



**ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА”**

---

София 1360, Индустриална зона „Орион”, ул. „3020” № 34

## **ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

към 31 декември 2012 г.

## Съдържание

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА.....	3
1. Обща информация.....	3
2. Осигурени лица.....	4
3. Изменение на размера на нетните активи на Фонда.....	5
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР.....	7
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД.....	9
БАЛАНС.....	10
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ.....	11
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ.....	12
1. База за изготвяне.....	12
2. Значими счетоводни политики.....	13
2.1. Приходи и разходи.....	13
2.2. Чуждестранна валута.....	14
2.3. Инвестиционни имоти.....	14
2.4. Финансови активи и пасиви.....	15
2.5. Вземания и задължения.....	16
2.6. Такси и удръжки.....	17
3. Приходи и разходи от инвестиции.....	17
3.1. Дивиденди.....	17
3.2. Лихви.....	17
3.3. Ценни книжа.....	18
3.4. Инвестиционни имоти.....	18
4. Инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.....	19
5. Банкови депозити.....	22
6. Инвестиционни имоти.....	22
7. Парични средства.....	23
8. Текущи вземания.....	23
9. Нетни активи на разположение на осигурените лица.....	24
10. Краткосрочни задължения.....	24
11. Оповестяване на свързани лица.....	24
11.1. Удръжки и такси от осигурителни вноски за управляващото дружество.....	25
11.2. Разчети със свързани лица.....	25
12. Данъчно облагане.....	25
13. Оповестяване на политика по управление на риска.....	25
13.1. Кредитен риск.....	26
13.2. Пазарен риск.....	29
13.3. Ликвиден риск.....	31
13.4. Политически риск.....	33
13.5. Регулаторен риск.....	33
14. Справедливи стойности на финансовите инструменти.....	33
15. Събития след датата на баланса.....	35

## 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

„БМФН“ ЕАД

Одитор:

„АЛФА ОДИТ СЪРВИСИЗ“ ООД

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 покривен 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 31.12.2012 г. са посочени в таблицата по-долу:

ДПФ „Топлина“	Нетни активи (хил. лв)	Осигурени лица (бр.)
	2012 г.	2012 г.
	7 788	11 591

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

Осигурени лица	
- с работодателски вноски	11 424
- с лични вноски	222
- с вноски от друг осигурител	2
Общо	<b>11 648</b>

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 съответната година постъпва първа вноска.

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

<b>Новоосигурени лица</b>	
- с работодателски вноски	140
- с лични вноски	167
- с вноски от друг осигурител	1
<b>Общо</b>	<b>308</b>

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

### *2.2. Лица, променили участието си и прехвърлили средства в ДПФ „Топлина“*

През 2012 година 261 лица са прехвърлили натрупаните средства от други ДПФ в ДПФ „Топлина“. Част от тези лица са имали вече открита партида в ДПФ „Топлина“.

### *2.3. Осигурени лица, напуснали фонда*

През 2012 г. осигурените лица, напуснали ДПФ „Топлина“ са 495.

От тях 110 са напуснали фонда, поради прехвърляне на средства в други доброволни пенсионни фондове, 29 осигурени лица са починали, а средствата по индивидуалните им партиди са изплатени на техните наследници.

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

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

### *3.1. Постъпления от осигурителни вноски*

През 2012 г. в ДПФ „Топлина“ са постъпили осигурителни вноски на стойност 454 хил. лв.

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

Средствата, получени от други доброволни пенсионни фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества във Фонда са 811 хил. лв. Изплатените към други фондове средства са в размер на 186 хил. лв.

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

Постигнатият доход от инвестиране на активите на ДПФ „Топлина“ за 2012 г. е 571 хил. лв. или 8,32 % доходност на годишна база.

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

Общият размер на изплатените от Фонда средства на осигурени лица е 462 хил. лв., от които 434 хил. лв. са еднократно изплатени на осигурени лица придобили право на пенсия, 5 хил. лв. са изтеглени средства от осигурени лица и 23 хил. лв. са изплатени на наследници на осигурени лица, които не са получили наследствена пенсия.

Към държавния бюджет са прехвърлени средства в размер не подлежащ на оповестяване, представляващи еднократен данък върху средствата на лица изтеглили ги преди придобиване правото на пенсия, за които са ползвали данъчно облекчение.

### 3.5. Изплатени средства към ПОД

За отчетния период от ДПФ „Топлина“ са начислени такси и удръжки на Дружеството в размер на 79 хил. лв.

Изменението на размера на нетните активи на Фонда за 2012 г. спрямо 2011 г. е както следва:

(хил. лв.)


2012 г.	2011 г.
7 788	6 679

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 ДПФ „Топлина“ се прави анализ и оценка на пазарния риск, свързан с инвестициите в акции, облигации и инвестиционни имоти, като се съблюдават Правилата за процедури за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от ПОД „Топлина“ АД. При инвестициите в банкови депозити и ценни книжа се взема под внимание кредитният 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 ДПФ „Топлина“, намериха своя израз в понижаващата се волатилност на инвестициите, измерена чрез показателя стандартно отклонение на един дял във фонда: 2009 г. – 1,74%, 2010 г. – 1,83% , 2011 г. -1,29% и 2012 г. -1,30%.

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 „Доброволен пенсионен фонд Топлина“, включващ баланс към 31 декември 2012 г., отчет за всеобхватния доход 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 Дружеството, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Дружеството. Одитът също така включва оценка за уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на

цялостното представяне на финансовия отчет.

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

#### *Мнение*

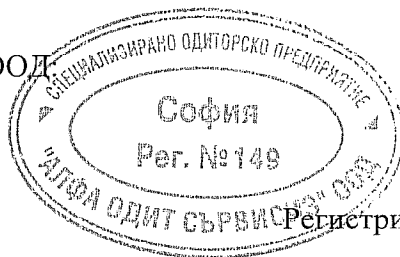
В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на „Доброволен пенсионен фонд Топлина“ към 31.12.2012 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

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

В съответствие с изискванията на чл. 38, ал. 4 от Закона за счетоводство ние се запознахме с Доклада за дейността на „Доброволен пенсионен фонд Топлина“ през 2012 г. Отговорността за изготвяне на годишния доклад за дейността се носи от ръководството на Дружеството. По наше мнение представеният от ръководството годишен доклад за дейността е в съответствие с финансовия отчет на Дружеството за 2012 година.

07.02.2013 г.  
гр. София

„АЛФА ОДИТ СЪРВИСИЗ“ ООД



Регистриран одитор:

Лъчезар Костов

Регистриран одитор:

Десислава Върбанова



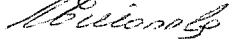
## ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД


(хил. лв.)

Вид на прихода/разхода	Бележки	2012 г.	2011 г.
<b>Приходи от инвестиции</b>			
Приходи от дивиденди	3.1	1	1
Лихви	3.2	45	53
Операции с ценни книжа	3.3	1 396	1 302
- преоценка		1 198	1 125
Приходи от инвестиционни имоти	3.4	67	122
<b>Общо приходи</b>		<b>1 509</b>	<b>1 478</b>
<b>Разходи за инвестиции</b>			
Операции с ценни книжа	3.3	(889)	(1 184)
- преоценка		(879)	(1 181)
Разходи по инвестиционни имоти	3.4	(49)	(35)
<b>Общо разходи</b>		<b>(938)</b>	<b>(1 219)</b>
<b>Доход за периода:</b>		<b>571</b>	<b>259</b>
за осигурени лица		514	233
За ПОД		57	26
<b>Общ всеобхватен доход:</b>		<b>571</b>	<b>259</b>

Фондът е избрал политика да изготвя единен отчет за всеобхватния доход съгласно разпоредбите на МСС 1.

Пояснителните бележки от страница 12 до страница 35 са неразделна част от този финансов отчет.

Съставител:   
(Илиана Толева - Деянова)


Председател на УС:   
(Георги Личев)

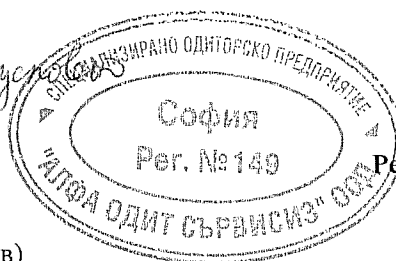
Заместник председател на УС:   
(Силвия Габровска)

Дата: 07.02.2013 г.

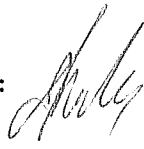
Финансовият отчет е одобрен с решение на Управителен съвет на ПОД „Топлина“ АД на 07.02.2013 г.

Заверил, съгл. одиторски доклад:  
„АЛФА ОДИТ СЪРВИСИЗ“ ООД  
07.02.2013  
Регистриран одитор:

  
(Лъчезар Костов)



Регистриран одитор:

  
(Десислава Върбанова)

## БАЛАНС

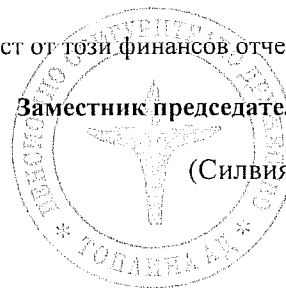
	Бележки	2012 г.	2011 г.
(хил. лв.)			
<b>АКТИВИ</b>			
Инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:	4	5 602	5 238
Ценни книжа и корпоративни облигации, издадени или гарантирани от държавата		4 792	4 295
Акции, права и дялове на КИС		810	741
Чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа		-	202
Банкови депозити	5	1 323	591
Инвестиционни имоти	6	620	653
Парични средства	7	229	213
Текущи вземания	8	18	-
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>7 792</b>	<b>6 695</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Нетекучи задължения към осигурени лица	9	7 788	6 679
Текущи задължения:	10	4	16
Задължения към ПОД		4	15
Други задължения		-	1
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>7 792</b>	<b>6 695</b>

Пояснителните бележки от страница 12 до страница 35 са неразделна част от този финансов отчет.

Съставител: *Илиана Толева*  
(Илиана Толева - Деянова)

Председател на УС: *Георги Личев*  
(Георги Личев)

Заместник председател на УС: *Силвия Габровска*  
(Силвия Габровска)

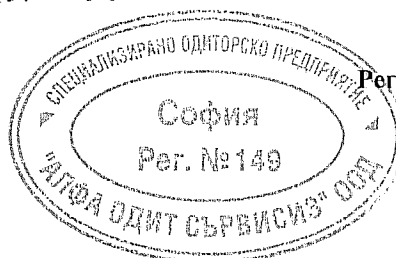


Дата: 07.02.2013 г.

Финансовият отчет е одобрен с решение на Управителен съвет на ПОД „Топлина“ АД на 07.02.2013 г.

Заверил, съгл. одиторски доклад:  
„АЛФА ОДИТ СЪРВИСИЗ“ ООД  
07.02.2013  
Регистриран одитор:

(Лъчезар Костов)



Регистриран одитор:

(Десислава Върбанова)


## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ


(хил. лв.)

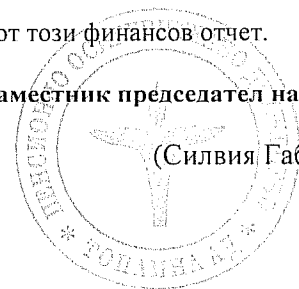
Паричен поток от пенсионноосигурителна дейност	Бележки	2012 г.	2011 г.
Постъпления, свързани с осигурени лица		454	786
Плащания, свързани с осигурени лица		(462)	(307)
Постъпления от други пенсионни фондове		811	325
Плащания към други пенсионни фондове		(186)	(7)
Постъпления от пенсионноосигурително дружество		6	9
Плащания към пенсионноосигурително дружество		(96)	(62)
Постъпления от дивиденди		1	1
Постъпления от лихви		33	82
Постъпления от сделки с инвестиции		3 276	2 813
Плащания по сделки с инвестиции		(3 853)	(3 129)
Постъпления, свързани с инвестиционни имоти		41	38
Плащания, свързани с инвестиционни имоти		(1)	(449)
Други плащания		(8)	(7)
<b>Нетен паричен поток от пенсионноосигурителна дейност</b>		<b>16</b>	<b>93</b>
Парични средства в началото на годината		213	120
Парични средства в края на годината		<b>229</b>	<b>213</b>

Пояснителните бележки от страница 12 до страница 35 са неразделна част от този финансов отчет.

Съставител:   
(Илиана Толева - Деянова)

Председател на УС:   
(Георги Личев)

Заместник председател на УС:   
(Силвия Габровска)




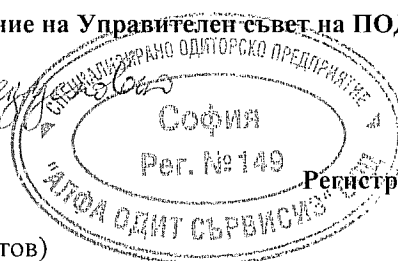
Дата: 07.02.2013 г.

Финансовият отчет е одобрен с решение на Управителен съвет на ПОД „Топлина“ АД на 07.02.2013 г.


Заверил, съгл. одиторски доклад:  
„АЛФА ОДИТ СЪРВИСИЗ“ ООД  
07.02.2013

Регистриран одитор:

  
(Лъчезар Костов)



Регистриран одитор:

  
(Десислава Върбанова)

## ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

### 1. База за изготвяне

#### *Съответствие*

Този финансов отчет е изготвен във всички съществени области в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), изготвени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз. Те се състоят от:

- Международни стандарти за финансово отчитане;
- Международните счетоводни стандарти; и
- Разясненията предоставени от Комитета за разяснения на Международните стандарти за финансово отчитане (КРМСФО) или бившия Постоянен комитет за разяснения (ПКР).

Следните изменения на съществуващите стандарти, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и приети от ЕС, са влезли в сила за отчетни периоди започващи на или след 1 януари 2011:

Изменения на МСС 24 Оповестяване на свързани лица - Опростяване на изискванията за оповестяване на свързани с правителството лица и изясняване на определението за свързани лица, приети от ЕС на 19 юли 2010 година (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година),

Изменения в МСС 32 Финансови инструменти: представяне - Отчитане на права, приети от ЕС на 23 декември 2009г. (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010 година),

Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на международните стандарти за финансово отчитане - ограничено освобождаване съгласно сравнителен МСФО 7, оповестявания на лицата, които прилагат за първи път МСФО, приети от ЕС на 30 юни 2010 година (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година),

Изменения на МСС 19 и КРМСФО 14 - Лимит на активи с дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействия - Предварителни плащания съгласно изисквания за минимално финансиране, приети от ЕС на 19 юли 2010 година (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година),

Изменения на различни стандарти и тълкувания „Подобрения на МСФО 2010“, произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО, публикуван на 6 май 2010 година (МСФО 1, МСФО 3, МСФО 7, МСС 1, МСС 27, МСС 34, КРМСФО 13), основно с цел отстраняване на несъответствията и изясняване на формулировката, приети от ЕС на 18 февруари 2011 година (изменения, които ще се прилагат за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година или 1 януари 2011 година в зависимост от стандарта / тълкуването).

КРМСФО 19 - Погасяване на финансови пасиви с инструменти на собствения капитал, приети от ЕС на 23 юли 2010 година (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година).

Приемането на тези изменения на съществуващите стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на Дружеството.

### *База за измерване*

Този финансов отчет е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на инвестициите и инвестиционните имоти, 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.

### **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.

Основните приходи включват приходи от преоценка на ценни книжа, реализирани печалби и загуби от сделки с ценни книжа, приходи от лихви, приходи от дивиденди, промяна на валутни курсове и приходи от отдаване под наем на недвижимо имущество.

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промени в последващата оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

## **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.

Към 31.12.2012 г. обменният курс на щатския долар е BGN 1.4836 / USD 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.

Промените в справедливата цена на инвестиционните имоти или стойността на продажбата на инвестиционните имоти се признават като текущи приходи или разходи.

Последващите разходи, свързани с инвестиционни имоти, които вече са признати във финансовия отчет на Фонда, се прибавят към балансовата стойност на имотите, когато е вероятно Фондът да получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената стойност на съществуващите инвестиционни имоти. Всички други последващи разходи се признават за разход в периода, в който са възникнали.

Фондът отписва инвестиционните си имоти при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от тяхната продажба. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или продажбата им, се признават в Отчета за всеобхватния доход и се определят като разлика между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива.

#### **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. Основните методи за преоценка, дефинирани подробно в Правилата, могат да бъдат разделени на две основни групи:

1. Методи базирани на ценова информация от съответните пазари, на които се търгуват дадените финансови инструменти;
2. Методи за оценка базирани на изчисляване на стойността (експертна оценка) на даден финансов инструмент, а именно:
  - Метод на пазарните множители на дружества аналози
  - Метод на нетната балансова стойност на активите
  - Метод на дисконтираните парични потоци.

Прилаганата счетоводна политика относно определянето на справедливата стойност за всеки отделен финансов инструмент, както и основните източници на ценова информация за последваща оценка са описани подробно на стр.19

#### *Парични средства*

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

Паричните средства в лева са оценени по номинална стойност.

#### *Банкови депозити*

Банковите депозити се отчитат по номинална стойност и полагащата 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 първоначална стойност, намалена с евентуална загуба от обезценка.

На всяка балансова дата (31 декември) Фондът преценява дали са налице обективни доказателства за обезценка на вземанията.

Финансов актив или група финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато и само когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от група финансови активи, които могат да се оценят надеждно. Загубите, които се очакват в резултат на бъдещи събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

В случай на обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Сумата на загубата се признава за периода в печалбата или загубата.

Ако в следващ период сумата на загубата от обезценка намалее и спадът може по обективен начин да се свърже със събитие, което възниква, след като обезценката е призната, преди това признатите загуби от преоценка се възстановяват. Възстановяването не води до балансова стойност на финансовия актив, която да надвишава стойността преди обезценката. Възстановената сума се признава в печалбата или загубата.

Задълженията към осигурени лица се отчитат:

- при постъпване на вноски от осигурени лица след отчисляване на такси в полза на управляващото дружество в размери съгласно утвърден Правилник за организацията и дейността на ДПФ „Топлина“;
- при прехвърляне на вноски на осигурени лица от други пенсионни фондове;
- при начисляване на реализиран доход от инвестиране.
- при изтегляне на средства преди настъпил осигурителен случай.

Задълженията към пенсионноосигурителното дружество са оценени по стойност на възникване.



## 2.6. Такси и удържки

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

- еднократна встъпителна такса за откриване на индивидуална партида в размер на 10 лв.;
- такса от всяка осигурителна вноска, в размер от 2,5 % до 4 %. Таксата не се удържа върху прехвърлени средства от доброволен пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество или от една партида в друга на доброволения пенсионен фонд.
- 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;

При промяна на участие и прехвърляне на средствата по индивидуалната осигурителна партида от доброволен пенсионен фонд, в доброволен 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.

## 3. Приходи и разходи от инвестиции

### 3.1. Дивиденди

Приходите от дивиденди в размер на 1 хил. лв. (2011 г.: 1 хил. лв.) са признати, когато е възникнало правото на Фонда да получи плащането.

### 3.2. 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.

(хил. лв.)

	2012 г.	2011 г.
Разплащателни сметки	1	1
Банкови депозити	44	52
<b>Общо:</b>	<b>45</b>	<b>53</b>

### 3.3. Ценни книжа

(хил. лв.)

Приходи	2012 г.	2011 г.
Акции, дялове и права	122	180
Държавни ценни книжа (ДЦК)	986	816
Корпоративни облигации	151	98
КИС	137	208
<b>Общо:</b>	<b>1 396</b>	<b>1 302</b>

В приходите от операции с ценни книжа са включени положителните стойности от ежедневната им преоценка по тяхната справедлива стойност 1 198 хил. лв. (2011 г.: 1 125 хил. лв.), приходите от операции в размер на 5 хил. лв. (2011 г.: 1 хил. лв.), приходи от промяна на валутни курсове 2 хил. лв. (2011 г.: - хил. лв.), начислените лихви на ДЦК 151 хил. лв. (2011 г.: 162 хил. лв.) и корпоративните облигации 40 хил. лв. (2011 г.: 14 хил. лв.)

(хил. лв.)

Разходи	2012 г.	2011 г.
Акции, дялове и права	132	191
Държавни ценни книжа (ДЦК)	533	593
Корпоративни облигации	86	106
КИС	138	294
<b>Общо:</b>	<b>889</b>	<b>1 184</b>

През отчетната 2012 финансова година, в резултат на извършените сделки с ценни книжа Фондът е отчетел разходи от операции в размер на 7 хил. лв. (2011 г.: 3 хил. лв.), разходи за комисионни 1 хил. лв. (2011 г.: - хил. лв.) и разходи от промяна на валутни курсове 2 хил. лв. (2011 г.: - хил. лв.). Разходите по ежедневната им преоценка по тяхната справедлива стойност са на стойност 879 хил. лв. (2011 г.: 1 181 хил. лв.)

За 2012 г. Фондът е отчетел нетна печалба от финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата в размер на 507 хил. лв. (2011 г.: 118 хил. лв.)

### 3.4. Инвестиционни имоти

През 2012 г. общият размер на приходите от инвестиционни имоти е в размер на 67 хил. лв., в т. ч. влизат приходи от положителна преоценка в размер на 15 хил. лв. (2011 г.: 90 хил. лв.), 37 хил. лв. от месечни наемни вноски (2011 г.: 32 хил. лв.) и 15 хил. лв. от лихви начислени по просрочени вземания върху сумите за месечни наеми.

В разходите по инвестиционни имоти са включени разходите по преоценка в размер на 48 хил. лв. (2011 г.: 34 хил. лв.), вследствие на отчетането им по справедлива стойност и разходи за данък върху недвижими имоти съгласно ЗМДТ в размер на 1 хил. лв.

За 2012 г. Фондът е отчетел нетна печалба от инвестиционни имоти в размер на 18 хил. лв. (2011 г.: печалба в размер на 87 хил. лв.)

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

През 2012 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.)	
	2012 г.	2011 г.
<b>Инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:</b>	<b>5 602</b>	<b>4 497</b>
Ценни книжа и корпоративни облигации, издадени или гарантирани от държавата, в т. ч.	4 792	4 295
Държавни ценни книжа	4 109	3 990
Корпоративни облигации	683	305
Акции, права и дялове на КИС, в т. ч.	810	741
Акции и права	103	78
Акции и дялове на КИС	707	663
Чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа, в т. ч.	-	202
Държавни ценни книжа	-	-
Корпоративни облигации	-	202

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 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 официалният 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.

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, описани подробно в Правилата за оценка на активите и пасивите на ПОД „Топлина“ АД и на управляваните от Дружеството Фондове за допълнително пенсионно осигуряване.

В стойността на ценните книжа към 31.12.2012 г. са включени натрупани лихви в размер на 72 хил. лв., разпределени както следва:

	(хил. лв.)	
	2012 г.	2011 г.
Ценни книжа и корпоративни облигации, издадени или гарантирани от държавата, в т. ч.	72	74
Държавни ценни книжа	64	73
Корпоративни облигации	8	1

*Експозиции в държавни ценни книжа по държави, падеж, валута, номинална и справедлива стойност:*

*към 31.12.2012 г.*

Емисия	Държава	Падеж	Валута	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2012 г. (хил. лв.)
BG2009794228	BG	01/01/2019	USD	28 040	27
BG2009893228	BG	01/10/2018	BGN	165 818	163
BG2040005212	BG	12/01/2015	BGN	400 000	434
BG2040006210	BG	04/01/2016	BGN	26 900	29
BG2040007218	BG	10/01/2017	BGN	445 000	492
BG2040008216	BG	16/01/2018	BGN	530 000	597
BG2040009214	BG	28/01/2019	BGN	190 000	219
BG2040010212	BG	13/07/2020	BGN	500 000	579
BG2040011210	BG	19/07/2021	BGN	277 505	321
BG2040012218	BG	11/07/2022	BGN	179 015	207
BG2040099223	BG	01/01/2019	EUR	688 679	681
BG2040110210	BG	17/02/2017	BGN	100 000	112
BG2040112216	BG	18/01/2019	EUR	116 683	131
BG2040403219	BG	11/10/2018	EUR	97 791	117
					<b>4 109</b>

*Експозиции в държавни ценни книжа по държави, падеж, валута, номинална и справедлива стойност:*

към 31.12.2011 г..

Емисия	Държава	Падеж	Валута	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2011 г. (хил. лв.)
BG2009893228	BG	01.10.2018	BGN	63 267	62
BG2040005212	BG	12.01.2015	BGN	400 000	418
BG2040006210	BG	04.01.2016	BGN	526 900	531
BG2040007218	BG	10.01.2017	BGN	345 000	353
BG2040008216	BG	16.01.2018	BGN	530 000	541
BG2040009214	BG	28.01.2019	BGN	190 000	196
BG2040010212	BG	13.07.2020	BGN	500 000	511
BG2040011210	BG	19.07.2021	BGN	277 505	280
BG2040099223	BG	01.01.2019	EUR	156 316	156
BG2040110210	BG	17.02.2017	BGN	500 000	515
BG2040210218	BG	29.09.2025	EUR	307 065	319
BG2040403219	BG	11.10.2018	EUR	97 791	108
					<b>3 990</b>

Към 31.12.2012 година портфейлът от държавни ценни книжа на ДПФ „Топлина“ е съставен само от ДЦК на Република България. Влиянието на риска от промяна в цената, кредитното качество и ликвидността се следят и оценяват регулярно съобразно Правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от ПОД „Топлина“ АД. Не е извършвана обезценка на активи вложени в ДЦК на Република България.

Към 31.12.2012 година Република България има присъдени дългосрочни инвестиционни кредитни рейтинги от Standard&Poor's "BBB" с перспектива „Стабилна“, от Moody's Investors Service "Baa2" с перспектива „Стабилна“ и от Fitch Ratings "BBB-" с перспектива „Стабилна“.

През 2012 година Република България отбелязва ръст на БВП 0.5% (по експресна оценка към датата на отчета) спрямо 1.6% през 2011 година и 0.2% през 2010 година, като увеличението се определя основно от регистрираните ръстове в аграрния и индустриалния сектор с 3.0% и 3.2%. Секторът на услугите, който заема най-голям относителен дял в добавената стойност, има отрицателен принос и отчита намаление с 0.3%. Годишната инфлация за 2012 г. (декември 2012 г. спрямо декември 2011 г.), измерена с индекса на потребителските цени, е 4,2%, като се увеличава с 1.4 процентни пункта в сравнение с 2011 година от 2.8%. Бюджетният дефицит за 2012 г. е в размер на 350.2 млн. лева или 0.45% от БВП, което е по-малко от заложеното в ЗДБРБ за 2012 г. от 1 092.3 млн. лева или 1,53% от БВП. Отрицателното салдо се формира от дефицит по националния бюджет в размер на 680,4 млн. лв. и излишък по европейските средства в размер на 330,2 млн. лева. За сравнение, дефицитът за 2011 г. бе в размер на 1 488.3 млн. лв. или 2.0% от БВП. За 2011 г. бюджетната позиция се подобрява

номинално с 1 168.3 млн. лв., или с 1,5 п. п. от БВП. Към 31.12.2012 година, делът на държавния дълг към БВП възлиза на 17,6%. В състава на този индикатор делът на външния държавен дълг е 11,2 %, а на вътрешния държавен дълг е 6,4 % от БВП. Номиналният размер на вътрешния държавен дълг към 31.12.2012 г. възлиза на 4 980 975,6 хил. лв. В общия размер на дълга делът на емисиите на ДЦК е 95,6% (4 762 355,2 хил. лв.), на ДЦК, емитирани във връзка със структурната реформа – 4,4% (217 620,4 хил. лв.). Номиналният размер на външния държавен дълг към 31.12.2012 година възлиза на 4 444,5 млн. евро. В структурата на външния дълг по кредитори основен дял заемат глобалните облигации – 37,0%, българските облигации, деноминирани в евро, емитирани на международните капиталови пазари – 21,4%, държавните инвестиционни заеми – 20,9%, и кредитите от Световната банка – 14,8%. Задълженията към Европейския съюз и Парижкия клуб са съответно 4,2% и 1,7%.

Основните рискове за инвестициите в ДЦК на Република България са следните: влошаване на макроикономическите показатели на страната в следствие на ниския растеж на БВП, възможност за нарастване на политическият риск във връзка с предстоящите през 2013 г парламентарни избори, ниските нива на доходност на Българските ДЦК, което е предпоставка за корекции на пазара в посока повишаване на тяхната доходност до падеж, което ще доведе до понижаване на техните цени.

## 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.)
„Юробанк И Еф Джи България“ АД	5,25	01/10/2013	300	304
„Банка Пиреос“ АД	6,00	30/07/2013	300	308
„Банка ДСК“ ЕАД	3,25	20/11/2013	300	301
„ПроКредит Банк“ АД	4,25	20/05/2013	200	205
„Райфайзенбанк“ ЕАД	4,50	13/06/2013	200	205
<b>Банкови депозити в лева</b>			<b>1 300</b>	<b>1 323</b>

В балансовата стойност на банковите депозити към 31.12.2012 г. са включени натрупани лихви в размер на 23 хил. лв.

## 6. Инвестиционни имоти

Стойността на недвижимите имоти във финансовия отчет е отразена по справедлива стойност, въз основа на оценка на независим лицензиран оценител към 31.12.2012 г., съгласно изискванията на Наредба № 9 на КФН.

Инвестиционните имоти, собственост на ДПФ „Топлина“ са:

- Магазин, находящ се в гр. София, р-н „Надежда“, придобит през отчетната 2010 г. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2012 г. на 87 хил. лв. (към 31.12.2011 г. - 119 хил. лв.);
- Магазин, находящ се в гр. София, р-н „Витоша“, придобит през отчетната 2011 г. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2012 г. на 230 хил. лв. (към 31.12.2011 г. - 230 хил. лв.);
- Магазин, находящ се в гр. Сливен, придобит през отчетната 2011 г. и преоценен до пазарната му стойност към 31.12.2012 г. на 303 хил. лв. (към 31.12.2011 г. - 304 хил. лв.);
- 

	<u>2012 г.</u>	<u>2011 г.</u>
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Балансова стойност към 01.01.	653	150
Изменение през периода -	(33)	503
преоценка по справедлива стойност	(33)	56
<b>БАЛАНСОВА СТОЙНОСТ КЪМ 31.12.</b>	<b><u>620</u></b>	<b><u>653</u></b>

## 7. Парични средства

	(хил. лв.)	
	2012 г.	2011 г.
Парични средства по разплащателна сметка в лева	229	213

## 8. Текущи вземания

Текущите вземания на Фонда към 31.12.2012 г. в размер на 18 хил. лв. представляват:

- 3 хил. лв. вземане от месечни наеми на отдадените под наем имоти собственост на Фонда;
- 15 хил. лв. вземане от лихви начислени по просрочени вземания върху сумите за месечни наеми;

## 9. Нетни активи на разположение на осигурените лица

(хил. лв.)

	2012 г.	2011 г.
Стойност на нетните активи към началото на годината	6 679	5 685
Увеличение на стойността на нетните активи в т. ч.	1 836	1 370
- Постъпления от осигурителни вноски	454	786
- Прехвърлени средства от други пенсионни фондове	811	325
- Доход от инвестиране на средствата на ПФ	571	259
Намаление на стойността на нетните активи в т. ч.	(727)	(376)
- Средства за еднократно или разсрочено изплащане на осигурени лица, придобили право на пенсия	(434)	(274)
- Изтеглени средства от осигурени лица	(5)	(18)
- Средства за изплащане на наследници на осигурени лица, които не са получили наследствена пенсия	(23)	(15)
- Средства на осигурени лица преминали в др. ПФ	(186)	(7)
- Средства за превеждане на държавния бюджет	-	(2)
- Начислени такси и удържки за ПОД	(79)	(60)
<b>Нетни активи на разположение на осигурените лица</b>	<b>7 788</b>	<b>6 679</b>
Индивидуални партиди	7 784	6 675
Неперсонифицирани	4	4

## 10. Краткосрочни задължения

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

(хил. лв.)

Удържки от осигурителни вноски	1
Инвестиционна такса	1
Встъпителна такса	2
<b>Общо:</b>	<b>4</b>

## 11. Оповестяване на свързани лица

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



### **11.1. Удръжки и такси от осигурителни вноски за управляващото дружество**

(хил. лв.)

	2012 г.	2011 г.
Удръжки от осигурителни вноски	18	30
Инвестиционна такса	57	26
Встъпителна такса	3	3
Други такси	1	1
<b>Общо:</b>	<b>79</b>	<b>60</b>

### **11.2. Разчети със свързани лица**

Фондът заплаща инвестиционна такса на управляващото дружество, както и направените удръжки от осигурителни вноски. Към 31 декември 2012 г. задълженията на Фонда са както следва:

(хил. лв.)

	2012 г.	2011 г.
Удръжки от осигурителни вноски	1	6
Инвестиционна такса	1	8
Встъпителна такса	2	1
<b>Общо:</b>	<b>4</b>	<b>15</b>

## **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, Fitch Ratings, БАКР). В случаите когато дадена облигация няма присъден кредитен рейтинг, се извършва анализ на кредитоспособността на емитента. В условията на продължаващата през 2012 година икономическа криза, Фондът продължи да насочва инвестициите си преимуществено към Български ДЦК. Въпреки това, с цел диверсификация, бяха увеличени инвестициите в корпоративни облигации както и в дялове на Колективни инвестиционни схеми.

Дълговите ценни книжа представляват 61,51 % от активите на Фонда или 4 792 хил. лв., като 52,73 % или 4 109 хил. лв. са ДЦК издадени от РБългария, 4,38% или 341 хил. лв. в корпоративни облигации търгувани на БФБ София АД, и 4,40% или 342 хил. лв. в обезпечени корпоративни облигации които не са приети за търговия на регулиран пазар, но с поет ангажимент за листването им за търговия на „БФБ – София“ АД.

Инвестициите в ДЦК към 31.12.2012г по емитент и кредитен рейтинг.

Код на емисията (ISIN)	Емитент	Падеж на емисията	Стойност	Рейтинг	Рейтингова агенция
			(хил. лв.)		
BG2040099223	Република България	01.01.2019 г.	681	BBB	S&P
BG2040007218	Република България	10.01.2017 г.	492	BBB	S&P
BG2009794228	Република България	01.01.2019 г.	27	BBB	S&P
BG2040010212	Република България	13.07.2020 г.	579	BBB	S&P
BG2040006210	Република България	04.01.2016 г.	29	BBB	S&P
BG2040009214	Република България	28.01.2019 г.	219	BBB	S&P
BG2040110210	Република България	17.02.2017 г.	112	BBB	S&P
BG2040008216	Република България	16.01.2018 г.	597	BBB	S&P
BG2040403219	Република България	11.10.2018 г.	117	BBB	S&P
BG2009893228	Република България	01.10.2018 г.	163	BBB	S&P
BG2040005212	Република България	12.01.2015 г.	434	BBB	S&P
BG2040011210	Република България	19.07.2021 г.	321	BBB	S&P
BG2040012218	Република България	11.07.2022 г.	207	BBB	S&P
BG2040112216	Република България	18.01.2019 г.	131	BBB	S&P
<b>Общо:</b>			<b>4 109</b>		

Инвестициите на фонда в ДЦК, са само в ДЦК издадени от РБългария и са изложени на кредитният риск на страната, и за тях имплицитно се прилага кредитният рейтинг на Република България. При прилагането на симулационен сценарий, при който икономическите показатели на Република България като бюджетен дефицит, ръст на БВП, съотношение дълг/БВП, размер на държавният дълг и др. се влошават, се прогнозира спад общо на инвестициите в такива ДЦК с 5%, стойността на активите би се намалила с 205 хил. лева или 2,64% от нетните активи на фонда.

Инвестиции в корпоративни ценни книжа към 31.12.2012 г:

Код на емисията (ISIN)	Емитент	Падеж на емисията	Стойност	Качена за търговия на БФБ	Обезпечение	Пазарна стойност на обезпечението към стойността на облигацията
			(хил. лв.)			
BG2100012116	БУЛГАРПЛОД-СОФИЯ АД	06.06.2016 г.	241	Да	недвижим имот, съоръжения, застраховка	120%
BG2100006092	АСТЕРИОН БЪЛГАРИЯ АД	14.04.2014 г.	100	Да	застраховка	100%
BG2100005128	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ ЕАД	05.04.2017 г.	99	Не	недвижим имот, машини и съоръжения	209%
BG2100018121	ТОПЛОФИКАЦИЯ ПЛЕВЕН ЕАД	01.10.2017 г.	243	Не	залог на вземания, застраховка	261%
<b>Общо:</b>			<b>683</b>			

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

През 2012 г., както и към датата на съставяне на отчета няма емитенти с просрочени или забавени плащания на дължими лихви и/или главници по дългови ценни книжа.

Към 31.12.2012 г. в портфейла на ДПФ Топлина има емисии обезпечени корпоративни облигации, които не са приети за търговия на регулиран пазар, но с поет ангажимент за приемането им за търговия на регулиран пазар до 6 месеца, както следва:

Код на емисията (ISIN)	Емитент	Падеж на емисията	Стойност	Качена за търговия на БФБ	Обезпечение	Пазарна стойност на обезпечението към стойността на облигацията
			(хил. лв.)			
BG2100005128	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ ЕАД*	05.04.2017 г.	99	Не	недвижим имот, машини и съоръжения	209%
BG2100018121	ТОПЛОФИКАЦИЯ ПЛЕВЕН ЕАД	01.10.2017 г.	244	Не	залог на вземания, застраховка	261%

\*Забележка: На 31.01.2013 г. облигациите на ТЕЦ „Бобов Дол“ ЕАД са приети за търговия на БФБ София АД.

Банковите депозити на ДПФ Топлина са със срок до падежа до 1 година. Изборът на банката за депозиране се извършва по одобрен от управителният съвет списък с банки с кредитен рейтинг най-малко равен на ВВ по S&P или еквивалентен такъв на Moody's, Fitch Ratings или БАКР, като предварително се извършва анализ на финансовото състояние на банките на база публикуваните от БНБ отчети. В случай на понижаване на кредитният рейтинг на банка под нивото от ВВ, с която вече има сключени договори за депозит, тези депозити трябва да бъдат предсрочно падежирани в нормативно предвиденият шестмесечен срок. Ежедневно се следи за промяна в кредитният 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 31.12.2012 г. по банки и кредитни рейтинги:

Банка	Падеж	Номинал	Стойност	Рейтинг	Рейтингова агенция
		(хил. лв.)	(хил. лв.)		
„Юробанк И Еф Джи България“ АД	01.10.2013	300	304	ВВВ	БАКР
„Банка Пиреос“ АД	30.07.2013	300	308	ВВ	БАКР
„Банка ДСК“ ЕАД	20.11.2013	300	301	Вaa3	Moody's
„ПроКредит Банк“ АД	20.05.2013	200	205	ВВ+	FITCH RATINGS
„Райфайзенбанк“ ЕАД	13.06.2013	200	205	Вa1	Moody's
<b>Банкови депозити в лева</b>		<b>1 300</b>	<b>1 323</b>		

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

Количествено оповестяване по видове финансови активи и кредитен рейтинг

Финансов актив	ВВВ+	ВВВ	ВВВ-	ВВ+	ВВ	В+	Без рейтинг	Общо
ДЦК		4 109						4 109
Корп. Облигации							683	683
Депозити и разплащателни с/ки		304	301	410	308	229		1 552
<b>Общо</b>		<b>4 413</b>	<b>301</b>	<b>410</b>	<b>308</b>	<b>229</b>	<b>683</b>	<b>6 344</b>

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
	31.12.2012 (хил. хв.)		31.12.2011 (хил. хв.)	
Парични средства и еквиваленти	229	229	213	213
Вземания	18	18	0	0
Депозити	1 323	1 323	591	591
ДЦК	4 109	4 109	3 990	3 990
Корпоративни облигации	683	683	507	507

Фондът не е използвал деривативи за управление на кредитния риск.

### 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 47,20 % 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 161 хил. лева или 2,07 % 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.) Към 31.12.2012 година 0,35% от активите на Фонда са инвестирани в активи деноминирани в американски долари.

Симулационен анализ при 10% обезценка на американският долар към еврото/лева, спрямо валутният курс към датата на отчета, при равни други условия би довела до намаляване на резултата с 3 хил. лева. И обратното при 10% обезценка на ерото/лева към американският долар, спрямо валутният курс към датата на отчета, при равни други условия би довела до увеличаване на резултата с 3 хил. лева

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

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ТОПЛИНА“  
Годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г.

Структура на активите и пасивите по валути към 31.12.2012 г.

(хил. лв.)

Активи	Лева	Евро	Долар	Общо
Краткосрочни вземания	18	-	-	18
Парични средства	229	-	-	229
Банкови депозити	1 323	-	-	1 323
Ценни книжа по чл.176, ал.1, т.1 и т.11 на КСО	3 153	929	27	4 109
Корпоративни облигации	584	99	-	683
Акции и дялове	653	157	-	810
Инвестиционни имоти	620	-	-	620
<b>Общо (хил. лв.)</b>	<b>6 580</b>	<b>1 185</b>	<b>27</b>	<b>7 792</b>
<b>Общо (в %)</b>	<b>84,44%</b>	<b>15,21%</b>	<b>0,35%</b>	

(хил. лв.)

Пасиви	Лева	Евро	Долар	Общо
Нетекучи задължения към осигурени лица	7 788	-	-	7 788
Текущи задължения към ПОД	4	-	-	4
<b>Общо (хил. лв.)</b>	<b>7 792</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 792</b>
<b>Общо (в %)</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

Структура на активите и пасивите по валути към 31.12.2011 г.

(хил. лв.)

Активи	Лева	Евро	Общо
Парични средства	213	-	213
Банкови депозити	591	-	591
Ценни книжа по чл.176, ал.1, т.1 и т.11 на КСО	3 406	584	3 990
Корпоративни облигации	507	-	507
Акции и дялове	593	148	741
Инвестиционни имоти	653	-	653
<b>Общо (хил. лв.)</b>	<b>5 963</b>	<b>732</b>	<b>6 695</b>
<b>Общо (в %)</b>	<b>89,07%</b>	<b>10,93%</b>	<b>100,00%</b>

(хил. лв.)

Пасиви	Лева	Евро	Общо
Нетекучи задължения към осигурени лица	6 679	-	6 679
Текущи задължения към ПОД	15	-	15
Други текущи задължения	1	-	1
<b>Общо (хил. лв.)</b>	<b>6 695</b>	<b>-</b>	<b>6 695</b>
<b>Общо (в %)</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

Ценовият риск е свързан с инвестициите в акции и отразява намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на пазарните цени. Към 31.12.2012 г. инвестициите на Фонда в акции търгувани на БФБ София АД са в размер на 1,31% или 102 хил. лева от общите активи. В дялове на Колективни инвестиционни схеми - в размер на 9,08% или 707 хил. лева. 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 българският фондов пазар с 15%, то финансовият резултат на фонда би се променил с 15 хил. лева. Съответно промяна със 7.5% на стойността на инвестициите в Колективни инвестиционни схеми, би довела до промяна на финансовия резултат на фонда с 53 хил. лева.

### 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.

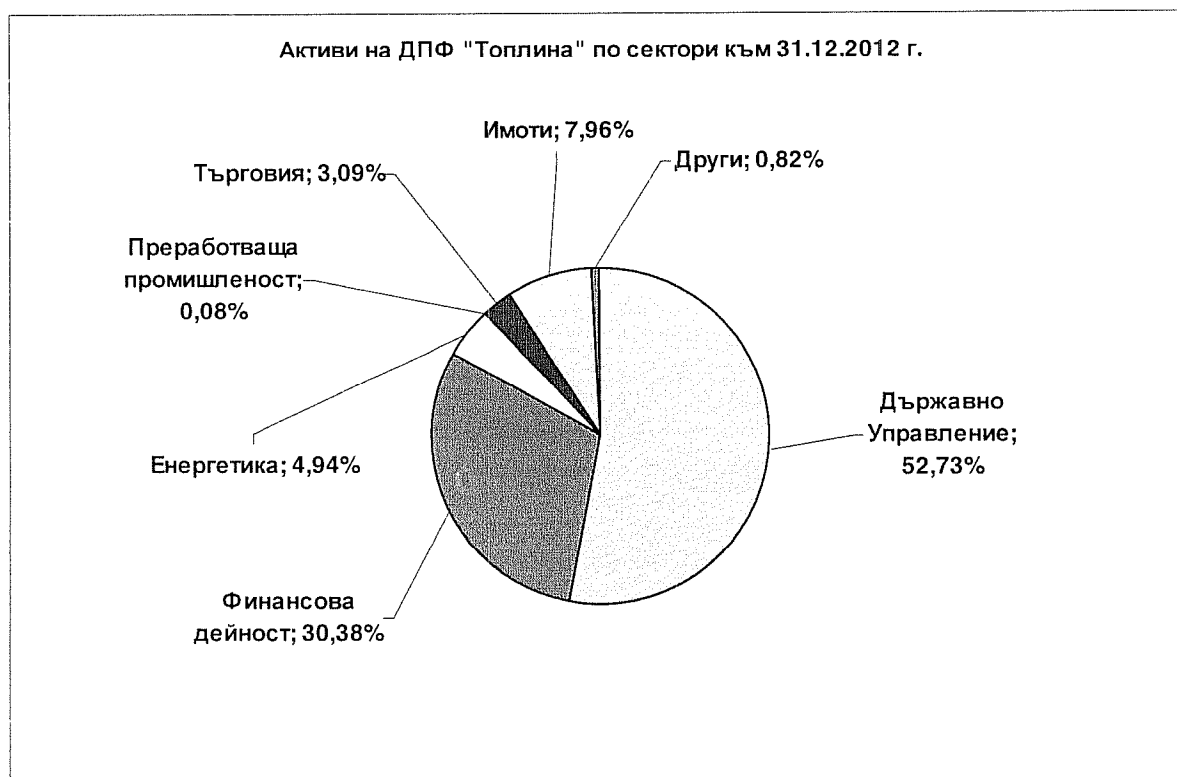
Матуритетната структура по остатъчен срок на балансовата стойност на активите и пасивите е изготвена според очакванията за тяхното изплащане или възстановяване.

към 31.12.2012 г.

	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Обща сума
Парични средства и парични еквиваленти	229	-	-	-	229
Депозити	-	1 323	-	-	1 323
Акции/КИС	810	-	-	-	810
Дългови инструменти	-	-	1 750	3 042	4 792
Имоти	-	-	-	620	620
Текущи вземания	18	-	-	-	18
<b>Общо активи</b>	<b>1 057</b>	<b>1 323</b>	<b>1 750</b>	<b>3 662</b>	<b>7 792</b>
Задължения към ПОД	4	-	-	-	4
Нетни активи на разположение на осигурените лица	19	4	86	7 679	7 788
<b>Общо пасиви и активи на разположение на осигурени лица</b>	<b>23</b>	<b>4</b>	<b>86</b>	<b>7 679</b>	<b>7 792</b>
<b>Несъответствие в матуритетната структура</b>	<b>1 034</b>	<b>1 319</b>	<b>1 664</b>	<b>(4 017)</b>	

	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Обща сума
Парични средства и парични еквиваленти	213	-	-	-	213
Депозити	-	591	-	-	591
Акции/КИС	741	-	-	-	741
Дългови инструменти	29	201	3 667	600	4 497
Имоти	-	-	-	653	653
<b>Общо активи</b>	<b>983</b>	<b>792</b>	<b>3 667</b>	<b>1 253</b>	<b>6 695</b>
Задължения към ПОД	15	-	-	-	15
Нетни активи на разположения на осигурените лица	46	25	146	6 462	6 679
Други задължения	1	-	-	-	1
<b>Общо пасиви и активи на разположение на осигурени лица</b>	<b>62</b>	<b>25</b>	<b>146</b>	<b>6 462</b>	<b>6 695</b>
Несъответствие в матуриретната структура	921	767	3 521	(5 209)	

#### Концентрация по сектори



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



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

#### 13.4. Политически риск

Поради това, че Фондът осъществява дейност само в рамките на Република България, за него възниква концентрация от политически риск. Това е риск дължащ се на значими политически промени, оказващи влияние и съществена промяна в провежданите политики и реформи, които се отразяват негативно върху дейността му. Като пример за проявлението на този риск са направените в края на 2010 и началото на 2011 г промени в КСО, в частта регламентираща осигуряването в ППФ. С тези промени, определен кръг от осигурени в професионалните пенсионни фондове лица се изведоха от обхвата на допълнителното задължително пенсионно осигуряване и техните натрупани средства до 31.03.2011 г. бяха преведени в НОИ

#### 13.5. Регулаторен риск

Дейността на Фонда е обект на регулации, определени в Кодекса за социално осигуряване 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.

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

<b>ДПФ „Топлина“</b>					
	<b>2008 г.</b>	<b>2009 г.</b>	<b>2010 г.</b>	<b>2011 г.</b>	<b>2012 г.</b>
Стойност на дял в началото на периода	1,11919	0,88404	0,95812	1,00524	1,03817
Стойност на дял в края на периода	0,88404	0,95812	1,00524	1,03817	1,12452
Номинална доходност на годишна база	-21,01%	8,38%	4,92%	3,28%	8,32%
Стандартно отклонение на годишна база	4,85%	1,74%	1,83%	1,29%	1,30,%
Коефициент на Шарп на годишна база	-	4,41	2,45	1,87	6,21
VAR при доверителен интервал 95%*	-0,51%	-0,18%	-0,19%	-0,15%	-0,14%
VAR при доверителен интервал 99%*	-0,72%	-0,26%	-0,27%	-0,21%	-0,19%

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

#### 14. 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 31.12.2012 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
<b>Инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:</b>				
Ценни книжа и корпоративни облигации, издадени или гарантирани от държавата, в т. ч.	4109			4 792
Държавни ценни книжа	4109			4 109
Корпоративни облигации		683		683
Акции, права и дялове на КИС, в т. ч.	760	50		810
Акции и права	103			103
Акции и дялове на КИС	657	50		707
Чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа, в т. ч.				
Държавни ценни книжа				
Корпоративни облигации				
<b>Общо финансови активи</b>	<b>4869</b>	<b>733</b>		<b>5602</b>
към 31.12.2011 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
<b>Инвестиции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:</b>				
Ценни книжа и корпоративни облигации, издадени или гарантирани от държавата, в т.ч.	3 990	305		4 295
Държавни ценни книжа	3 990			3 990
Корпоративни облигации		305		305
Акции, права и дялове на КИС, в т. ч.	741			741
Акции и права	78			78
Акции и дялове на КИС	663			663
Чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа, в т. ч.	202			202
Държавни ценни книжа	-			-
Корпоративни облигации	202			202
<b>Общо финансови активи</b>	<b>4 933</b>	<b>305</b>		<b>5 238</b>

Във връзка с Решение 711-УД от 04/07/2012 г. на КФН за отнемане на лиценза на УД Стандарт Асет Мениджмънт АД, инвестициите на Фонда в акции и дялове на КИС, управлявани от горепосоченото УД, са рекласифицирани от ниво 1 в ниво 2. Балансовата стойност към 31.12.2012 г. на тези инвестиции е в размер на 50 хил. лв.

### ***15. 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 31.12.2012 г.