	12
2.2. Чуждестранна валута.....	12
2.3. Инвестиционни имоти.....	12
2.4. Финансови активи и пасиви.....	12
2.5. Вземания и задължения.....	13
2.6. Такси и удържки.....	13
3. Приходи и разходи от инвестиции.....	15
3.1. Лихви.....	15
3.2. Ценни книжа.....	15
3.3. Инвестиционни имоти.....	16
4. Инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.....	16
5. Банкови депозити.....	17
6. Инвестиционни имоти.....	18
7. Парични средства.....	18
8. Нетни активи на разположение на осигурените лица.....	18
9. Краткосрочни задължения.....	19
10. Оповестяване на свързани лица.....	19
10.1. Удържки и такси от осигурителни вноски за управляващото дружество.....	19
10.2. Разчети със свързани лица.....	19
11. Промяна в класификацията.....	19
12. Данъчно облагане.....	20
13. Оповестяване на политика по управление на риска.....	20
13.1. Кредитен риск.....	20
13.2. Пазарен риск.....	20
13.3. Ликвиден риск.....	21
14. Матуритетна структура на активите на ДПФ „Топлина“ към 31.12.2010 г.....	22
15. Справедливи стойности на финансовите инструменти.....	23
16. Събития след датата на баланса.....	24

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

1. Обща информация

Доброволен пенсионен фонд „Топлина“ (наричан по-долу за краткост Фондът или ДПФ „Топлина“) е регистриран с Решение №1 на СГС от 01.02.2007 г по ф. д. 1524/2007 г. Седалището и адресът на управление на Фонда е гр. София, Индустриална зона „Орион“, ул. „3020“, № 34, ет. 8.

Съгласно Решение № 173 на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или Комисията) от 26.01.2007 г. ДПФ „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.

Банка попечител:

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

Инвестиционни посредници:

„СТАТУС ИНВЕСТ“ АД

„АДАМАНТ КЕПИТЪЛ ПАРТНЕРС“ АД

„КМ ИНВЕСТ“ ЕАД

Одитори:

Регистриран одитор: Светлана Баронова

Регистриран одитор: Илонка Георгиева

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

ДДПО е дейност по набиране на доброволни пенсионноосигурителни вноски, тяхното управление и еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства преди и след настъпване на осигурителен случай, както и изплащане на допълнителни лични пенсии. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покритиев принцип на базата на дефинирани вноски.

За всяко лице се открива индивидуална партида, която се води в левове и дялове. От 20-ти март 2007 г. ДПФ „Топлина“ въвежда 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.

2. Осигурени лица

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

Данни за броя на осигурените лица в ДПФ „Топлина“ и за размера на нетните активи на ДПФ „Топлина“ към 31.12.2010 г. са посочени в таблицата по-долу:

ДПФ „Топлина“	Нетни активи	Осигурени лица
	(хил. лв)	(бр.)
	2010 г.	2010 г.
	5 685	11 749

Разпределението на осигурените лица в ДПФ „Топлина“ в зависимост от източника на средства е както следва:

Осигурени лица	
- с работодателски вноски	11 728
- с лични вноски	59
- с вноски от друг осигурител	2
Общо	11 749

Едно лице може да бъде осигурявано в ДПФ по повече от един договор.

2.1. Новоосигурени лица

Новоосигурени лица са регистрираните участници в ДПФ „Топлина“, за които през съот ветната година постъпва първа вноска.

Разпределението на новоосигурените лица във фонда в зависимост от източника на средства е както следва:

Новоосигурени лица	
- с работодателски вноски	296
- с лични вноски	6
- с вноски от друг осигурител	1
Общо	300

Едно лице може да бъде осигурявано в ДПФ по повече от един договор.

2.4. Лица, променили участието си и прехвърлили средства в ДПФ „Топлина“

През 2010 г. 711 лица са променили участието си и са прехвърлили средствата си от други доброволни пенсионни фондове в ДПФ „Топлина“.

2.5. Осигурени лица, напуснали фонда

През 2010 г. осигурените лица, напуснали ДПФ „Топлина“ са 413.

От тях 13 са напуснали фонда, поради прехвърляне на средства в други доброволни пенсионни фондове, 31 осигурени лица са починали, а средствата по индивидуалните им партии са изплатени на техните наследници.

369 лица са изтеглили средствата си след придобиване право на пенсия.

3. Приходи

През 2010 г. в ДПФ „Топлина“ постъпиха осигурителни вноски на стойност 1 134 289 лв. Средствата, получени от други доброволни пенсионни фондове са 955 716,81 лв.

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.

Управителен съвет :

Георги Личев



Боряна Каменова

Ася Крумова

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

ДО
ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА
АКЦИОНЕРИТЕ НА
ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО
„ТОПЛИНА“ АД

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

ДОКЛАД ВЪРХУ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“ (Фонда)**, управляван от **ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО „ТОПЛИНА“ АД**, включващ Баланс към 31 декември 2010 г., отчет за доходите 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 съответствие с **Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на Европейския съюз** се носи от ръководството на Пенсионно осигурителното дружество. Тази отговорност включва: Разработване, внедряване и подържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчет, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали се дължат на измама или на грешка: подбор и приложение на подходящи счетоводни политики и прилагане на приблизителни счетоводни оценки, които са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение, върху този финансов отчет, основаващо се единствено на извършения от нас одит. Нашият одит беше проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етични 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 за 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 Пенсионно осигурителното дружество, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел

изразяване на одиторско мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол.

Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършения от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Одиторско мнение

По наше мнение финансовият отчет представя достоверно във всички съществени аспекти финансовото състояние на **ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“** към 31.12.2010 година, както и неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината завършваща тогава в съответствие с съответствие с **Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на Европейския съюз.**

Очетите , изготвени по образци на КФН са съставени на идентична база.

ДОКЛАД ВЪРХУ ДРУГИ ПРАВНИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ

В съответствие с изискванията на Закона за счетоводството на България ние се запознахме с Годишния доклад за дейността за 2010 г.на **ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО „ТОПЛИНА“ АД**, управляващо дейността на **ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“**.

Считаме, че по отношение на съществените аспекти на историческата финансова информация съществува съответствие между годишния доклад за дейността на **ПОД„ТОПЛИНА“ АД** и годишния финансов отчет на Фонда, изготвен на базата на Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на Европейския съюз.

София, 23.02. 2011 г.

РЕГИСТРИРАН ОДИТОР:
СВЕТЛАНА БАРОНОВА



Гр. София 1700

Бул. "Г.М. димитров" бл.38, вх.3

Ет.6. ап.43

РЕГИСТРИРАН ОДИТОР:
ИЛОНКА ГЕОРГИЕВА



гр.София, 1612

ж.к. Хиподрума, ул.Найден Геров №15,


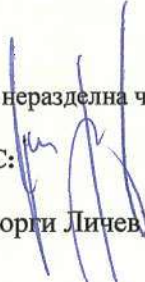

бл. 114, вх. А, ет. 2, ап. 3

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

(ХИЛ. ЛВ.)

Вид на прихода/разхода	Бележки	2010 г.	2009 г.
Приходи от инвестиции			
Лихви	3.1	80	47
Операции с ценни книжа	3.2	1 339	830
- преоценка		1 182	716
Общо приходи		1 419	877
Разходи за инвестиции			
Операции с ценни книжа	3.2	(1 152)	(614)
- преоценка		(1 136)	(610)
Разходи по инвестиционни имоти	3.3	(2)	0
Общо разходи		(1 154)	(614)
Доход:		265	263

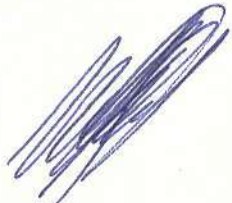
Пояснителните бележки от страница 11 до страница 24 са неразделна част от този финансов отчет.

Съставител:  Председател на УС:  Заместник председател на УС: 
(Илиана Толева - Деянова) (Георги Личев) (Боряна Каменова)

Дата: 23.02.2011 г.

Заверил, съгл. независим одиторски доклад:

Регистриран одитор: Светлана Баронова 

Регистриран одитор: Илонка Георгиева 



БАЛАНС


(ХИЛ. ЛВ.)

	Бележки	2010 г.	2009 г.
АКТИВИ			
Инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:	4	3 874	2 576
Ценни книжа и корпоративни облигации, издадени или гарантирани от държавата		2 983	2 350
Акции, права и дялове на КИС		650	226
Чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа		241	-
Банкови депозити	5	1 549	955
Инвестиционни имоти	6	150	-
Парични средства	7	120	154
ОБЩО АКТИВИ		5 693	3 685
ПАСИВИ			
Нетекущи задължения към осигурени лица	8	5 685	3 681
Краткосрочни задължения към ПОД	9	8	4
ОБЩО ПАСИВИ		5 693	3 685

Пояснителните бележки от страница 14 до страница 24 са неразделна част от този финансов отчет.

Съставител: 

Председател на УС: 

Заместник председател на УС: 

(Илиана Толева - Деянова)

(Георги Личев)

(Боряна Каменова)

Дата: 23.02.2011 г.



Заверил, съгл. независим одиторски доклад: 

Регистриран одитор: Светлана Баронова



Регистриран одитор: Илонка Георгиева

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

		(хил. лв)	
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност	Бележки	2010 г.	2009 г.
Постъпления, свързани с осигурени лица		1 134	1 685
Плащания, свързани с осигурени лица		(267)	(103)
Постъпления от други пенсионни фондове		956	1
Плащания към други пенсионни фондове		(6)	(1)
Постъпления от пенсионноосигурително дружество		5	1
Плащания към пенсионноосигурително дружество		(79)	(130)
Постъпления от лихви		212	26
Постъпления от сделки с инвестиции	11	3 942	2 472
Плащания по сделки с инвестиции	11	(5 778)	(3 961)
Плащания, свързани с инвестиционни имоти		(152)	-
Други плащания		(1)	(1)
Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност		(34)	(11)
Парични средства в началото на годината		154	165
Парични средства в края на годината		120	154

Пояснителните бележки от страница 11 до страница 24 са неразделна част от този финансов отчет.

Съставител:  Председател на УС:

(Илиана Толева - Деянова)

(Георги Личев)

Заместник председател на УС: 

(Боряна Каменова)




Дата: 23.02.2011 г.



Заверил, съгл. независим одиторски доклад:

Регистриран одитор: Светлана Баронова 



Регистриран одитор: Илонка Георгиева 

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

1. База за изготвяне

Съответствие

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), изготвени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз.

База за измерване

Този финансов отчет е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на инвестициите, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата.

Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), която е функционалната валута на Фонда. Цялата информация е представена в лева, закръглени до хиляда.

Използване на приблизителни оценки и преценки

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави преценки, приблизителни оценки и допускания, които влияят на прилагането на счетоводните политики и на отчетените суми на активите, пасивите, приходите и разходите. Реалният резултат може да бъде различен от тези приблизителни оценки. Очакванията и основните допускания се преразглеждат текущо. Преразглеждането на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането засяга само този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди ако преразглеждането оказва влияние и на бъдещите периоди.

През отчетната година няма информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати в финансовия отчет.

2. Значими счетоводни политики

Значимите счетоводни политики представени по-долу са прилагани последователно във всички представени периоди. С цел по-добро представяне, Фондът е избрал да представи паричните потоци от лихви свързани със сделки с ценни книжа, заедно със самите ценни книжа, а не отделно от тях. Сравнителни цифри са били рекласифицирани, за да съответстват с представянето за текущата година (виж бележка 11).

2.1. Приходи и разходи

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

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

2.2. Чуждестранна валута

Активите и пасивите на Фонда, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват в лева към края на всеки работен ден по централния курс на Българска народна банка (БНБ), валиден за датата на оценката.

Сделките в чуждестранна валута се оценяват в български лева по централния курс на БНБ към датата на сделката, с изключение на сделките за покупко-продажба на валута, които се завеждат по действителния курс на покупко-продажбата.

Курсовите разлики от преоценка се включват в отчета за доходите в момента на тяхното възникване.

От 1998 година обменният курс на Българския лев (BGN) е фиксиран към евро (EUR). През текущия и предходните периоди, обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.0.

2.3. Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по цена на придобиване, включваща покупната цена и всички разходи, които са пряко свързани с инвестиционния имот – хонорари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и други разходи по сделката.

Последващата оценка на инвестиционните имоти е по справедлива стойност, определена съгласно разпоредбите на Наредба № 9 на КФН за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество, на стойността на нетните активи на фонда, за изчисляване и обявяване на стойността на един дял и за изискванията за воденото на индивидуалните партии, както и в приетите и утвърдени Правила за оценка на активите и пасивите на ПОД „Топлина“ АД и на управляваните от Дружеството Фондове за допълнително пенсионно осигуряване, при спазване на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти.

2.4. Финансови активи и пасиви

Финансовите активи и пасиви на Фонда се оценяват при спазване Закона за счетоводство и приложимите счетоводни стандарти.

При ежедневната оценка на активите и пасивите на Фонда се спазват принципите, дефинирани в Наредба № 9, както и в приетите и утвърдени Правила за оценка на активите и

пасивите на ПОД „Топлина“ АД и на управляваните от Дружеството Фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

Прилаганата счетоводна политика за всеки отделен финансов инструмент е оповестена по-долу.

Парични средства

Паричните средства в лева се оценяват по номинална стойност.

Банкови депозити

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

Ценни книжа

Сделките с ценни книжа се отчитат по метода дата на уреждане съгласно МСС 39 – Финансови инструменти – признаване и оценяване.

При първоначално придобиване /признаване/ финансовите активи се оценяват по цена на придобиване.

Последващата оценка на ценните книжа е по справедлива стойност, определена съгласно разпоредбата на Наредба №9, съобразена с изискванията на МСФО.

Справедлива стойност е сумата, за която един актив може да бъде разменен или един пасив уреден, между информирани и желаещи страни в пряка сделка помежду им.

Последващата оценка на ценните книжа се извършва ежедневно.

2.5. Вземания и задължения

Вземания се отчитат и оповестяват по себестойност, намалена с евентуална загуба поради несъбираемост. Преглед за наличие на загуби поради несъбираемост се извършва преди съставяне на годишен финансов отчет.

Задълженията към осигурени лица се отчитат при постъпване на вноски от осигурени лица след отчисляване на такса администриране; при прехвърляне на вноски на осигурени лица от други пенсионни Фондове; и при начисляване на реализирана доходност от инвестиране.

Задълженията към Пенсионноосигурителното дружество и другите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване.

2.6. Такси и удръжки

При управлението на Доброволния пенсионен фонд Пенсионноосигурителното дружество събира следните такси:

- еднократна встъпителна такса за откриване на индивидуална партида в размер от 10 лв.;
- такса администриране, представляваща процент от всяка осигурителна вноска, в размер от 2,5% до 4% в зависимост от размера и периодичността на вноската;

- инвестиционна такса в размер на 10% от дохода, реализиран при инвестиране на средствата на фонда;
- такса в размер на 10%, но не повече от 20 лв. при всяко изтегляне на средства от индивидуалната партида преди придобиване право на лична пенсия за старост или инвалидност;
- такса в размер на 20 лв. при всяко прехвърляне на средства от индивидуалната партида в друг фонд за ДДПО.

Еднократната встъпителна такса за откриване на индивидуална партида и такса администриране се начисляват при персонифициране на получените осигурителни вноски по индивидуалните партии на осигурените лица

3. Приходи и разходи от инвестиции

3.1. Лихви

В приходи от лихви са включени лихвите по банкови депозити и лихвите по разплащателни сметки. Признати са при тяхното начисляване и са изчислени с натрупване към края на годината. Ръстът от 71,74% спрямо 2009 г. при лихвите от банкови депозити се дължи основно на нарастване на активите на Фонда, в резултат на което се увеличават и вложенията в този вид инвестиции.

	(хил. лв.)	
	2010 г.	2009 г.
Разплащателни сметки	1	1
Банкови депозити	79	46

3.2. Ценни книжа

	(хил. лв.)	
Приходи	2010 г.	2009 г.
Акции, дялове и права	157	201
Държавни ценни книжа (ДЦК)	1 072	480
Корпоративни облигации	9	60
КИС	101	89
Общо:	1 339	830

В приходите от операции с ценни книжа са включени положителните стойности от ежедневната им преоценка по тяхната справедлива стойност 1 182 хил.лв, приходите от операции в размер на 4 хил.лв, начислените лихви на ДЦК 145 хил.лв и корпоративните облигации 8 хил.лв. През 2010 г. Фондът е отчел печалби от инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата в размер на 187 хил.лв, като за сравнение през 2009 г. тази стойност възлиза на 216 хил.лв.

	(хил. лв.)	
Разходи	2010 г.	2009 г.
Акции, дялове и права	160	203
Държавни ценни книжа (ДЦК)	897	286
Корпоративни облигации	-	40
КИС	95	85
Общо:	1 152	614

През отчетната 2010 финансова година, в резултат на извършените сделки с ценни книжа Фондът е отчел разходи от операции в размер на 15 хил.лв и разходи за комисионни 1 хил.лв. Разходите по ежедневната им преоценка по тяхната справедлива стойност са на стойност 1 136

ХИЛ.ЛВ.

3.3. Инвестиционни имоти

В разходите по инвестиционни имоти са включени разходите по преоценка в размер на 2 хил.лв, вследствие на отчитането им по справедлива стойност.

4. Инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

През 2010 г. ПОД „Топлина“ АД управлява активите на Фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, дефинирани в КСО.

Структурата на инвестициите в ценни книжа е както следва:

	(хил. лв.)	
	2010 г.	2009 г.
Инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:	3 874	2 576
Ценни книжа и корпоративни облигации, издадени или гарантирани от държавата, в т.ч.	2 983	2 350
Държавни ценни книжа	2 971	2 266
Корпоративни облигации	12	84
Акции, права и дялове на КИС, в т.ч.	650	226
Акции и права	92	74
Акции и дялове на КИС	558	152
Чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа, в т.ч.	241	-
Държавни ценни книжа	139	-
Корпоративни облигации	102	-

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

В стойността на ценните книжа към 31.12.2010 г. са включени натрупани лихви в размер на 71 хил. лв., разпределени както следва:

	(хил. лв.)	
	2010 г.	2009 г.
Ценни книжа и корпоративни облигации, издадени или гарантирани от държавата, в т.ч.	59	70
Държавни ценни книжа	59	68
Корпоративни облигации	-	2
Чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа, в т.ч.	12	-
Държавни ценни книжа	10	-
Корпоративни облигации	2	-

5. Банкови депозити

И през оповестяваната финансова година инвестициите на Фонда в банкови депозити продължават да бъдат левови, със срок на падежа до една година:

Банка	Лихвен %	Падеж	Номинал (хил. лв.)	Стойност (хил. лв.)
„ПроКредит Банк“ АД	5,75	17/03/2011	250	251
ТБ „Инвестбанк“ АД	6,00	29/06/2011	200	200
„Алианс Банк България“ АД	6,10	15/04/2011	200	209
„Банка ДСК“ ЕАД	5,00	13/09/2011	200	203
„Райфайзенбанк“ ЕАД	7,30	24/02/2011	150	159
ОББ АД	7,00	28/11/2011	160	161
„МКБ Юнионбанк“ АД	6,75	22/03/2011	100	105
„Юробанк И Еф Джи България“ АД	7,50	20/01/2011	100	107
„Юробанк И Еф Джи България“ АД	6,35	20/01/2011	100	103
„МКБ Юнионбанк“ АД	7,00	23/08/2011	50	51
Банкови депозити в лева			1 510	1 549

В балансовата стойност на банковите депозити към 31.12.2010 г. са включени натрупани лихви в размер на 39 хил. лв.

6. Инвестиционни имоти

През 2010 г. Фондът разширява вида на своите инвестиции и прави вложения в инвестиционни имоти. Стойността на недвижимите имоти във финансовия отчет е отразена по справедлива стойност, въз основа на оценка на независим лицензиран оценител, съгласно изискванията на Наредба № 9 на КФН.

Инвестиционните имоти са:

- Магазин, находящ се в гр. София, р-н „Надежда”, придобит през отчетната 2010 г. на стойност 152 хил.лв. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2010 г. на 150 хил.лв.

7. Парични средства

	(ХИЛ. ЛВ.)	
	2010 г.	2009 г.
Парични средства по разплащателна сметка в лева	120	154

8. Нетни активи на разположение на осигурените лица

	(ХИЛ. ЛВ.)	
	2010 г.	2009 г.
Стойност на нетните активи към началото на годината	3 681	1 962
Увеличение на стойността на нетните активи в т.ч.	2 355	1 949
- Постъпления от осигурителни вноски	1 134	1 685
- Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	956	1
- Доход от инвестиране на средствата на ПФ	265	263
Намаление на стойността на нетните активи в т.ч.	(351)	(230)
- Средства за еднократно или разсрочено изплащане на осигурени лица, придобили право на пенсия	(251)	(87)
- Изтеглени средства от осигурени лица	(2)	(14)
- Средства за изплащане на наследници на осигурени лица, които не са получили наследствена пенсия	(14)	(3)
- Средства на осигурени лица преминали в др. ПФ	(6)	(1)
- Начислени такси и удържки за ПОД	(78)	(125)
Нетни активи на разположение на осигурените лица	5 685	3 681
Индивидуални партиди	5 682	3 576
Неперсонифицирани	3	105

9. Краткосрочни задължения

Краткосрочни задължения са задълженията на Фонда към ПОД „Топлина“ АД както следва:

	(хил. лв.)
Удръжки от осигурителни вноски	4
Инвестиционна такса	4
Общо:	8

10. Оповестяване на свързани лица

Свързано лице на Фонда е Пенсионноосигурително дружество „Топлина“ АД.

10.1. Удръжки и такси от осигурителни вноски за управляващото дружество

	(хил. лв.)	
	2010 г.	2009 г.
Удръжки от осигурителни вноски	48	61
Инвестиционна такса	27	26
Встъпителна такса	3	37
Други такси	-	1
Общо:	78	125

10.2. Разчети със свързани лица

Фондът заплаща инвестиционна такса на управляващото дружество, както и направените удръжки от осигурителни вноски. Към 31 декември 2010 г. задълженията на Фонда са както следва:

	(хил. лв.)	
	2010 г.	2009 г.
Удръжки от осигурителни вноски	4	-
Инвестиционна такса	4	4
Общо:	8	4

11. Промяна в класификацията

През текущата година, с цел по-точно представяне Фондът е избрал да представи паричните потоци от лихви свързани със сделки с ценни книжа, заедно със самите ценни книжа, а не отделно от тях. Сравнителната информация беше рекласифицирана за последователност, поради което (28) хил.лева са рекласифицирани от плащания за лихви в плащания по сделки с

инвестиции, както и 115 хил.лева от постъпления от лихви в постъпления от сделки с инвестиции.

12. Данъчно облагане

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

Приходите от инвестиране на активите на Доброволния пенсионен фонд, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физическите лица.

Дейността по допълнителното доброволно пенсионно осигуряване не се облага с данък по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

13. Оповестяване на политика по управление на риска

Паричните средства набрани във Фонда се управляват от Дружеството съгласно утвърдената инвестиционна политика, правилата за управление на риска, изискванията на пенсионното законодателство, следвайки принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация. 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 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 и Fitch Ratings). В случаите когато дадена облигация няма присъден кредитен рейтинг, се извършва анализ на кредитоспособността на емитента. В условията на продължаващата през 2010 година икономическа криза, Фондът продължи да насочва инвестициите си преимуществено към Български ДЦК, въпреки това с цел диверсификация, увеличи инвестициите си в акции и дялове на Колективни инвестиционни схеми.

Дълговите ценни книжа представляват 56.63 % от активите на Фонда, като 52.18 % са Български ДЦК, 0.21 % в необезпечени емисии без рейтинг търгувани на БФБ София АД, 1.79% в чуждестранни корпоративни облигации и 2.45% в облигации издадени от страни членки на ЕС.

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 53.54 % от активите са в лихвоносни дългови ценни книжа с фиксиран купон. 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 156 хил. лева или 2.74 % 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 действащият в България Валутен борд, българският лев е фиксиран към еврото.) Всички активи на Фонда са инвестирани във финансови инструменти деноминирани в лева или Евро, съответно инвестициите на Фонда не носят валутен риск. Политиката която ПОД „Топлина“ АД провежда по управлението на валутния риск е да не се извършват инвестиции във валути различни от Лев/Евро.

Структура на активите по валути

Активи	Лева	Евро	Общо
Краткосрочни вземания	0	0	0
Парични средства	120	0	120
Банкови депозити	1 549	0	1 549
Ценни книжа по чл.176, ал.1, т.1 и т.11 на КСО	2 795	315	3 110
Корпоративни облигации	102	12	114
Акции и дялове	547	103	650
Инвестиционни имоти	150	-	150
Общо (хил. лв)	5 263	430	5 693
Общо (в %)	92,45%	7,55%	100,00%

Ценовият риск е свързан с инвестициите в акции и отразява намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Инвестициите на Фонда в акции търгувани на БФБ София АД са в размер на 1.61% от общите активи и в дялове на Колективни инвестиционни схеми в размер на 9.80%. Провежданата от ПОД „Топлина“ АД политика на управление на ценовия риск е 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.

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.

14. Матуритетна структура на активите на ДПФ „Топлина“ към 31.12.2010 г.

Активи (в хил. лв)	До 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 месеца до 1 годин а	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Без матури тет	Общо
Краткосрочни вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Парични средства	-	-	-	-	-	-	-	120	120
Банкови депозити	250	303	996	-	-	-	-	-	1 549
Ценни книжа по чл.176 ал.1 т.1 и т.11 на КСО	-	-	-	339	2 144	627	-	-	3 110
Корпоративни облигации	114	-	-	-	-	-	-	-	114
Акции и дялове	-	-	-	-	-	-	-	650	650
Имот	-	-	-	-	-	-	-	150	150
Общо	364	303	996	339	2 144	627		920	5 693

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

ДПФ „Топлина“			
	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Стойност на дял в началото на периода	1,11919	0,88404	0,95812
Стойност на дял в края на периода	0,88404	0,95812	1,00524
Номинална доходност на годишна база	-21,01%	8,38%	4,92%
Стандартно отклонение на годишна база	4,85%	1,74%	1,83%
Коефициент на Шарп на годишна база	-	4,4115	2,4971
VAR при доверителен интервал 95%*	-0,51%	-0,18%	-0,19%
VAR при доверителен интервал 99%*	-0,72%	-0,26%	-0,27%

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

15. Справедливи стойности на финансовите инструменти

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

Ниво 1: котираны цени на активни пазари;

Ниво 2: други техники, за които входните данни, които имат съществен ефект върху отчетената справедлива стойност, са подлежащи на наблюдение пазарни цени;

Ниво 3: техники, за които входните данни, които имат съществен ефект върху отчетената справедлива стойност не се основават на наблюдение на пазарни цени.

към 31.12.2010 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо ^a
Инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:				
Ценни книжа и корпоративни облигации, издадени или гарантирани от държавата, в т.ч.	2 971	12		2 983
Държавни ценни книжа	2 971			2 971
Корпоративни облигации	-	12		12
Акции, права и дялове на КИС, в т.ч.	650			650
Акции и права	92			92
Акции и дялове на КИС	558			558
Чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа, в т.ч.	241			241
Държавни ценни книжа	139			139
Корпоративни облигации	102			102
Общо финансови активи	3 862	12	=	3 874^a

към 31.12.2009 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:				
Ценни книжа и корпоративни облигации, издадени или гарантирани от държавата, в т.ч.	2 266	84		2 350
Държавни ценни книжа	2 266			2 266
Корпоративни облигации	-	84		84
Акции, права и дялове на КИС, в т.ч.	226			226
Акции и права	74			74
Акции и дялове на КИС	152			152
Общо финансови активи	2 492	84	-	2 576

През 2010 г. няма трансфери на финансови инструменти между нивата

16. Събития след датата на баланса

Не са настъпили събития след датата на баланса, налагащи допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за година приключваща на 31.12.2010 г.