

ДФФС “ДСК – РОДИНА”

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 декември 2025 година

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Надзорен съвет:

Тамаш Хак-Ковач – председател
Йожеф Будаи – член
Бисер Христов Петков – член

Управителен съвет:

Светослав Спасов Велинов – председател
Владимир Евгениев Нечев – член и Главен изпълнителен директор
Михаил Петров Сотиров – член и Изпълнителен директор (до 2.03.2026 г.)
Ивелин Сашев Геков – член и Изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

гр. София, пощенски код: 1000
1000 ул. „Георги Бенковски“ № 5, ет.2.
www.dskrodina.bg

Банка-попечител:

„Алианц Банк България“ АД

Инвестиционни посредници:

„Уникредит Булбанк“ АД
„Първа Финансова Брокерска Къща“ ООД
„Адамант кешитъл партньърс“ АД
„Ситигруп глобъл маркетс лимитед“
„Ситигруп глобъл маркетс юръп АГ“
„София интернешънъл секюритиз“ АД
„Ситибанк Европа“ АД клон България КЧТ
„Елана Трейдинг“ АД

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА

ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД
ПО ПРОФЕСИОНАЛНИ СХЕМИ „ДСК-РОДИНА”

ЗА 2025 ГОДИНА

I. Обща информация за фонда

Доброволен пенсионен фонд по професионални схеми „ДСК-Родина“ (наричан по-долу за краткост ДПФПС „ДСК – Родина“ или Фонда) е регистриран по фирмено дело 20597/2007 г. Седалището и адресът на управление на Фонда е: София 1000, ул. „Георги Бенковски“ №5, ет.2.

Фондът е самостоятелно юридическо лице, което се управлява от Пенсионноосигурителна компания „ДСК - Родина“ АД („Компанията“ или „ПОК“) на основание Лицензия №04 от 03.10.2000 г. за извършване на дейност по допълнително социално осигуряване, издаден от Държавната агенция за осигурителен надзор и разрешение за управление на Доброволен фонд по професионални схеми № 978 – ДПФПС от 03.08.2007 г. на Комисията за финансов надзор (КФН). Фондът няма органи на управление и служители, представлява се от Компанията чрез нейните изпълнителни директори.

Възможността за управление на фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми е от началото на 2007 г., след приемането на България в Европейския съюз. От тази форма на осигуряване могат да се възползват най-вече работодателите (предприятията осигурители), които могат да правят вноски за допълнителна пенсия на своите работници и служители. За тази цел е необходимо да бъде подписано колективно споразумение или да бъдат включени текстове в Колективния трудов договор между работодателя и служителите.

Според професионалната пенсионна схема работодателят (предприятието осигурител) прави вноски за пенсия в полза на своите работници и служители. Осигурителните вноски са с определен размер за всяко осигурено лице в зависимост от условията на професионалната схема и се внасят по индивидуалната партида на осигуреното лице съобразно сключения осигурителен договор. В България е прието схемата да бъде управлявана от пенсионноосигурително дружество, регистрирано по КСО. Условията, при които се извършва осигуряването, обхватът на осигуряването, размерът на осигурителната вноска и видовете пенсионни плащания се определят в професионалната схема.

Вноските на осигурените лица, както и прехвърлени техни средства от други фондове за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми се записват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на Фонда. Индивидуалните партиди се водят в левове и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден и е валидна само за този ден. Тя 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.

За осъществяване на дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми Компанията събира такси и удръжки от Фонда, определени в Правилника за дейността на ДПФПС „ДСК – Родина“.

Натрупаните средства по индивидуалните партиди на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия на Компанията, както и за загуби от дейността на Компанията.

Банка-попечител и инвестиционни посредници

В съответствие с изискванията на КСО, Компанията има сключен договор за попечителски услуги с банка – попечител, която съхранява всички активи на Фонда и осъществява контрол върху нарежданията на Компанията за разпореждане със средствата на Фонда. Банка-попечител на ДПФПС “ДСК – Родина” е ТБ „Алианц Банк България” АД.

Сделките с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фонда, се извършват чрез лицензирани инвестиционни посредници, с които Компанията е сключила договори от името на Фонда.

Финансов надзор

Надзор върху управлението на Фонда се осъществява от Комисия за финансов надзор – специализиран държавен орган с правомощия да регулира и осъществява надзор на капиталовия, застрахователния и пазара на допълнителното пенсионно осигуряване (www.fsc.bg).

Съвместен финансов одит

Годишните финансови отчети на Компанията и ДПФПС „ДСК-Родина” задължително се проверяват и заверяват съвместно от две одиторски дружества, които са регистрирани одитори съгласно Закона за независимия финансов одит в България. През отчетната финансова година за одитори на Компанията и Фонда бяха избрани „Ърнст и Янг Одит” ООД и „БДО БЪЛГАРИЯ” ООД - едни от водещите организации в страната, предоставящи доброволни услуги в сферата на одита.

Услугите и възнагражденията на съвместните регистрирани законови одитори се поемат от ПОК в съответствие с нормативните изисквания.

Фондът няма регистрирани клонове.

Фондът не осъществява научноизследователската и развойната дейност.

II. Резултати от дейността

Пазарни позиции (на база обобщена информация от КФН)

Към 31 декември 2025 г. ДПФПС „ДСК-Родина” има 100% пазарен дял по брой осигурени лица и размер на нетните активи.

Пенсионни схеми

Към 31 декември 2025г. ДПФПС „ДСК-Родина” има регистрирани деветнадесет пенсионни схеми – на ПОК „ДСК-Родина” АД, на „Спарки” АД – гр. Русе, на „Банка ДСК” АД, на „Каприкорн Кемикълс Груп” ООД – гр. София, на „Меком” АД – гр. София, на „Добруджанска месна компания 2003” ООД – гр. София, на „Сименс” ЕООД, на „Сименс Хелткьър” ЕООД, на „Сименс Мобилити” ЕООД, на „ОТП ЛИЗИНГ” ЕООД – гр. София, на „Интерфудс България” АД, на „Гената Инженеринг” ЕООД – гр. Кърджали и на „Сименс Енерджи” ЕООД – гр. София, на „Експресбанк” АД – гр. София, на „ОТП Факторинг България” ЕООД – гр. София, на „Юнекс Трафик Австрия ГМБХ България”, на „ДигиСтор24” ЕООД, на „Тренч България” ЕООД, на „МетЛайф Юръп д.а.к. - клон България”.

Осигурени лица и нетни активи

Към 31 декември 2025 г. в ДПФПС „ДСК-Родина” членуват 9 879 осигурени лица, от които 913 лица имат и лични вноски. През 2025г. в този фонд не се е променил броят на осигурените лица спрямо 31 декември 2024 г.

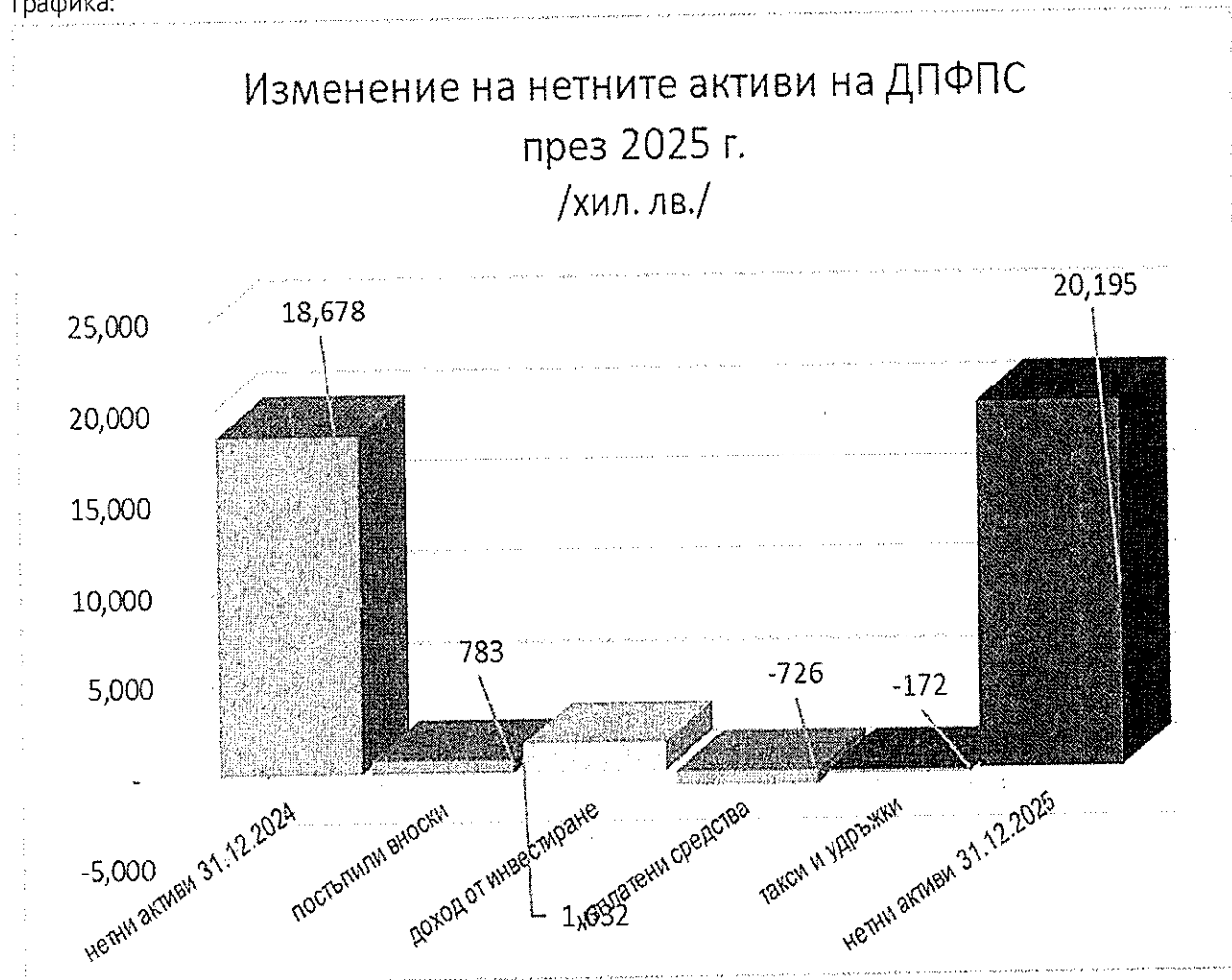
Към 31 декември 2025 г. нетните активи на ДПФПС „ДСК-Родина” са в размер 20 195 хил. лв., което представлява ръст с 1 517 хил. лв. или ръст от 8.12% спрямо 31.12.2024 г. (18 678 хил. лв.)

Размерът на натрупаните средства по отделните професионални схеми към 31.12.2025 г. е както следва:

- за ПОК „ДСК-Родина“ АД – 853 хил. лв. (за сравнение 733 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Спарки“ АД – 80 хил. лв. (за сравнение 75 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Банка ДСК“ АД – 15 177 хил. лв. (за сравнение 14 352 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Меком“ АД – 9 хил. лв. (за сравнение 8 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Добруджанска месна компания“ – 3 хил. лв. (за сравнение 2 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Сименс“ ЕООД – 2 332 хил. лв. (за сравнение 2 000 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „ОТП Факторинг България ЕООД“ – 382 хил. лв. (за сравнение 359 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Сименс Хелткеър“ ЕООД – 147 хил. лв. (за сравнение 124 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Сименс Мобилити“ ЕООД – 85 хил. лв. (за сравнение 66 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Сименс Енерджи“ ЕООД – 339 хил. лв. (за сравнение 337 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Експресбанк“ АД – 463 хил. лв. (за сравнение 425 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „ОТП Лизинг“ ЕООД – 62 хил. лв. (за сравнение 55 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Юнекс Трафик Австрия ГмбХ клон България“ – 9 хил. лв.
(за сравнение 7 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „ДигиСтор24“ ЕООД – 39 хил. лв. (за сравнение 28 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „Тренч България“ ЕООД – 165 хил. лв. (за сравнение 75 хил. лв. към 31.12.2024 г.)
- за „МетЛайф Юръп д.а.к. - клон България“ – 46 хил. лв.

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски са в размер на 783 хил. лв., което представлява увеличение с 18 хил. лв. спрямо 2024 г. /765 хил. лв./. Изплатените от Фонда суми през отчетния период са 724 хил. лв.

Изменението на нетните активи на Фонда по елементи през 2025 година е представено в следващата графика:



III. Инвестиционна дейност

Ретроспекцията на 2025 година ясно показва, че пазарите могат да растат в среда на несигурност. Докато фундаменталните икономически показатели в САЩ останаха стабилни, а Япония се радваше на ренесанс, Европа компенсира структурната си слабост с по-ниски лихви от централната банка. Единствено Китай остана малко встрани от глобалното капиталово рали, притиснат от вътрешни проблеми и външен натиск. Основният урок за инвеститорите беше, че диверсификацията остава ключова в свят на бързо променящи се геополитически реалности.

Щатските фондови пазари отбелязаха поредна силна година. Индексът S&P 500 завърши със солиден двуцифрен ръст, докато Dow Jones се задържа на исторически високи нива. Основната разлика спрямо предходните години беше разширяването на ръста на географията на пазарите. Докато преди технологичните гиганти и изкуственият интелект дърпаха целия пазар, през 2025 г. ръстът обхвана по-широк кръг от сектори, включително индустрия и финанси. Технологичните гиганти запазиха своите силни позиции, подкрепени от непрестанните инвестиции в облачна инфраструктура. Същевременно, малките и средните предприятия отчетоха солидни печалби, което затвърди оптимизма на инвеститорите.

Икономическата обстановка обаче беше сложна. Съединените щати избегнаха рецесията, демонстрирайки силен пазар на труда и стабилно търсене. Въпреки това, встъпването в длъжност на новата администрация и въвеждането на агресивни търговски мита (особено срещу Китай, но и засягащи и повечето търговски партньори) промениха очакванията и повишиха волатилността. Тези протекционистични мерки възобновиха страховете от нова инфлация. В отговор Федералният резерв промени курса си. Очакванията за бързи понижения на лихвите се понижиха. Централната банка предпочете да ги задържи високи по-дълго, за да предотврати завръщане на по-високата инфлация, но все пак понижи основните лихви с 0.75%.

Европейските пазари бяха класически пример за разминаване между борса и реална икономика. Паневропейският индекс STOXX 600 отчете впечатляващ растеж, воден от големите мултинационални компании във финансовия, луксозния и индустриалния сектори. Тези корпорации генерират по-голямата част от приходите си извън Европа, което ги предпази от локалните проблеми. Френските луксозни конгломерати, въпреки лекото забавяне на търсенето в Азия, успяха да запазят високи маржове, което допринесе значително за стабилността на паневропейските индекси.

На макроикономическо ниво ситуацията беше мрачна. Европейската икономика се доближаваше до стагнацията. Германия, традиционният индустриален двигател, продължи да изпитва сериозни затруднения със скъпата енергия, липсата на конкурентоспособност в автомобилния сектор и слабо външно търсене. Именно тази икономическа слабост обаче даде аргумент на Европейската централна банка (ЕЦБ) да действа агресивно. ЕЦБ предприе поредица от понижения на лихвите, което стимулира инвеститорите да насочат капиталите си към фондовия пазар, търсейки доходност, и така тласна цените на акциите нагоре.

Япония несъмнено беше една от най-ярките звезди в глобалната финансова картина. Водещият индекс Nikkei 225 преодоля предишните си рекорди и трайно се установи над психологическите бариери, генерирайки отлична възвръщаемост. Причините за този ръст бяха фундаментални. Токийската борса продължи кампанията си за подобряване на корпоративното управление, принуждавайки изоставащите компании да връщат стойност на инвеститорите чрез дивиденди и обратно изкупуване на акции. Икономиката също претърпя тектонично разместване. След десетилетия на дефлация, Япония окончателно навлезе в период на умерена инфлация. Японската централна банка направи исторически стъпки към нормализиране на политиката си, повишавайки лихвите над нулата. Въпреки, че това доведе

до волатилност при йената, доверието на чуждестранните инвеститори в японските акции остана непоколебимо.

За разлика от развития свят, китайските акции преминаха през изключително турбулентна година. Индексите в Шанхай и Хонконг бяха подложени на резки колебания, диктувани изцяло от решенията на Пекин и геополитиката. Китайската икономика продължи да страда от кризата в сектора на недвижимите имоти. Потребителското доверие остана критично ниско, а дефлационните сили притискаха корпоративните печалби. За да спаси забавящия се растеж, правителството инжектира безпрецедентни по размер пакети от фискални и монетарни стимули. Всяко тяхно обявяване водеше до експлозивни, но краткотрайни повишения на борсите.

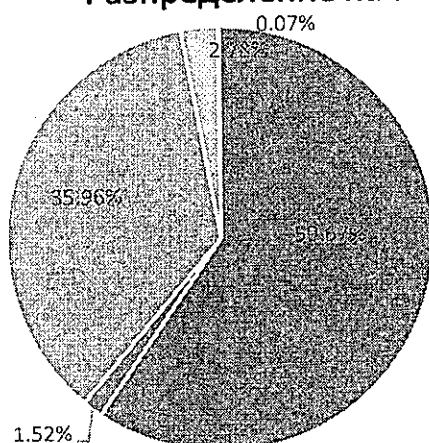
В заключение, за изминалата година немският DAX Index се повиши с 23 на сто, докато щатският показател Dow Jones Industrial Average отчете ръст от 13%, срещу 16.4% на широкия S&P500.

Разпределение на активите

Средствата на Фонда са инвестирани във високоликвидни активи, търгувани на българския и чужди пазари, с превес на чуждестранните инвестиции. Към 31.12.2025 г. активите на ДПФПС имат следното разпределение:

Структура на инвестиционния портфейл

Разпределение на активите на ДПФПС "ДСК - РОДИНА



- Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата
- Корпоративни облигации
- Акции, права и варианти
- Парични средства

В таблицата по-долу са представени компонентите на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти и техния дял от балансовите активи на Фонда. В годишния финансов отчет на Фонда е представена по - подробна информация по отношение на структурата на управлявания портфейл.

Инвестиционни инструменти	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.	
	Балансова стойност (в хил. лв.)	Отн. дял в %	Балансова стойност (в хил. лв.)	Отн. дял в %
Финансови активи, издадени в Република България, в т.ч.	4 621	22.87	3 768	20.11

Доброволен пенсионен фонд по професионални схеми „ДСК-Родина“
Доклад за дейността за 2025 г.

Дългови ЦК, издадени или гарантирани от държавата	3 250	16.09	2 676	14.28
Корпоративни облигации	-	-	21	0.11
Акции, дялове и права	1 371	6.78	1 071	5.72
Чуждестранни финансови активи, в т.ч.	15 007	74.28	14 664	78.26
Дългови ЦК, издадени или гарантирани от държавата	8 805	43.58	9 055	48.32
Корпоративни облигации	308	1.53	387	2.07
Акции, дялове и права	5 894	29.17	5 222	27.87
Парични средства	562	2.78	277	1.48
Краткосрочни вземания, в т.ч.	14	0.07	29	0.15
Вземания, свързани с договори за валутен форуърд	-	-	-	-
Балансови активи общо	20 204	100.00	18 738	100.00

Нетен резултат от инвестиране

През отчетния период реализираният нетен резултат от инвестиране на активите на ДПФПС „ДСК - Родина“ е положителен и е в размер на 1 632 хил. лв., за сравнение нетният резултат през 2024 г. е бил в размер на 1 177 хил. лв.

Нетен резултат от инвестиране по елементи	2025 (в хил. лв.)	2024 (в хил. лв.)
Приходи от дивиденди	81	69
Нетни приходи от лихви	353	284
Нетни печалби от оценка на финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	1 785	527
Нетни печалби/ (загуби) от сделки с финансови активи	(4)	(2)
Нетни печалби/ (загуби) от валутна преоценка	(580)	299
Други приходи	-	-
Други разходи	(3)	-
Общо реализирана нетна печалба	1 632	1 177

Доходност

Реализираната доходност от инвестиране на средствата на ДПФПС „ДСК - Родина“ на годишна база, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (29 декември 2023 г. - 30 декември 2025г.) възлиза на 6.87 %. Информацията е публикувана на сайта на КФН.

IV. Управление на риска

Инвестициите и другите финансовите активи, както и тяхната експозиция са оповестени в приложенията към Годишния финансов отчет на Фонда за 2025 г.

В рамките на инвестиционния процес се извършва постоянен мониторинг, измерване и управление на съвкупността от рискове, свързани с управлението на активите на фонда. ДПФПС „ДСК - Родина“ е изложен на следните видове риск:

- Пазарен риск
- Кредитен риск
- Ликвиден риск
- Законов риск
- Политически риск
- Риск от концентрация
- Оперативен риск

Пазарният риск има най-голяма относителна тежест в общата съвкупност от рискове, на които са изложени управляваните от компанията пенсионни фондове. Основните видове пазарен риск, свързан с отделните класове финансови активи са:

- лихвен – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент;
- валутен – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута различна от лев и евро, поради изменение на обменния курс;
- ценови риск, свързан с инвестиции в акции – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на пазарните цени.

Адекватното управление на този риск се подпомага от създадената система от вътрешни лимити – позиционни лимити, Stop-loss лимити, VaR лимити. Лимитите подлежат на регулярен преглед и актуализация в зависимост от измененията в средата. Прилага се система за ескалация при идентифицирани нарушения на лимити и са определени срокове за предприемане на коригиращи мерки. За управление на пазарния риск се използват разрешените от закона инструменти за намаляване на риска. През отчетната година са сключвани сделки с деривативни инструменти за намаляване на валутния риск в управляваните фондове.

За управление на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на притежаваните от Фонда инвестиции Компанията сключва договори за валутен форуърд. Ефективността на сключените сделки за намаляване на инвестиционните рискове се наблюдава и оценява текущо от отговорните лица и звена. Информация за деривативни финансови инструменти, държани с цел управление на риска, както и реализираните резултати в резултат на сделките с деривативни финансови инструменти е оповестена в Приложение № 6.1 към годишния финансов отчет на Фонда.

Кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност. Кредитният риск произтича основно от дълговите финансови инструменти, свободните парични средства и деривативните договори.

Ликвиден риск е рискът от загуби при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Управлението на

ликвидния риск се осъществява чрез поддържане на парични средства и инвестиции във високоликвидни финансови инструменти.

Законовият риск включва всички рискове за портфейла, свързани с промени в Кодекса за социално осигуряване и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Фонда. Подобни промени могат да доведат до загуба при привеждането на портфейла в съответствие с регулаторните изисквания.

Политическият риск произтича от поява на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при Фондът осъществява своята дейност.

Риск от концентрация е рискът от загуби поради неправилна диверсификация на експозиции към един емитент, група свързани лица, към един и същ икономически отрасъл или географска област. Компанията управлява пенсионните фондове като прилага мерки за добре диверсифицирани инвестиционни портфейли.

Оперативният риск е свързан с вероятност от възникване на загуба поради неадекватно конструирани или погрешно изпълнени бизнес процеси, човешки грешки, некоректна работа на системите или загуби, дължащи се на външната среда, включително и на правен риск. Измерва се чрез отчитане на претърпените действителни загуби от вече възникнали оперативни събития. Идентифицирането, наблюдението и управлението на оперативния риск се извършва по установения вътрешен ред за докладване и регистриране на възникналите оперативни събития.

Нематериални ресурси

Във фонда нематериалните ресурси като клиентски отношения, репутация и бранд са важен инструмент и фонда разчита на тях за постигането на конкурентни предимства и устойчив растеж. Фондът няма персонал. Нематериалните ресурси не могат да бъдат физически измерени, но имат съществено значение за административни и управленски цели, които могат да се идентифицират и контролират във фонда.

Фондът има изградена репутация на стабилен и доверен финансов партньор. Силният бранд е нематериален актив, който генерира доверие у клиентите (осигурени лица).

Разработват се проекти с онлайн обслужване, за да осигури лесен, удобен и бърз достъп на клиентите (осигурени лица) до услугите, които фондът предлага.

Оперативна дейност и развитие на информационните системи през 2025 г.

През отчетната година ПОК „ДСК-Родина“ АД изпълни успешно планираните мерки за развитие на информационните технологии, предприемайки ключови стъпки от стратегията си за цялостна дигитална трансформация.

Основен акцент в ИТ дейността през 2025 г. бе инвестирането в проектирането и активната разработка на нова, високотехнологична веб-базирана платформа за предоставяне на електронни услуги. Проектът има за цел да дигитализира процесите по обслужване на осигурените лица (сключване на нови договори, промяна на участие и актуализация на лични данни) и да постави основите на изцяло безхартиен модел на работа (paperless). За реализацията на платформата се разработват сигурни

интеграции с национални доставчици на удостоверителни услуги за отдалечена идентификация и електронно подписване (КЕП), както и автоматизирани решения за разпознаване на документи.

Успоредно с подготовката на новите софтуерни решения, компанията продължи регулярното обновяване на своята технологична инфраструктура. През годината бяха подsigурени съвременни мобилни и настолни устройства за нуждите на търговската мрежа и администрацията, с което се гарантира гладкото и сигурно протичане на работните процеси.

В съответствие с нормативните изисквания, ПОК „ДСК-Родина“ АД поддържа сертификация на системата за управление на информационната сигурност, удостоверяваща съответствието с изискванията на международния стандарт ISO/IEC 27001:2022. Съгласно изискванията на стандарта, компанията прилага утвърдена Политика за управление на сигурността на информацията и свързаните с нея вътрешни правила, включително План за непрекъснатост на дейността и сигурността на информацията в извънредни ситуации. Проведеният през годината одит от страна на сертифициращата организация BUREAU VERITAS CERTIFICATION BULGARIA премина успешно.

Допълнително, през 2025 г. бяха изпълнени приоритетни мерки за привеждане на ИТ архитектурата и процесите в съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) 2022/2554 (DORA) относно дигиталната оперативна устойчивост на финансовия сектор, гарантирайки високо ниво на защита на данните и подготовка за сигурна експлоатация на новите дигитални канали.

Влияние върху дейността и финансовото състояние на Фонда

И през следващата година основните изходящи парични потоци ще бъдат основно плащания към осигурени лица при настъпване на осигурителен случай. Фондът притежава достатъчно парични средства и високоликвидни финансови активи, които да гарантират нормалното му функциониране.

Развитието на финансовите пазари продължава да е във фокуса на наблюдение от страна на ръководството на Компанията и то продължава текущо да следи за поява на инвестиционни и други рискове върху дейността и финансовите резултати на управляваните от нея фондове.

Политиката на Ръководството по отношение измерването и управлението на отделните видове риск е представена по – подробно в годишния финансов отчет на ДПФПС „ДСК – Родина“.

V. Цели за управлението на фонда

Основните цели при управлението на ДПФПС „ДСК – Родина“ през 2025 г. са свързани със:

- сключване на нови договори по професионални схеми, увеличаване на броя на осигурени лица и нарастване на управляваните нетни активи във Фонда;
- законосъобразно, професионално и отговорно инвестиране на средствата, акумулирани във Фонда;
- постигане на доходност, съответстваща на целите на инвестиционната политика на Фонда и поддържане на разумен баланс между риск и възвръщаемост;
- непрекъснато подобряване на качеството на обслужване на осигурените лица.

VI. Настъпили събития след края на отчетния период

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута на Фонда, която ще бъде отразена проспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Фондът не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1.1.2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната валута.

Съгласно взето решение на Надзорния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД от 24.02.2026 г. е извършена промяна в състава на Управителния съвет на Дружеството, а именно г-н Михаил Петров Сотиров е освободен като член на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД преди изтичане на мандата му. Решението влиза в сила считано от датата на заличаване на г-н Михаил Петров Сотиров, в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел като член на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и съответно в качеството му на Изпълнителен директор, произтичащо от членството му в Управителния съвет. Решението за промяна в състава на Управителния съвет и представителство на ПОК „ДСК-Родина“ АД е вписано в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел на 02.03.2026 г.

На 28 февруари 2026 г. САЩ и Израел извършиха координирани военни удари по територията на Иран, което доведе до рязка ескалация на военния конфликт в Близкия изток. В следващите дни Иран предприе ответни действия с ракети и дроневи срещу Израел и редица държави от Персийския залив. Военните действия предизвикаха прекъсване на доставките на горива през Ормузкия проток, което причини значителни колебания на международните пазари, включително ръст на цените на петрола и природния газ.

Въпреки че към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет не са установени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Фонда, ръководството продължава да следи внимателно развитието на ситуацията, включително потенциално въздействие на евентуални продължителни военни действия върху икономическата среда, завишените цени на горивата, инфлацията и възможните вторични ефекти в резултат на прекъснатите търговски връзки.

Освен оповестеното по-горе, не са настъпили събития след 31 декември, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Дата: 12.03.2026 г.



Главен изпълнителен директор:

/Владимир Нечев/

Изпълнителен директор:

/Ивелин Геков/

Одиторско дружество с рег. № 108
„Ърнст и Янг Одит“ ООД
Полиграфия офис център
бул. „Цариградско шосе“ № 47А, ет. 4
София, п. к. 1124

Одиторско дружество с рег. № 015
„БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД
гр. София 1504
ул. Оборище №38
София, п. к. 1504

Доклад на независимите одитори

До акционерите

На Пенсионно осигурителна компания „ДСК-Родина“ АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Доброволен пенсионен фонд по професионални схеми „ДСК-Родина“ („Фонда“), включващ отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица към 31 декември 2025 година, отчет за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и съществена информация за счетоводната политика.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2025 година и за неговите финансови резултати от дейността и паричните й потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда и управляващата го компания ПОК „ДСК-Родина“ АД в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), приложими по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес, заедно с етичните изисквания, приложими по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес в България. Ние също така изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

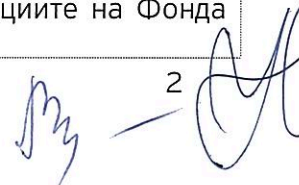


Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси. За всеки въпрос, включен в таблицата по-долу, описанието на това как този въпрос беше адресиран при проведения от нас одит, е направено в този контекст.

Ние изпълнихме нашите отговорности, описани в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“, в т.ч. по отношение на тези въпроси. Съответно, нашият одит включи изпълнението на процедури, разработени в отговор на нашата оценка на рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет. Резултатите от нашите одиторски процедури, включително процедурите, изпълнени да адресират въпросите по-долу, осигуряват база за нашето мнение относно одита на приложения финансов отчет.

Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
Оценка на инвестиции по справедлива стойност Оповестяванията на Фонда по отношение на инвестициите по справедлива стойност са включени в Пояснително приложение 2.4.5.1 Инвестиции на пенсионния фонд, Пояснително приложение 2.4.5.5 Принципи за оценка по справедлива стойност, Пояснително приложение 4 Използване на счетоводни преценки и предположения и Пояснително приложение 6 Инвестиции по справедлива стойност.	
<p>Портфейлът на Фонда от инвестиции по справедлива стойност, различни от деривативни финансови инструменти, към 31 декември 2025 година е в размер на 19 628 хил. лв., което представлява 97.15% от общата сума на активите на Фонда към тази дата. Тези инвестиции се разглеждат като ключов фактор за промените в нетните активи на Фонда и размера на нетните му активи.</p> <p>Оценката на справедливата стойност на инвестициите на Фонда, които включват предимно държавни ценни книжа, корпоративни облигации, акции, права и дялове, се осъществява ежедневно на база на пазарни цени от активни пазари, а за тези, които не се търгуват на активни пазари - чрез прилагане на други оценъчни модели, методи и техники, които обичайно изискват значителен обем от входящи данни. Разработването на</p>	<p>В тази област нашите одиторски процедури, наред с други такива, включиха:</p> <ul style="list-style-type: none">• Проучващи запитвания, инспекция на документи и анализи за получаване на разбиране относно процеса за определяне на справедлива стойност на инвестициите на пенсионния фонд, както и за пряко свързаните процеси на текущо управление на инвестиционната дейност на Фонда;• Тестване на проектирането и внедряването на избрани уместни контроли, свързани с процеса на оценка на портфейла с инвестиции, включително контроли по входящите данни, приложени при определяне и одобрение на цените за оценка;• Съпоставяне на използваните при определяне на справедливите стойности на инвестициите на Фонда



входящи данни за моделите, базирани на методите на нетната балансова стойност на активите и на дисконтираните парични потоци, изисква прилагането на значителни преценки и допускания от страна на ръководството.

Поради съществената стойност на инвестициите по справедлива стойност, наличието на преценки и допускания, които се изисква да бъдат направени, за да се стигне до оценката им по справедлива стойност, ние сме определили, че тази област е свързана със значителен риск от съществено неправилно отчитане и съответно, представлява ключов одиторски въпрос.

цени/котировки/осреднени стойности с отчетените справедливи стойности на инвестициите към 31 декември 2025 година, които са класифицирани като Ниво 1 в йерархията на справедливите стойности;

- Подлагане на критичен анализ на оценките на инвестиции на пенсионния фонд, които не са търгуеми на активни пазари. Този анализ е насочен основно към:
 - оценка на съответствието на моделите за оценка с изискванията на МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, и общоприетите практики при оценяването;
 - оценка на уместността на съществените основни допускания, заложи при определяне на оценките по методите на нетната балансова стойност на активите и на дисконтираните парични потоци;
- Тестове за проверка на математическата точност при изчислението на справедливите стойности на инвестициите на Фонда и анализ на адекватността на разпределянето по нива на йерархията на справедливите стойности;
- Получаване на потвърдително писмо от банката-депозитар и равнение на потвърдените номинални стойности на инвестициите с инвестиционния портфейл на Фонда към 31 декември 2025 година, както и равнение на потвърдените в писмото стойности на сделките с инвестиции през 2025 година с регистри на Фонда;
- Оценка на уместността, пълнотата и точността на оповестяванията във връзка с инвестициите по справедлива стойност, включително относно йерархията на справедливите стойности и движението в рамките на йерархията през годината, спрямо изискванията на МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад, върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и представянето на този финансов отчет, който дава вярна и честна представа в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

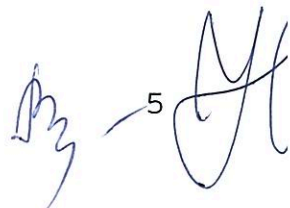
Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би

могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига вярно и честно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.



Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и предприетите действия за елиминиране на заплахите или приложените предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последствия от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Ние сме солидарно отговорни за изпълнението на нашия одит и за изразеното от нас одиторско мнение съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта, приложим в България. При поемане и изпълнение на ангажимента за съвместен одит, във връзка с който докладваме, ние сме се ръководили и от Насоките за изпълнение на съвместен одит, издадени на 13 юни 2017 година от Института на дипломираните експерт-счетоводители в България и от Комисията за публичен надзор над регистрираните одитори в България.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становища относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.



Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014 във връзка с изискванията на чл. 59 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация.

- „Ърнст и Янг Одит“ ООД и „БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД са назначени за задължителни одитори на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година на Доброволен пенсионен фонд по професионални схеми „ДСК-Родина“ от общото събрание на акционерите на Пенсионно осигурителна компания „ДСК-Родина“ АД, проведено на 27 март 2025 г. за период от една година.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година на Фонда представлява пети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от „Ърнст и Янг Одит“ ООД, и девети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от „БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на Фонда, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта забранени услуги извън одита.



—
— Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Фонда и управляващата го Компания.

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“
ООД

с регистрационен номер 108:



Николай Гърнев

Управител и

Регистриран одитор, отговорен за одита

Одиторско дружество „БДО БЪЛГАРИЯ“
ООД

с регистрационен номер 015:



Валя Йорданова

Управител



Юлия Анчева

Регистриран одитор, отговорен за одита

16 март 2026 година

гр. София, България

Отчет за нетните активи на разположение на осигурените лица
Към 31 декември 2025 година

В хиляди лева	Прил.	2025	2024
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	5	562	277
Деривативни активи по справедлива стойност, държани с цел управление на риска	6.1.1	5	-
Вземания	7	9	29
Инвестиции по справедлива стойност	6	19 628	18 432
Общо активи		20 204	18 738
ПАСИВИ			
Задължения	8	9	1
Деривативни пасиви по справедлива стойност, държани с цел управление на риска	6.1.2	-	59
Общо пасиви		9	60
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		20 195	18 678

Отчетът за нетните активи на разположение на осигурените лица следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 30.

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и е подписан на 12 март 2026 г.





Владимир Нечев
 Главен изпълнителен директор

Ивелин Геков
 Изпълнителен директор



Емилия Велева
 Финансов директор (съставител)

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 16 март 2026 година

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Оудит“ ООД
с регистрационен номер 108:



Одиторско дружество „БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД
с регистрационен номер 015:



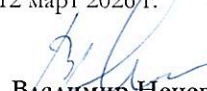
ДФФПС „ДСК – РОДИНА“
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2025 г.

Отчет за промените в нетните активи на
разположение на осигурените лица
За годината, завършваща на 31 декември 2025 година

В хиляди лева	Прил.	2025	2024
УВЕЛИЧЕНИЯ			
Приходи/печалби от управление на инвестиции и финансови активи			
Нетни приходи от лихви	11	353	284
Нетни печалби от валутна преоценка		-	299
Приходи от дивиденди		81	69
Нетни печалби от оценка на инвестиции по справедлива стойност	12	1 785	527
		2 219	1 179
Осигурителни вноски			
Вноски за осигурени лица по сключени договори		783	765
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ		3 002	1 944
НАМАЛЕНИЯ			
Разходи/загуба от управление на инвестиции и финансови активи			
Нетни загуби от сделки с инвестиции		4	2
Нетни загуби от валутна преоценка		580	-
Други разходи		3	-
		587	2
Намаления, произтичащи от осигурителна дейност			
Изплатени средства на осигурени лица	10	726	634
Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителната компания	9	172	126
		898	760
ОБЩО НАМАЛЕНИЯ		1 485	762
УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА		1 517	1 182
НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА		18 678	17 496
НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА		20 195	18 678

Отчетът за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 30.

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и е подписан на 12 март 2026 г.


Владимир Нечев
Главен изпълнителен директор


Ивелин Геков
Изпълнителен директор


Емилия Велева
Финансов директор (съставител)

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 16 март 2026 година

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД
с регистрационен номер 108:

Одиторско дружество „БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД
с регистрационен номер 015:






Отчет за паричните потоци
За годината, завършваща на 31 декември 2025 година

В хиляди лева	Прил.	2025	2024
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица		783	765
Плащания, свързани с осигурени лица и техните наследници		(726)	(634)
Плащания към пенсионноосигурителната компания		(145)	(192)
Получени лихви		314	220
Получени дивиденди		79	88
Постъпления от продадени/падежирали инвестиции		10 081	5 137
Плащания за покупка на инвестиции		(10 036)	(5 490)
Парични потоци по сделки с чуждестранна валута		(65)	10
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти за годината		285	(96)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината		277	373
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	5	562	277

Отчетът за паричните потоци следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 30.

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и е подписан на 12 март 2026 г.


Владимир Нечев
Главен изпълнителен директор


Ивелин Геков
Изпълнителен директор


Емилия Велева
Финансов директор (съставител)

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата: 16 март 2026 година

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД
с регистрационен номер 108:



Одиторско дружество „БДО БЪЛГАРИЯ“ ООД
с регистрационен номер 015:



Приложения към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност

ПОК “ДСК - Родина” АД (Компанията) получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване по професионални схеми съобразно Лицензия №04 от 03.10.2000г. на Държавната агенция за осигурителен надзор, съгласно Решение № 1 от 21.09.2000 г. на Съвета по допълнително пенсионно осигуряване и разрешение за управление на ДПФПС „ДСК - Родина” № 978 – ДПФПС от 03.08.2007 г. на Комисията за финансов надзор. На 20.03.2007 г. Общото събрание на акционерите на Компанията приема Решение за учредяване на Доброволен пенсионно осигурителен фонд по професионални схеми “ДСК - Родина”, Булстат 175456360, понастоящем Доброволен пенсионен фонд по професионални схеми „ДСК – Родина“ (ДФФПС „ДСК – Родина”, ДПФПС или Фонда). Седалището и адресът на управление на Компанията е: гр. София, 1000, бул. „Георги Бенковски” № 5, ет. 2.

ДФФПС е регистриран на 28.12.2007 г. по фирмено дело 20597/2007 г.

Фондът се управлява от ПОК „ДСК-Родина“ АД (Компанията) и се представлява заедно от двама изпълнителни директори или от изпълнителен директор и прокурист (ако е назначен). Към 31.12.2025 г. изпълнителни директори на Компанията са Владимир Нечев – Главен изпълнителен директор, Михаил Сотиров – Изпълнителен директор и Ивелин Геков – Изпълнителен директор. Няма назначен прокурист. Фондът няма служители. През 2025 г. са извършени следните промени в състава на Надзорния съвет - Йозеф Будаи е избран за член на Надзорния съвет съответно Чаба Наги е освободен като член на Надзорния съвет. През 2025 г. не са извършвани промени в състава на Управителния съвет (Приложение № 15).

Одитният комитет и Надзорният съвет в Компанията подпомагат работата на УС и имат роля на лица натоварени с общо управление, които извършват мониторинг и надзор над вътрешната контролна система, управлението на риска и системата на финансово отчитане на Компанията.

Основната дейност на Фонда се извършва съгласно Кодекса за социално осигуряване (Кодекса или КСО) в България, който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

Правилникът на Фонда урежда условията, реда и начините за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми на предприятия-осигурители, създадени съгласно законодателството на Република България, правата и задълженията на предприятия-осигурители, осигурените лица, пенсионерите и други лица с права по схемата съобразно българското социално и трудово законодателство. Разпоредбите на Правилника, отнасящи се до професионални схеми на предприятия-осигурители, създадени съгласно законодателството на друга държава-членка, съдържат изрична уговорка, че се отнасят до чуждестранни професионални схеми.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми се осъществява чрез доброволни осигурителни вноски, чрез които може да се осигури получаването на пенсия, отделно от пенсията от задължителното пенсионно осигуряване.

За осъществяване на дейността по допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на Доброволния пенсионен фонд по професионални схеми и договорите с предприятия-осигурители.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми е индивидуално и се осъществява с парични осигурителни вноски, които могат да бъдат еднократни, месечни или за друг период в зависимост от условията на професионалната схема. Вноските могат да бъдат от работодатели, които са осигурители – за техните работници и служители и от физически лица – за тяхна сметка. Вноските на осигурените лица, както и прехвърлени техни средства от други фондове за допълнително пенсионно осигуряване се записват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на Фонда.

Индивидуалната партида на осигуреното лице се води в лева и в дялове. Всеки дял представлява пропорционална част от нетните активи на Фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден като стойността на нетните активи на Фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на Фонда към същия ден. Така изчислената стойност на един дял е валидна само за съответния ден.

Стойността на нетните активи на Фонда се определя като от стойността на активите се приспадат задълженията към Компанията за плащане на такси и удържки, както и други задължения на Фонда, различни от задълженията към осигурени лица и пенсионери. Удържките като процент от всяка осигурителна вноска се извършват преди отчитането им в дялове.

Приложения към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност, продължение

Натрупаните средства по индивидуалните партии на осигурените лица не подлежат на принудително изпълнение. Осигурените лица и Фондът не отговарят за задълженията на Компанията. Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия на Компанията, както и за загуби от дейността на Компанията.

Към 31 декември 2025 г. в ДПФПС „ДСК - Родина“ се осигуряват 9 879 осигурени лица (31.12.2024 г.: 9 879 осигурени лица).

Осигурените лица по професионални схеми от ДПФПС при придобиване на право на пенсия имат право на лична срочна пенсия за старост. За България правото на лична пенсия за старост при осигуряване в ДПФПС „ДСК-Родина“ възниква при навършване на 60 годишна възраст за жените и мъжете.

Съгласно условията на професионалната схема, уговорени в колективното споразумение, съответно в колективния трудов договор ДПФПС „ДСК-Родина“ може да изплаща на осигуреното лице пенсия за старост до 5 години преди навършване на 60-годишна възраст.

Размерът на изплащаните срочни пенсии се определя в зависимост от размера на натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице, от срока, за който то избере да получава пенсията и от определения технически лихвен процент.

Осигурените лица имат право и на еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалните им партии и на еднократно или разсрочено изплащане на средствата на наследниците на починало лице или на пенсионер.

Възможностите за инвестиране на активите на фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване са нормативно регламентирани в КСО. ПОК „ДСК – Родина“ АД, управляваща Фонда е сключила договор с банка – попечител, в която се съхраняват всички активи на Фонда. За осъществяване на сделки с ценни книжа с цел инвестиране на активите на Фонда, Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници.

2. Счетоводната политика

2.1. Приложими стандарти

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз („МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС“). Отчетната рамка „МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС“ по същество е определената национална счетоводна база Международни счетоводни стандарти (МСС), приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в т.8 от неговите Допълнителни разпоредби.

При изготвянето на финансовия отчет на пенсионния фонд е приложен специалният стандарт МСС 26 „Счетоводство и отчитане на планове за пенсионно осигуряване“ (МСС 26), съдържащ специфичните изисквания относно финансовите отчети на пенсионните фондове. Всички останали стандарти се прилагат при изготвянето на финансовия отчет на пенсионния фонд в степента, в която не са заменени от изискванията на МСС 26.

2.2. База за изготвяне

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата цена, с изключение на:

- Деривативни финансови инструменти по справедлива стойност;
- Инвестиции по справедлива стойност.

2.3. Сравнителни данни

Фондът представя сравнителна информация в този финансов отчет за една предходна година.

Когато е необходимо, сравнителните данни се рекласифицират (и преизчисляват), за да се постигне съпоставимост спрямо промени в представянето в текущата година.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводната политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики

2.4.1. Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДПФС (Приложение № 15).

2.4.2. Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат през всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

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 във финансовия отчет, се съдържа в Приложение 4 по отношение на оценка на финансови инструменти.

2.4.3. Финансови приходи и разходи

Приходите от лихви по инвестиции в дългови инструменти се начисляват текущо пропорционално на времевата база и договорен лихвен процент, а за финансови активи по амортизирана стойност чрез прилагане на метода на ефективната лихва.

Разликите от промените на справедливата стойност на инвестициите, отчетени по справедлива стойност, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена при сделки с тях, се признават като текущ финансов приход или разход.

Приходите от дивиденди се признават, когато се установи правото за тяхното получаване.

В отчета за паричните потоци получените лихви се представят намалени с платените лихви като част от покупната цена на придобитите през годината инвестиции.

2.4.4. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс за деня на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка).

Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода се отчитат като приходи и разходи по валутни операции.

Основните валутни курсове спрямо българския лев са както следва:

	31 декември 2025	31 декември 2024
1 EUR (фиксиран)	1.95583 BGN	1.95583 BGN
1 USD	1.66355 BGN	1.88260 BGN

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводната политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти

2.4.5.1. Инвестиции на пенсионния фонд

Инвестициите на ДПФПС се отчитат по справедлива стойност и включват дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, корпоративни облигации, акции, права и дялове и деривативи. В случаите на продаваеми ценни книжа, справедливата стойност е пазарната цена. За инвестиции, които не се търгуват на активни пазари справедливата стойност се определя чрез прилагане на оценъчни модели. Фондът признава инвестициите, отчитани по справедлива стойност на датата на уреждане. При първоначално признаване инвестициите на пенсионния фонд се отчитат по справедлива стойност, за която се приема цената им на придобиване без разходите по осъществяване на сделката. Разходите пряко свързани със сделката се признават в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица при възникването им.

Когато планът притежава инвестиции, за които не е възможно да се направи приблизителна оценка на справедливата стойност, като например пълна собственост върху предприятие, се оповестява причината, поради която не се използва справедлива стойност. Доколкото инвестициите се отчитат по стойности, различни от пазарната или справедливата стойност, се оповестява и справедливата стойност.

Деривативните финансови инструменти се признават първоначално по цена на придобиване и впоследствие се преоценяват по справедлива стойност. Печалбите или загубите, възникващи от промени в справедливата стойност на деривативите, се признават директно в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Деривативите се отчитат като активи, когато справедливата им стойност е положителна и като пасиви, когато е отрицателна.

Фондът отчита всички приходи и разходи, свързани с промяна на справедливата стойност на инвестициите в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица.

2.4.5.2. Вземания и парични средства и еквиваленти

Първоначално признаване и оценяване

При първоначално признаване Фондът отчита парични средства и парични еквиваленти и вземания, използвани в дейността на Фонда, по справедлива стойност, за която се приема цената им на придобиване, към която се прибавят или съответно приспадат разходите пряко свързани с осъществяване на сделката.

Бизнес моделът на Фонда за управление на финансовите активи под формата на вземания и парични средства и еквиваленти се позовава на начина, по който то управлява финансовите си активи с цел генериране на парични потоци. Бизнес моделът определя дали паричните потоци ще възникнат в резултат на събирането на договорни парични потоци, продажба на финансовите активи, или и двете. Фондът е определил бизнес модел, чиято цел е финансовите активи да бъдат държани, за да се съберат договорените парични потоци за парични средства и парични еквиваленти и вземания.

Покупките или продажбите на финансови активи, чиито условия изискват доставка на активите в рамките на даден период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата, на която Фондът се е ангажира да купи или продаде актива.

Последващо оценяване

За целите на последващото оценяване финансовите активи на Фонда под формата на вземания и парични средства и еквиваленти, използвани в дейността му, се класифицират като Финансови активи по амортизирана стойност.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводната политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти, продължение

2.4.5.2. Вземания и парични средства и еквиваленти, продължение

Последващо оценяване, продължение

Фондът оценява финансовите активи по амортизирана стойност, ако са удовлетворени и двете условия, изложени по-долу:

- Финансовият актив се притежава в рамките на бизнес модел, имащ за цел неговото държане с оглед получаване на договорните парични потоци от него; и
- Условието на договора за финансов актив поражда парични потоци на конкретни дати, които представляват само плащания по главницата и лихвите върху неиздължената сума на главницата.

Финансовите активи по амортизирана стойност впоследствие се оценяват при прилагане на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП) и са предмет на обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица.

Обезценка

Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за промените в нетните активи като самостоятелен показател – разходи за обезценка. В края на всеки отчетен период Фондът признава коректив за загуби за очаквани кредитни загуби от вземанията и парични средства и парични еквиваленти. В края на всеки отчетен период Фондът актуализира оценката на изменението в кредитния риск на съответния финансов инструмент. Фондът оценява загубата от обезценка за финансовия инструмент на стойност, която е равна на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента, ако кредитният риск на финансовия инструмент се е увеличил значително от първоначалното признаване. Ако кредитният риск на финансовия инструмент не е значително увеличен от първоначалното признаване, Фондът оценява загубата от обезценка за дадения финансов инструмент на стойност, която е равна на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

При оценката за определяне на значително увеличение на кредитния риск Фондът отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, Фондът сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване и взема предвид разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия, която удостоверява значително увеличение на кредитния риск след първоначалното признаване. Фондът разглежда както количествена, така и качествена информация, която е разумна и подкрепяща, включително исторически опит и информация за бъдещо развитие. Следната информация се взема предвид при оценката дали кредитният риск се е увеличил значително след първоначалното признаване:

- съществуващо или очаквано значително влошаване на външния (ако е наличен) или вътрешния кредитен рейтинг на финансовия инструмент;
- значимо влошаване на външните пазарни индикатори за кредитен риск за дадения финансов инструмент, например значително увеличение на кредитния спред, цените на суап за кредитно неизпълнение за длъжника или продължителността на времето или степента, до която справедливата стойност на финансов актив е по-ниска от амортизираната му стойност;
- съществуващи или прогнозни неблагоприятни промени в бизнес, финансови или икономически условия, които се очаква да причинят значително намаляване на способността на длъжника да изпълнява задълженията си;
- съществуващо или очаквано значително влошаване на оперативните резултати на длъжника;
- значителни увеличения на кредитния риск по отношение на други финансови инструменти на същия длъжник;
- актуална или очаквана значителна неблагоприятна промяна в регулаторната, икономическата или технологичната среда на длъжника, което води до значително намаляване на способността на длъжника да изпълнява задълженията си по дълга.

Независимо от резултата от горната оценка, Фондът приема, че кредитният риск по даден финансов актив под формата на вземания и парични средства и еквиваленти се е увеличил значително от първоначалното признаване, когато договорните плащания са просрочени с повече от 30 дни, освен ако Фондът не разполага с разумна и подкрепяща информация, която да показва друго.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводната политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти, продължение

2.4.5.2. Вземания и парични средства и еквиваленти, продължение

Обезценка, продължение

Фондът редовно следи за ефективността на използваните критерии при определянето дали има значително увеличение на кредитния риск и ги преразглежда, за да подсури, че критериите са в състояние да идентифицират значително увеличение на кредитния риск преди сумата да стане просрочена.

Фондът счита следните обстоятелства за настъпване на неизпълнение за целите на управление на вътрешния кредитен риск:

- нарушение на финансовите условия от страна на длъжника; или
- информацията, разработена вътрешно или получена от външни източници, показва, че е малко вероятно длъжникът да плати на кредиторите, включително на Фонда, изцяло (без да се отчитат обезпеченията, държани от Фонда).

Независимо от горния анализ, Фондът счита, че е настъпило неизпълнение, когато даден финансов актив под формата на вземания и парични средства и еквиваленти е с над 90 дни просрочие, освен ако Фондът има разумна и подкрепяща информация, за да докаже, че по-голямо просрочие е по-подходящ критерий за неизпълнение.

Финансов актив под формата на вземания и парични средства и еквиваленти е с кредитна обезценка, когато едно или повече събития оказват негативно въздействие върху оценката на бъдещите парични потоци от този финансов актив. Доказателство, че даден финансов актив е с кредитна обезценка, включва наблюдаеми данни за следните събития:

- а) значителни финансови затруднения на емитента или длъжника;
- б) нарушение на договора, като неизпълнение или събитие на просрочие;
- в) кредиторът(ите) на длъжника, по икономически или договорни причини, свързани с финансовите затруднения на длъжника, предоставя на длъжника отстъпка (и), която кредиторът(ите) не би предоставил в противен случай;
- г) става вероятно длъжникът да влезе в несъстоятелност или друга финансова реорганизация; или

Измерването на очакваните кредитни загуби е функция от вероятността за неизпълнение, загубата при неизпълнение (т.е. размера на загубата при неизпълнение) и експозицията при неизпълнение. Оценката на вероятността за неизпълнение и загубата при неизпълнение се базира на исторически данни, коригирани с информация за бъдещето развитие, както е описано по-горе. Експозицията при неизпълнение за финансовите активи под формата на вземания и парични средства и еквиваленти, се състои от брутната балансова стойност на активите към датата на отчетния период.

За финансовите активи под формата на вземания и парични средства и еквиваленти очакваната кредитна загуба се оценява като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда в съответствие с договора и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Фондът признава печалба или загуба от обезценка в отчета за промените в нетните активи за всички финансови инструменти под формата на вземания и парични средства и еквиваленти със съответстваща корекция на тяхната балансова стойност в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица.

За изчислението на очакваните кредитни загуби по *паричните средства и парични еквиваленти в банки*, Фондът прилага общия подход за обезценка, определен от МСФО 9. Съгласно този подход Фондът прилага “тристепенен” модел за обезценка въз основа на промени спрямо първоначалното признаване на кредитното качество на финансовия инструмент (актив). За целта се прилага рейтингов модел, като се използват рейтингите на банките, определени от международно признати рейтингови фирми като Moody’s, Fitch, S&P, BCRA и Bloomberg. На тази база, от една страна, се използват публични данни за PD (вероятности за неизпълнение), рефериращи към рейтинга на съответната банка, а от друга, от промяната на рейтинга на съответната банка, Фондът оценява наличието на завишен кредитен риск. Загубите при неизпълнение се оценяват съобразно наличието на гарантирани и/или обезпечени суми по банковите сметки.

За търговски вземания МСФО 9 изисква опростен подход за оценка на загубата от обезценка на стойност, която е равна на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводната политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти, продължение

2.4.5.3. Отписване на инвестиции на пенсионния фонд и финансови активи под формата на вземания и парични средства и еквивалент

Фондът отписва инвестиции на пенсионния фонд или финансови активи по амортизирана стойност, когато договорните права към паричните потоци от тях изтекат, или когато прехвърля правата за получаване на договорните парични потоци от тях в транзакция, в която се прехвърлят всички съществени рискове и печалби от притежаването им. Всяко участие в прехвърлени финансови инструменти, което е създадено или запазено от Фонда, се признава като отделен актив или пасив.

Фондът извършва транзакция, при която прехвърля активи, признати в отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица, но запазва част или всички съществени рискове и печалби от прехвърлените активи или част от тях. Ако са запазени част или всички съществени рискове и печалби, то прехвърлените активи не се

отписват от отчета за нетните активи на разположение на осигурените лица. Прехвърляне на активи със запазване на част или всички съществени рискове и печалби са например сделки със заемане на ценни книжа или с ангажимент за обратно изкупуване.

При транзакции, при които Фондът нито запазва, нито прехвърля всички съществени рискове и печалби от притежаването на един финансов актив, той отписва актива, ако не запазва контрол над него. Правата и задълженията, запазени при прехвърлянето, се признават отделно съответно като активи и пасиви. При сделки, при които се запазва контрол над актива, Фондът продължава да признава актива до степента на участие, в зависимост от това доколко е изложено на промени в стойността на прехвърления актив.

Фондът отписва определени инвестиции и финансови активи, когато бъдат определени като несъбираеми - когато има информация, показваща, че длъжникът е в тежко финансово затруднение и няма реалистична перспектива за възстановяване, напр. когато длъжникът е бил ликвидирани или е влязъл в производство по несъстоятелност. Отписаните инвестиции и финансови активи все още могат да бъдат обект на дейности по принудително изпълнение съгласно процедурите за възстановяване на Фонда, като се вземат предвид правните консултации, когато е уместно. Всички възстановени суми се отчитат в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица.

2.4.5.4. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват основно задължения към Компанията.

Фондът признава финансовите пасиви на датата на възникване по справедлива стойност, нетно от преките разходи по транзакцията, а последващо по амортизирана стойност. Фондът отписва финансов пасив, когато неговите договорни задължения са изпълнени, отменени или изтекат.

2.4.5.5. Принципи за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е цена при нормална сделка за продажба на актив или за прехвърляне на пасив, която би се случила между пазарни участници към датата на оценка. Справедливата стойност е изходяща цена и се базира на предположението, че операцията по продажбата ще се реализира или на основния пазар за този актив или пасив, или в случай на липса на основен пазар – на най-изгодния пазар за актива или пасива. Както определеният като основен, така и най-изгодният пазар са такива пазари, до които Фондът задължително има достъп. Фондът използва основно пазарния, и по-ограничено приходния подход, като най-често прилаганите оценъчни техники са директни и/или коригирани котирани пазарни цени и дисконтирани парични потоци.

Справедливата стойност на инвестициите се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

При оценката на справедливата стойност на инвестициите на пенсионния фонд към 31 декември 2025 и 31 декември 2024, Фондът е приел следните критерии за определяне на активен пазар: сключени сделки в над 50% от работните сесии за предходния тримесечен период и над 1% от средния Free Float изтъргуван обем за същия период, като двете условия се прилагат кумулативно.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводната политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти, продължение

2.4.5.5. Принципи за оценка по справедлива стойност, продължение

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Фондът установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Фонда оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

2.4.5.6. Печалби и загуби от последваща оценка

Всички печалби и загуби, възникнали в резултат на промени в справедливата стойност на инвестициите на пенсионния фонд, се признават в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица на ежедневна база.

2.4.6. Такси и удържки в полза на Компанията

За осъществяване на дейността по допълнително пенсионно осигуряване и за управление на ДФФС, Компанията събира следните такси и удържки от осигурените лица, определени в Правилника на Фонда:

- еднократна встъпителна такса;
- такса от всяка осигурителна вноска;
- инвестиционна такса;
- такса при прехвърляне на натрупаните средства в друг фонд на ЕС;
- такса при изтегляне на средства от индивидуалната партида;

Такси и удържки не се събират в случаите на прехвърляне на средства, поради несъгласие на осигурените лица с приети изменения и допълнения в Правилника за дейността на пенсионния фонд.

Фондът не начислява други такси и удържки, освен определените в Правилника за организацията на дейността му.

2.4.7. Промени в счетоводните политики и оповестявания

Стандарти / изменения, които са влезли в сила и са приети от Европейския съюз

Приетите счетоводни политики са последователни на прилаганите през предходната финансова година, с изключение на следните МСФО счетоводни стандарти и изменения на МСФО счетоводни стандарти, които са възприети от Фонда от 1 януари 2025:

- МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на обменимост (изменения). Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2025 година.

Възприетите МСФО счетоводни стандарти и изменения на МСФО счетоводни стандарти не са оказали съществено влияние върху счетоводните политики на Фонда.

Стандарти/изменения, които все още не са влезли в сила, но са приети от Европейския съюз

- МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания – Класификация и оценяване на финансови инструменти (изменения). През месец май 2024 г. СМСС публикува изменения в Класификацията и оценяването на финансовите инструменти, които измениха МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания и са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Ръководството е оценило, че тези изменения няма да окажат съществено влияние.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводната политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.7. Промени в счетоводните политики и оповестявания, продължение

Стандарти/изменения, които все още не са влезли в сила, но са приети от Европейския съюз, продължение

- **МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания – Договори за зависима от природата електроенергия (изменения).** През месец декември 2024 г., СМСС публикува целеви изменения за по-добро отразяване на Договори за зависима от природата електроенергия, които изменяха МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания, и са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Ръководството е оценило, че тези изменения няма да окажат съществено влияние.
- **Годишни подобрения на счетоводните стандарти МСФО – Том 11.** През месец юли 2024 г. СМСС публикува Годишни подобрения на МСФО Счетоводни стандарти – Том 11. Предприятията трябва да прилагат тези изменения за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г. По-ранното прилагане е позволено. Ръководството е оценило, че тези изменения няма да окажат съществено влияние.
- **МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансови отчети.** През месец април 2024 г. СМСС публикува МСФО 18 - Представяне и оповестяване във финансови отчети, който заменя МСС 1 - Представяне на финансови отчети и влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., като по-ранното прилагане е позволено. През следващите отчетни периоди, ръководството ще анализира изискванията на новопубликувания стандарт и ще оцени неговото отражение върху финансовия отчет на Фонда.

Стандарти/изменения, които все още не са влезли в сила и не са приети от Европейския съюз

- **МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания.** През месец май 2024 г. СМСС публикува МСФО 19 - Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, а през месец август 2025 г. СМСС публикува изменения на МСФО 19. МСФО 19 (включително измененията) влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., като по-ранното прилагане е позволено. Ръководството не очаква стандартът да окаже влияние върху счетоводните политики на Фонда.
- **МСС 21 Ефекти от промените във валутните курсове: Преизчисляване в свръхинфлационна валута на представяне (изменения).** През месец ноември 2025 г. СМСС публикува изменения в Преизчисляване в свръхинфлационна валута на представяне, които изменят МСС 21 Ефекти от промените във валутните курсове и влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., като по-ранното прилагане е позволено. Ръководството не очаква стандартът да окаже влияние върху счетоводните политики на Фонда.
- **Изменение на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия: Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие.** През месец декември 2015 г. СМСС отложи безсрочно датата на влизане в сила на това изменение в очакване на резултата от своя изследователски проект за капиталовия метод на счетоводно отчитане. Ръководството не очаква това изменение да окаже влияние върху счетоводните политики на Фонда.

3. Политика на ръководството по отношение на риска

ДФФПС „ДСК Родина“ е изложено на следните видове риск при операциите си с инвестиции и финансови активи:

- Кредитен риск
- Пазарен риск
- Ликвиден риск
- Законов риск
- Политически риск
- Риск от концентрация

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

Управлението на риска на Фонда се извършва от Комитет по управление на риска, който взема своите решения на база на анализи, оценки и предложения на отдел „Управление на риска“.

Процесът по измерване и управление на риска включва анализ на видовете рискове на които са изложени активите на Фонда. В случай на превишение на тези рискове, над предварително определено ниво отговарящо на рисковата толерантност на Фонда се вземат решения за намаляването им.

3.1. Кредитен риск

„Кредитен риск“ е общо рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Ръководството разглежда три основни вида кредитен риск:

- Контрагентен риск – рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки като валутни форуърди, лихвени суапове, и други извънборсови инструменти разрешени от нормативната база. Компанията управлява този риск чрез лимит за стойността на нетното вземане от всички извънборсови сделки сключени с една насрещна страна като процент от нетните активи.
- Рискова премия - разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска или ипотечна облигация и държавна облигация със сходни параметри. Компанията анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитното качество на емитента.
- Инвестиционен кредитен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Ръководството управлява този риск като извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на: финансови отчети, капиталова структура, обезпечение и управление и репутация на емитента.

Таблицата по-долу представя качеството на финансовите активи като максимална кредитна експозиция, на базата на рейтинги, извлечени приоритетно от Moody`s. При липса на рейтинг от тази агенция са ползвани такива от Fitch.

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Български и чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата		
<i>Рейтинг Аaa</i>	2 755	4 280
<i>Рейтинг Аa1</i>	1 272	-
<i>Рейтинг Аa3</i>	654	270
<i>Рейтинг А2</i>	375	379
<i>Рейтинг А3</i>	-	184
<i>Рейтинг Вaa1</i>	3 250	2 823
<i>Рейтинг Вaa2</i>	1 825	1 824
<i>Рейтинг Вaa3</i>	1 924	1 971
	12 055	11 731
Корпоративни облигации		
<i>Рейтинг А1</i>	88	84
<i>Рейтинг А2</i>	80	79
<i>Рейтинг А3</i>	140	138
<i>Рейтинг Вaa1</i>	-	87
<i>Без рейтинг</i>	-	20
	308	408
Акции, права и дялове		
<i>Без рейтинг</i>	7 265	6 293
	7 265	6 293
	19 628	18 432

Към 31 декември 2025 г. кредитния риск, свързан с държавния дълг е сравнително нисък. Фондът внимателно управлява този риск през годината и като резултат от това общото качество на портфейла от държавен дълг е добро.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

Таблицата по-долу представя балансовата стойност на портфейла от държавен дълг по страни.

В хиляди лева	2025	2024
Отчетени по справедлива стойност		
България	3 250	2 676
Германия	2 755	2 746
Франция	654	270
Унгария	779	752
Индонезия	436	426
Италия	162	157
Литва	182	184
Мексико	448	646
Полша	193	195
Румъния	1 924	1 814
САЩ	1 272	1 534
Хърватия	-	184
Испания	-	147
	12 055	11 731

- *счетоводно третиране* - отчетени по справедлива стойност
 - *риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане, с изключение на сделките с Български държавен дълг) и поради тази причина рискът от насрещната страна е сведен до минимум
 - *ликвидност* - емисиите представляват предимно емисии еврооблигации, издадени от съответните страни. Емисиите са качени за търговия на регулирани капиталови пазари. Текущо биват котираны обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина смятаме, че ликвидният риск е нисък
- влияние на риска от промяна на цената* - според правилата за управление на риска на Фонда, модифицираната дюрация е методът, чрез който се измерва лихвения риск на ценната книга. Основният риск при промяна на пазарната цена на дългов инструмент с фиксиран купон е промяната в пазарните лихвени проценти. Модифицираната дюрация е показател доколко пазарната цена на дадена дългова ценна книга е чувствителна към промяната на пазарните лихвени проценти.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

Таблицата по-долу представя матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни.

31 декември 2025	До 1	От 1	От 3	От 1 до	Над 5	Общо
<i>В хиляди лева</i>	месец	до 3	месеца	5	години	
		месеца	до 1	години		
			година			
България	20	13	41	1 114	2 062	3 250
Германия	-	13	20	209	2 513	2 755
Франция	-	-	5	-	649	654
Унгария	-	-	10	422	347	779
Индонезия	-	-	6	430	-	436
Италия	-	-	-	-	161	161
Литва	-	-	3	-	179	182
Мексико	-	-	12	437	-	449
Полша	-	-	1	192	-	193
Румъния	-	27	21	1 374	502	1 924
САЩ	3	8	2	266	993	1 272
ОБЩО:	23	61	121	4 444	7 406	12 055

Таблицата по-долу представя матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни.

31 декември 2024	До 1	От 1	От 3	От 1 до	Над 5	Общо
<i>В хиляди лева</i>	месец	до 3	месеца	5	години	
		месеца	до 1	години		
			година			
България	12	13	34	869	1 748	2 676
Германия	-	14	13	256	2 463	2 746
Испания	-	-	147	-	-	147
Франция	-	-	1	-	269	270
Хърватия	-	-	1	183	-	184
Унгария	-	-	2	433	317	752
Индонезия	-	-	6	420	-	426
Италия	-	-	-	-	157	157
Литва	-	-	3	-	181	184
Мексико	-	-	14	632	-	646
Полша	-	-	1	-	194	195
Румъния	-	13	23	1 192	586	1 814
САЩ	-	14	2	-	1 518	1 534
ОБЩО:	12	54	247	3 985	7 433	11 731

3.2. Пазарен риск

Ръководството на Компанията идентифицира и измерва основните видове пазарен риск, свързани с отделните инструменти в портфейла от ценни книжа на Фонда.

„Лихвен 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.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.1. Лихвен риск

Ръководството измерва лихвения риск чрез следните количествени методи:

„Дюрация“ – основна мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. Използва се методът на модифицираната дюрация, чрез който да се измери и да се управлява лихвения риск, свързан с всеки инструмент базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапове, фючърси базирани на лихвени проценти и фючърси базирани на облигации.

Таблиците по-долу представят лихвените активи на Фонда към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г. по тяхната балансова стойност съгласно лихвените им условия и матуритетната им структура.

31 декември 2025	Инструменти с фиксиран лихвен процент						
	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	До 1 месеца	Между 1 и 3 месеца	Между 3 месеца и 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Парични средства и парични еквиваленти	562	-	562	-	-	-	-
Инвестиции	12 363	-	23	62	176	4 616	7 486
Общо	12 925	-	585	62	176	4 616	7 486

31 декември 2024	Инструменти с фиксиран лихвен процент						
	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	До 1 месеца	Между 1 и 3 месеца	Между 3 месеца и 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Парични средства и парични еквиваленти	277	-	277	-	-	-	-
Инвестиции	12 139	21	12	55	334	4 122	7 595
Общо	12 416	21	289	55	334	4 122	7 595

Чувствителност на нетните активи към промяна на лихвените нива

Чувствителност към промяната на лихвените проценти и нейното отражение в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица, определена чрез метода на модифицираната дюрация е показана в следващата таблица:

<i>В хиляди лева</i>	100 базисни точки промяна в лихвените нива
Към 31 Декември 2025	668
Към 31 Декември 2024	678

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.2. Валутен риск

„Валутен 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.

Ръководството измерва валутния риск чрез използване на историческа волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото и количественото определяне на експозицията на валутата като процент от нетните активи на съответния пенсионен фонд.

Таблиците по – долу представят експозициите на Фонда по видове валути към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г.

В хиляди лева

Към 31 декември 2025

Активи	Лева	Евро	Долари	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	110	254	198	562
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	3 250	-	3 250
Акции, дялове и права	1 266	105	-	1 371
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	7 533	1 272	8 805
Чуждестранни корпоративни облигации	-	308	-	308
Чуждестранни акции, дялове и права	-	2 588	3 306	5 894
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	5	5
Вземания	7	1	1	9
Общо	1 383	14 039	4 782	20 204
Пасиви				
Задължения	9	-	-	9
Общо	9	-	-	9

Към 31 декември 2024

Активи	Лева	Евро	Долари	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	107	32	138	277
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	2 676	-	2 676
Акции, дялове и права	998	73	-	1 071
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	7 521	1 534	9 055
Корпоративни облигации	-	21	-	21
Чуждестранни корпоративни облигации	-	387	-	387
Чуждестранни акции, дялове и права	-	1 900	3 322	5 222
Вземания	20	-	9	29
Общо	1 125	12 610	5 003	18 738
Пасиви				
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	-	-	59	59
Задължения	1	-	-	1
Общо	1	-	59	60

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.2. Валутен риск, продължение

Фондът управлява чуждестранната валутната експозиция чрез сключване на форъурдни договори, чрез които потенциалната загуба от валутна обезценка се компенсира пропорционално от промяната в стойността на форъурда. Към 31.12.2025 г. откритата (нехеджирана) валутна експозицията (валута извън евро и лев) е в размер на 146 хил. лв.. При изменение на валутните курсове на долара с 5% нетните активи на фонда биха се изменили с 7 хил. лв.

3.2.3. Ценови риск

„Ценови риск, свързан с инвестиции” е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Ръководството измерва ценовия риск чрез приложимия за съответния пазар количествен метод от изброените:

- Историческа волатилност измерена чрез стандартно отклонение
- β -коефициента към индексите на съответните пазари

При невъзможност за прилагане на гореописаните два метода, ръководството използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

Стандартното отклонение за 2025 година е 3.64% (2024 г.: 3.38%), което при 95% доверителен интервал не предполага дневни загуби, надвишаващи 77 хил. лв. (2024 г.: 66 хил. лв.).

3.3. Ликвиден риск

„Ликвиден риск” е рискът от загуби при наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

В следващите таблици е представен анализ на активите и пасивите на Фонда, анализирани според остатъчните договорни срокове до падеж:

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите по техните балансови стойности към 31 декември 2025 г.

В хиляди лева	От 3						Общо
	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	
Активи							
Парични средства и парични еквиваленти	562	-	-	-	-	-	562
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	20	13	41	1 114	2 062	-	3 250
Корпоративни облигации	-	-	-	-	-	-	-
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	1 371	1 371
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2	48	80	3 331	5 344	-	8 805
Чуждестранни корпоративни облигации	-	1	55	172	80	-	308
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	5 894	5 894
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	5	-	-	-	-	-	5
Вземания	2	7	-	-	-	-	9
Общо	591	69	176	4 617	7 486	7 265	20 204
Пасиви							
Задължения към ПОД	9	-	-	-	-	-	9
Общо	9	-	-	-	-	-	9

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

Компанията извършва регулярно анализ на текущата ликвидност на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания към пенсионери в предвидените в Правилника случаи в срок от една година да са в размер на 721 хил. лв., а за периода над 1 година не могат да бъдат направени точни прогнози на предстоящите плащания. В резултат на анализа към 31.12.2025 г. задълженията към Компанията се погасяват в рамките на един месец.

Ръководството счита, че недисконтираната и балансовата стойност на финансовите пасиви не се различават съществено, предвид краткосрочния им характер.

Остатъчни договорни падежи на активите и пасивите по техните балансови стойности към 31 декември 2024 г.

В хиляди лева	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца			Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
			до 1 година	От 1 до 5 години				
Активи								
Парични средства и парични еквиваленти	277	-	-	-	-	-	-	277
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	12	13	34	869	1 748	-	-	2 676
Корпоративни облигации	21	-	-	-	-	-	-	21
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	1 071	-	1 071
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	41	213	3 116	5 685	-	-	9 055
Чуждестранни корпоративни облигации	-	1	87	137	162	-	-	387
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	5 222	-	5 222
Вземания	28	1	-	-	-	-	-	29
Общо	338	56	334	4 122	7 595	6 293	-	18 738
Пасиви								
Задължения към ПОД	1	-	-	-	-	-	-	1
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	59	-	-	-	-	-	-	59
Общо	60	-	-	-	-	-	-	60

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.4. Законов риск

„Законов риск“ – включва всички рискове за портфейла, свързани с промени в КСО и други нормативни актове, регулиращи инвестиционната дейност на Фонда. Подобни промени могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждането на портфейла в регулация.

Ръководството наблюдава законовия риск чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

3.5. Политически риск

„Политически риск“ – произтича от появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които Фондът осъществява своята дейност.

Ръководството наблюдава политическия риск чрез присъдения кредитен рейтинг на държавата-емитент, съответно на държавата по седалище на емитента/контрагента, както и наблюдение на политическата обстановка държавата-емитент, съответно на държавата по седалище на емитента/контрагента.

3.6. Риск от концентрация

„Риск от концентрация“ е рискът от загуби поради неправилна диверсификация на експозиции към един емитент, група свързани лица, към един и същ икономически отрасъл или географска област. Фондът следва съществуващите регулации, касаещи инвестиционната дейност на пенсионните фондове в България, и диверсифицира инвестиционния портфейл по всеки един от споменатите по-горе компоненти.

Измерването на риска от концентрация се осъществява от Ръководството, чрез количествено определяне на експозицията към всеки емитент (група свързани лица) като процент от нетните активи.

Експозициите към инвестиции, надвишаващи 5% от нетните активи на ДПФПС са ДЦК на Република България, Германия, Румъния и САЩ. (31.12.2024 г.: Република България, Германия, Румъния, Италия и САЩ).

Таблиците по-долу представят концентрацията по географски региони на акции, дялове и права към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г. :

В хиляди лева

	Към 31 декември 2025					Общо
	България	Европа	САЩ	Китай	Япония	
Индексни фондове (ETF)	-	870	2 251	241	175	3 537
АДСИЦ	475	-	-	-	-	475
Акции	791	1 256	1 054	-	-	3 101
Дялове	105	-	-	-	-	105
АИФ	-	47	-	-	-	47
Общо акции, дялове и права	1 371	2 173	3 305	241	175	7 265

В хиляди лева

	Към 31 декември 2024					Общо
	България	Европа	САЩ	Китай	Япония	
Индексни фондове (ETF)	-	1 320	2 389	211	-	3 920
АДСИЦ	348	-	-	-	-	348
Акции	650	328	933	-	-	1 911
Дялове	73	-	-	-	-	73
АИФ	-	41	-	-	-	41
Общо акции, дялове и права	1 071	1 689	3 322	211	-	6 293

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.7. Влияние върху дейността и финансовото състояние на Фонда

Основните изходящи парични потоци са и ще продължават да бъдат основно плащания към осигурени лица при настъпване на осигурителен случай. Фондът притежава достатъчно парични средства и високоликвидни финансови активи, които да гарантират нормалното му функциониране.

Развитието на финансовите пазари продължава да е във фокуса на наблюдение от страна на ръководството на Компанията и то продължава текущо да следи за поява на инвестиционни и други рискове и респективно за ефекта им върху дейността и финансовите резултати на управляваните от нея фондове.

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

Действащо предприятие

Фондът е изготвил своя финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г., въз основа на предположението, че Фондът е действащо предприятие, което предполага продължаване на настоящата стопанска дейност и реализиране на активите и уреждане на пасивите в нормалния ход на неговата дейност. Бъдещите финансови резултати на Фонда зависят от по-широката икономическа среда, в която той осъществява дейността си.

Поради непредсказуемостта в динамиката и развитието на конфликтите между Русия и Украйна, както и този в Газа, обхватът и ефектите върху дейността на Фонда, респективно за неговата бъдеща дейност, активи и пасиви, е сложно и практически невъзможно да бъдат оценени с точност. Към 31 декември 2025 г. Фондът няма експозиция от инвестиции към държави от засегнатите райони. Първоначалната оценка на ръководството е, че не са идентифицирани обстоятелства и фактори, които да поставят под въпрос валидността на принципа-предположение за действащо предприятие.

Оценка на финансовите инструменти

Фондът определя справедливата стойност на финансовите инструменти, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които пряко или косвено са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котиран цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

Оценка на финансовите инструменти, продължение

Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни:

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност на 31.12.2025	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Акции	342	Метод на дисконтираните парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент и очаквания темп на растеж	Увеличаване (намаляване) на очаквания ръст с 1% би довело до увеличение (намаление) на стойността с 62 хил. лв. (45 хил. лв.) Увеличение (намаление) на дисконтовия фактор от 1% би довело до намаление (увеличение) на стойността с 50 хил. лв. (66 хил. лв.) Увеличение (намаление) на нетния марж с 1% би довело до увеличение (намаление) с 44 хил. лв. (44 хил. лв.)
Акции	26	Метод на нетната балансова стойност на активите (НСА)	НСА не е пазарна оценка на активите	Не се наблюдава чувствителна разлика м/у оценката на активите и пазарните стойности на оценяваните активи.

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност на 31.12.2024	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Акции	286	Метод на дисконтираните парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент и очаквания темп на растеж	Увеличаване (намаляване) на очаквания ръст с 1% би довело до увеличение (намаление) на стойността с 47 хил.лв. Увеличение (намаление) на дисконтовия фактор от 1% би довело до намаление (увеличение) на стойността с 46 хил.лв.. Увеличение (намаление) на нетния марж с 1% би довело до увеличение (намаление) с 33 хил.лв.

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

Справедливи стойности от Ниво 3

Равнение на справедливите стойности от Ниво 3

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3.

<i>В хиляди лева</i>	<i>Капиталови ценни книжа</i>
Салдо на 1 януари 2025	286
Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	11
Покупки	26
Продадени и падежирани	-
Изходящи трансфери от Ниво 3	(41)
Входящи трансфери към Ниво 3	86
Салдо на 31 декември 2025	368

<i>В хиляди лева</i>	<i>Капиталови ценни книжа</i>
Салдо на 1 януари 2024	219
Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	(1)
Покупки	-
Продадени и падежирани	-
Изходящи трансфери от Ниво 3	(48)
Входящи трансфери към Ниво 3	116
Салдо на 31 декември 2024	286

ДФПС „АСК – РОАЙНА“
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2025 г.

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

Таблиците по-долу показват балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г., включително нивата им в йерархията на справедливите стойности. Не е включена информация за справедливите стойности на финансови активи, различни от тези оценявани по справедлива стойност, ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

В хил. лева	Справедлива стойност					
	При справедлива стойност	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
По						
Финансови активи по справедлива стойност						
Акции, дялове и права	6	1 371	1 003	-	368	1 371
Чуждестранни акции, дялове и права	6	5 894	5 894	-	-	5 894
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	3 250	3 250	-	-	3 250
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	8 805	8 805	-	-	8 805
Корпоративни облигации	6	-	-	-	-	-
Чуждестранни корпоративни облигации	6	308	308	-	-	308
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	6.1.1	5	-	5	-	5
		19 633	19 260	5	368	19 633

АПФПС „АСК – РОДИНА“
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2025 г.

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

В хил. лева		Справедлива стойност					
		При справедлива стойност	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо	
		По					
		справедлива					
		Общо					
Финансови активи по справедлива стойност							
	Акции, дялове и права	6	1 071	1 071	785	286	1 071
	Чуждестранни акции, дялове и права	6	5 222	5 222	5 222	-	5 222
	Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	2 676	2 676	2 676	-	2 676
	Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	9 055	9 055	9 055	-	9 055
	Корпоративни облигации	6	21	21	21	-	21
	Чуждестранни корпоративни облигации	6	387	387	387	-	387
			18 432	18 432	18 146	286	18 432
Финансови пасиви по справедлива стойност							
	Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	6.1.2	59	59	-	59	59
	Общо финансови пасиви по справедлива стойност		59	59	-	59	59

Ръководството на компанията счита, че балансовата стойност на вземания, банкови делозити, парични средства и еквиваленти, както и задължения е приблизително равна на справедливата им стойност поради техния краткосрочен характер.

Приложения към финансовия отчет

5. Парични средства и парични еквиваленти

В хиляди лева	2025	2024
Парични средства по разплащателни сметки в банки:	562	277
	562	277

Наличните към 31.12.2025 г. парични средства по текущи сметки на дружеството са основно в банки с добра репутация и стабилна ликвидност, и кредитен рейтинг по Fitch BBB+ (2024 г.: Fitch BBB+).

6. Инвестиции по справедлива стойност

В хиляди лева	2025	2024
Акции, дялове и права	1 371	1 071
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	3 250	2 676
Корпоративни облигации	-	21
Чуждестранни акции, права и дялове	5 894	5 222
Чуждестранни корпоративни облигации	308	387
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	8 805	9 055
	19 628	18 432

6.1. Деривативни финансови инструменти по справедлива стойност, държани с цел управление на риска

Към 31 декември 2025 г. Фондът има отворена сделка с деривативен финансов инструмент, който включва валутен форуърд за продажба на щатски долари (31.12.2024 г. валутен форуърд за продажба на щатски долари). Целта е намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на притежаваните от Фонда финансови активи. Сделката с деривативен финансов инструмент не отговаря на изискванията за отчитане на хеджиране и е отчетен по справедлива стойност в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Сделката е краткосрочна и има следните параметри:

31 декември 2025	Валута	Падеж	Номинална стойност в оригинална валута
Валутен форуърд	Щатски долар	22.01.2026 г.	2 780 000.00

31 декември 2024	Валута	Падеж	Номинална стойност в оригинална валута
Валутен форуърд	Щатски долар	21.01.2025 г.	2 600 000.00

Реализираните през 2025 г. печалби от деривативни финансови инструменти, отчетани по справедлива стойност, са в размер на 468 хил. лв. (2024 г. загуба в размер на 312 хил. лв.). (Приложение № 12) Съответно реализираните загуби, от оценка на активи, чиито валутен риск е управляван, през 2025 г. са в размер на 465 хил. лв. (2024 г.: печалба в размер на 310 хил. лв.)

6.1.1. Деривативни активи по справедлива стойност, държани с цел управление на риска

В хиляди лева	2025	2024
- валутни деривативни финансови инструменти	5	-
	5	-

6.1.2. Деривативни пасиви по справедлива стойност, държани с цел управление на риска

В хиляди лева	2025	2024
- валутни деривативни финансови инструменти	-	59
	-	59

Приложения към финансовия отчет

7. Вземания

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Вземания за дивиденди	9	9
Вземания от ПООК „ДСК – Родина” АД	-	20
Други вземания свързани с инвестиции (нето), в т.ч.:	-	-
- Вземания за главници, брутен размер	120	135
- Вземания за лихви, брутен размер	3	4
- Обезценка на вземания за лихви и главници	(123)	(139)
	9	29

Към датата на съставяне на финансовия отчет са налице емитенти, които са регистрирали просрочие по дължими лихви и/или главници, водещи до предсрочна изискуемост на емисията.

Таблицата предоставя информация за просрочените емисии и начислените обезценки към края на отчетния период – данни за емисия, процент за извършената обезценка и стойност.

31 декември 2025

<i>В хиляди лева</i>		Вземане преди обезценка към 31 декември 2025	Общо обезценка към 31 декември 2025	Нетно вземане към 31 декември 2025	% Обезценка	Начислена обезценка през 2025 г.
Емитент	ISIN					
Northern Lights Bulgaria	XS0834163601	123	123	-	100.00%	-

31 декември 2024

<i>В хиляди лева</i>		Вземане преди обезценка към 31 декември 2024	Общо обезценка към 31 декември 2024	Нетно вземане към 31 декември 2024	% Обезценка	Начислена обезценка през 2024 г.
Емитент	ISIN					
Northern Lights Bulgaria	XS0834163601	139	139	-	100.00%	-

8. Задължения

Краткосрочните задължения включват задължения за начислени такси и удържки към Компанията, които се уреждат ежемесечно между фонда и Компанията.

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Задължения към ПООК „ДСК – Родина” АД	9	1
- за удържки от осигурителни вноски	7	7
- за инвестиционна такса	8	-
	9	1

9. Начислени такси и удържки за пенсионноосигурителната компания

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Такси и удържки		
Удържки от осигурителни вноски	8	7
Встъпителна такса	1	1
Инвестиционна такса	163	118
	172	126

Приложения към финансовия отчет

10. Изплатени средства на осигурени лица

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Еднократно или разсрочено изплатени средства към осигурени лица, придобили право на пенсия	591	537
Изтеглени средства от осигурени лица	86	79
Изплатени средства на наследници на осигурени лица и пенсионери	49	18
	726	634

11. Нетни приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	106	88
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	238	186
Корпоративни облигации	-	2
Чуждестранни корпоративни облигации	5	6
Парични средства в разплащателни сметки в банки	4	2
	353	284

12. Нетни печалби от оценка на инвестиции по справедлива стойност

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Акции, дялове и права	274	127
Чуждестранни акции, дялове и права	881	563
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	13	59
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	140	80
Корпоративни облигации	1	-
Чуждестранни корпоративни облигации	8	10
Деривативни финансови инструменти	468	(312)
	1 785	527

13. Оповестяване на свързани лица

За ДПФПС „ДСК – Родина” свързани лица са ПОК „ДСК - Родина” АД, „Банка ДСК” ЕАД като нейн основен акционер, ОТП Банк като мажоритарен акционер в капитала на „Банка ДСК” ЕАД, както и всички дружества, които са част от финансовата група на „Банка ДСК” ЕАД и ОТП Банк.

Сделките с ПОК „ДСК – Родина” АД се състоят от такси и удържки, регламентирани съгласно КСО и Правилника за дейността на Фонда, като те са разгледани по – подробно в приложение 9, а задълженията на Фонда към Компанията са оповестени в приложение 8. Задълженията на Фонда към Компанията се уреждат в кратки срокове в зависимост от периодите на възникването им.

През 2025 г., респ. 2024 г., ДПФПС „ДСК – Родина” не е осъществявал сделки със свързани лица извън таксите и удържките, оповестени по-горе.

Приложения към финансовия отчет

14. Данъчно облагане

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

Измененията в ЗКПО, свързани с облагане с глобален минимален данък от 15% ефективно от 01.01.2024 г. не са приложими към Фонда, тъй като той представлява изключено образуване съгласно ЗКПО.

Приходите от инвестиране на активите на фонда, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона данъци върху доходите на физическите лица. Услугите по допълнителното доброволно пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона за данък върху добавената стойност.

15. Събития след датата на отчета

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута на Фонда, която ще бъде отразена проспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Фондът не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1.1.2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната валута.

Съгласно взето решение на Надзорния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД от 24.02.2026 г. е извършена промяна в състава на Управителния съвет на Дружеството, а именно г-н Михаил Петров Сотиров е освободен като член на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД преди изтичане на мандата му. Решението влиза в сила считано от датата на заличаване на г-н Михаил Петров Сотиров, в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел като член на Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и съответно в качеството му на Изпълнителен директор, произтичащо от членството му в Управителния съвет. Решението за промяна в състава на Управителния съвет и представителство на ПОК „ДСК-Родина“ АД е вписано в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел на 02.03.2026 г.

На 28 февруари 2026 г. САЩ и Израел извършиха координирани военни удари по територията на Иран, което доведе до рязка ескалация на военния конфликт в Близкия изток. В следващите дни Иран предприе ответни действия с ракети и дроневи срещу Израел и редица държави от Персийския залив. Военните действия предизвикаха прекъсване на доставките на горива през Ормузкия проток, което причини значителни колебания на международните пазари, включително ръст на цените на петрола и природния газ.

Въпреки че към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет не са установени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Фонда, ръководството продължава да следи внимателно развитието на ситуацията, включително потенциално въздействие на евентуални продължителни военни действия върху икономическата среда, завишените цени на горивата, инфлацията и възможните вторични ефекти в резултат на прекъснатите търговски връзки.

Освен оповестеното по-горе, не са настъпили събития след 31 декември, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.