

ФРП “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 Будан – 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 Гекон – член и Изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

гр. София, пощенски код: 1000

ул. „Георги Бенковски” № 5, ет. 2

www.dskrodina.bg

Банка-попечител:

„Алианс Банк България” АД

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА

ФОНД ЗА РАЗСРОЧЕНИ ПЛАЩАНИЯ „ДСК-РОДИНА”

ЗА 2025 ГОДИНА

I. Обща информация за фонда

ПОК „ДСК - Родина“ АД (Компанията), ЕИК 121507164, получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване 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. На 01.10.2021 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за създаване на Фонд за разсрочени плащания „ДСК-Родина“ (ФРП „ДСК-Родина“ или Фонда), като фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 13 от Закона за Комисията за финансов надзор, съгласно Решение № 746-ФРП/12.10.2021 г. на Комисията за финансов надзор. Считано от 12.10.2021 г. фондът се счита учреден. Фондът е вписан в Регистър БУЛСТАТ на 14.10.2021 г. с БУЛСТАТ 177530343. ФРП „ДСК-Родина“ е създаден за неопределен срок.

ФРП „ДСК-Родина“ е обособено имущество, което се управлява и се представлява пред трети лица единствено от Компанията чрез лицата, които я представляват в Търговския регистър и регистър на ЮЛНЦ при Агенцията по вписванията. ПОК „ДСК- Родина“ АД се представлява заедно от двама изпълнителни директори или от изпълнителен директор и прокурист. Фондът няма служители. Седалището и адресът на управление на ФРП „ДСК-Родина“ съвпадат със седалището и адреса на управление на Компанията, които са както следва: гр. София, 1000, бул. „Георги Бенковски“ № 5, ет. 2.

Предмет на дейност на ФРП „ДСК-Родина“ е изплащане на разсрочени плащания по чл. 167а, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване (КСО) и се извършва съгласно КСО, който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната и подзаконовите нормативни актове по прилагането му. Компанията управлява средствата на ФРП „ДСК-Родина“ с грижата на добър търговец при спазване принципите на качество, надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация в интерес на лицата, получаващи разсрочени плащания и техните наследници.

Съгласно КСО са определени инвестиционни ограничения относно вида и структурата на активите на управляваните фондове. За осъществяване на дейността си и в съответствие с изискванията на КСО, Компанията, управляваща ФРП „ДСК-Родина“, сключва договор за попечителки услуги с банка - попечител, която съхранява всички активи на Фонда. Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници за извършване на сделки с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фонда.

Фондът няма регистрирани клонове.

Фондът не осъществява научноизследователската и развойната дейност.

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 Фонда 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 професионални услуги в сферата на одита. Услугите и възнагражденията на съвместните регистрирани законови одитори се поемат от ПОК в съответствие с нормативните изисквания.

II. Брой участници в плана

Към 31 декември 2025г. броя на лицата, получаващи разсрочено плащане във ФРП "ДСК-Родина" е 7 692 . Това представлява 21.80% от общия брой (35 269) на лицата със разсрочени плащания от всички фондове.

При придобиване право на разсрочено изплащане съгласно условията на КСО и Правилата на ФРП и въз основа на подадено и одобрено заявление, между Компанията и Осигуреното лице се сключва договор за разсрочено изплащане.

Договорът за разсрочено изплащане се прекратява в следните случаи:

- смърт на лицето, получаващо плащане;
- изчерпване на средствата по аналитичната сметка;
- с изтичане срока на договора.

Разсрочените плащания, определени в договора се превеждат до 15-то число на месеца за текущия месец по банков път (лична банкова сметка) на лицето, получаващо плащане, съответно с пощенски запис, ако това е уговорено между страните в договора за разсрочено изплащане.

През 2025г. са сключени договори за изплащане на разсрочена пенсия с остатъчен период: до 1 година - 4 832 лица; от 1 до 3 години - 2 598 лица; над 3 години - 262 лица.

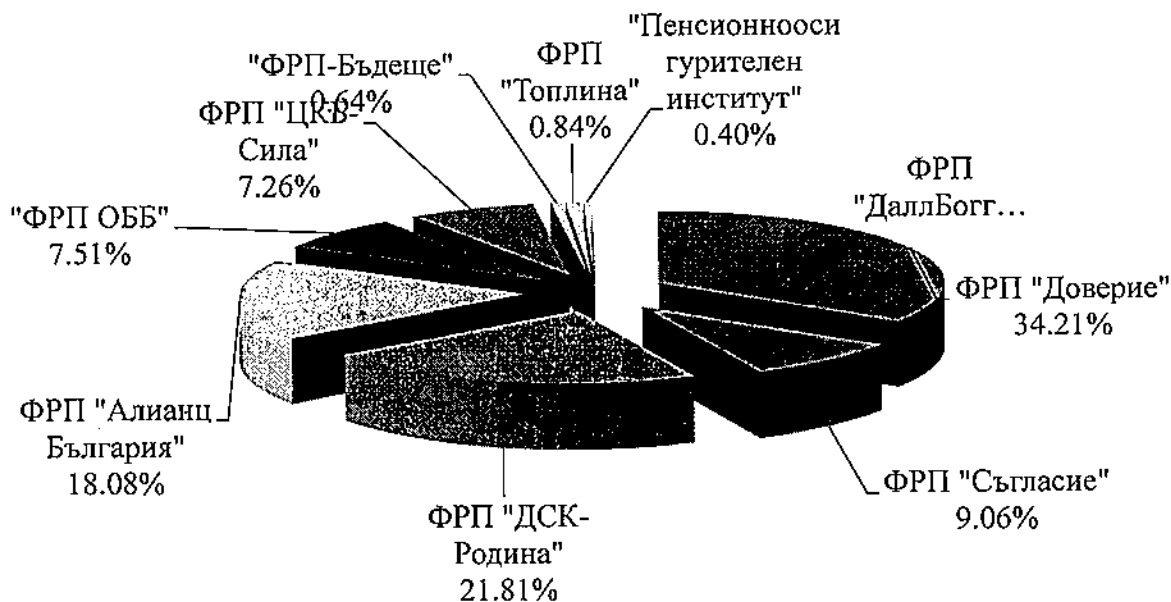
В долупосочената таблица е представена информация за броя на участниците във фондовете за разсрочени плащания към 31.12.2025 г.:

Фонд за разсрочено плащане (ФРП)	Брой на участниците 2025 г.	Брой на участниците 2024 г.
ФРП "Доверие"	12 067	8 395
ФРП "Съгласие"	3 196	1 971
ФРП "ДСК-Родина"	7 692	5 733
ФРП Алианс България	6 377	4 280
ФРП „ОББ“	2 648	1 671
ФРП "ЦКБ-Сила"	2 561	1 725
ФРП-Бъдеще	227	135
ФРП „Топлина“	297	186
ФРП "Пенсионноосигурителен институт"	140	98
ФРП "ДаллБогг: Живот и Здраве"	64	19
Общо:	35 269	24 213

В долупосочената таблица е представена информация за пазарния дял на Фондовете за разсрочени плащания по броя на участниците във ФРП към 31.12.2025 г.:

Фонд за разсрочено плащане (ФРП)	Пазарен дял 2025 г.
ФРП "Доверие"	34.21
ФРП "Съгласие"	9.06
ФРП "ДСК-Родина"	21.81
ФРП Алианц България	18.08
ФРП „ОББ“	7.51
ФРП "ЦКБ-Сила"	7.26
ФРП-Бъдеще	0.64
ФРП „Топлина“	0.84
ФРП "Пенсионноосигурителен институт"	0.40
ФРП "Далл Богг: Живот и Здраве"	0.18
Общо:	100.00

Пазарен дял на ФРП по броя на лицата, получаващи разсрочени плащания към 31.12.2025 г.



III. Разсрочени плащания

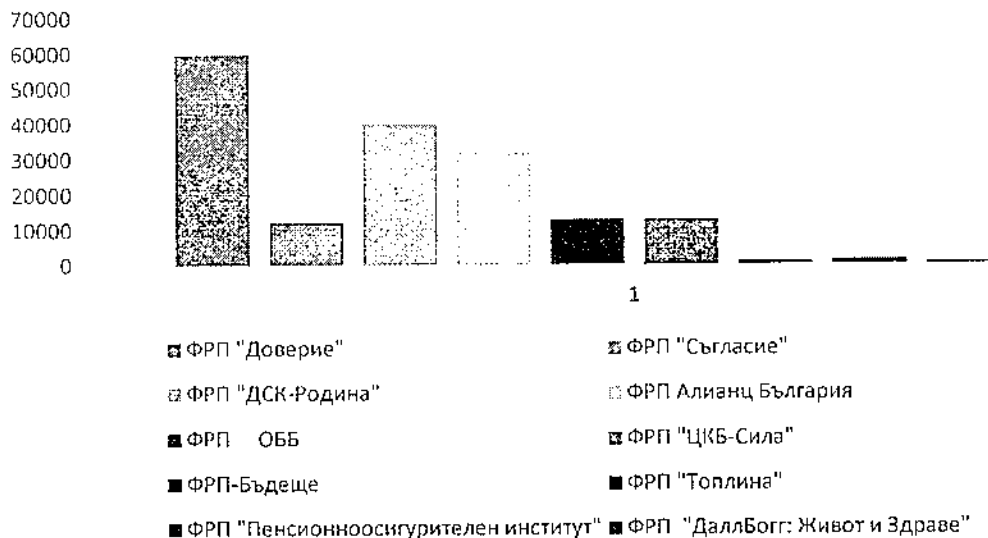
Осигурено лице придобива правото на разсрочено плащане, когато е придобило право на допълнителна пожизнена пенсия за старост при навършване на възрастта по чл. 68, ал. 1 от КСО, но

средствата по индивидуалната му партида, включително след допълването ѝ при необходимост, са недостатъчни за отпускането на допълнителна пожизнена пенсия за старост в размера по чл. 167, ал. 3 от КСО, но надвишават трикратния размер на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл. 68, ал. 1 от КСО към датата на определяне на стойността на средствата по партидата. През 2025г. от ФРП са изплатени 39 754 хил. лв. на участници във Фонда, както и наследници на починали лица..

Съгласно публикуваната предварителна информация на уеб сайта на КФН изплатените средства от фондовете за разсрочени плащания към 31.12.2025 г. са:

Фонд за разсрочено плащане (ФРП)	Изплатени средства за разсрочени плащания, в т.ч. и на наследници на починали лица/ хил. лв./ 2025г.	Изплатени средства за разсрочени плащания, в т.ч. и на наследници на починали лица/ хил. лв./ 2024 г.
ФРП "Доверие"	59 750	36 620
ФРП "Съгласие"	15 229	9 036
ФРП "ДСК-Родина"	39 754	27 591
ФРП Алианц България	31 990	18 739
ФРП „ОББ“	12 937	7 167
ФРП "ЦКБ-Сила"	12 984	7 799
ФРП-Бъдеще	1 109	604
ФРП „Топлина“	1 550	714
ФРП "Пенсионноосигурителен институт"	754	472
ФРП "Далл Богг: Живот и Здраве"	218	51
Общо:	176 275	108 793

Изплатени средства за разсрочени плащания, в т.ч. и на наследници на починали лица/ хил.лв./ от фондовете за разсрочени плащания през 2025 г.



Общият размер на изплатените средства от фондовете за разсрочени плащания към 31.12.2025 г. е 176 275 хил. лева., изплатените от ФРП „ДСК-Родина“ са 39 754 хил. лв. / 22.55 % от общият размер на изплатените средства от всички фондове/.

Към 31.12.2025 г. броят на плащанията от ФРП „ДСК-Родина“ към лица, получаващи разсрочени плащания е 76 816

Среден размер на месечното разсрочено плащане

Размерът на разсроченото плащане се определя на базата на:

- натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида след допълването ѝ при необходимост;
- срока за получаване, съответно размера на отделното разсрочено плащане;
- периодичността на получаване.

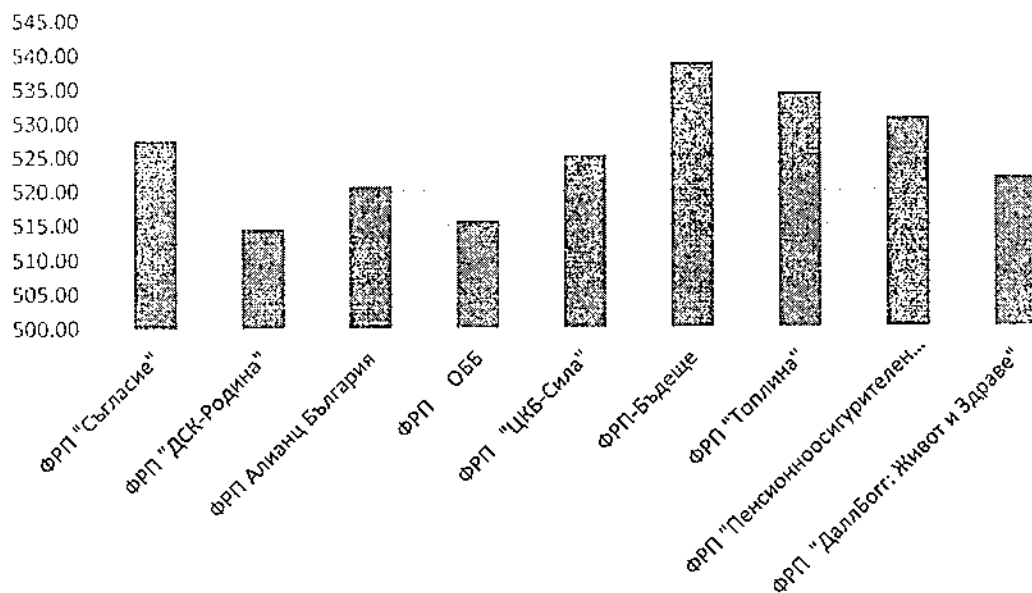
Месечният размер на разсроченото плащане към датата на определянето му не може да бъде по-голям от минималния размер на пенсията за осигурителен стаж и възраст по чл. 68, ал. 1 от КСО към същата дата и по-малък от 15 на сто от нейния размер.

Средният размер на месечното разсрочено плащане във ФРП „ДСК-Родина“ към 31.12.2025 г. е 514.64 лв. Средният размер за всички фондове е 522 92 лв, като във ФРП „ДСК-Родина“ той е с 1.59 % по-малък от средния за всички фондове за разсрочени плащания.

В таблицата е представена информация за средния размер на месечното разсрочено плащане, изплатена от фондовете за разсрочени плащания към 31.12.2025 г.:

Фонд за разсрочено плащане (ФРП)	Среден размер на месечното разсрочено плащане 2025 г.	Среден размер на месечното разсрочено плащане 2024 г.
ФРП "Доверие"	528.90	488.34
ФРП "Съгласие"	527.57	465.32
ФРП "ДСК-Родина"	514.64	462.86
ФРП Алианц България	520.72	460.59
ФРП „ОББ“	515.74	459.07
ФРП "ЦКБ-Сила"	525.23	466.12
ФРП-Бъдеще	538.92	470.94
ФРП „Топлина“	534.42	472.00
ФРП "Пенсионноосигурителен институт"	530.72	474.58
ФРП "ДаллБогг: Живот и Здраве"	521.96	451.51

Среден размер на месечното разсрочено плащане във фондовете за разсрочени плащания през 2025 г.



Изплатени средства на наследници

През 2025г. от ФРП „ДСК-Родина“ на наследници на лица, получаващи разсрочени плащания са изплатени 221 хил. лв.

Средства във фондовете за разсрочени плащания

Средствата във ФРП „ДСК-Родина“ /стойността на нетните активи/ към 31.12.2025 г. са 44 592 хил. лв.

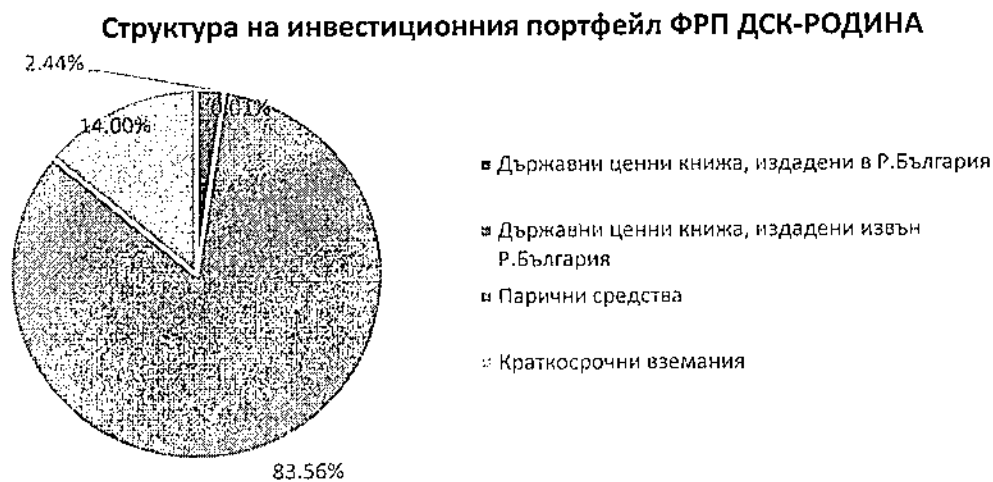
IV. Инвестиционна дейност

Средствата на Фонда за разсрочени плащания се инвестират в съответствие с дългосрочните интереси на лицата, получаващи плащане и при спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.

Основната цел при управлението на активите на Фонда за разсрочени плащания е Компанията да поддържа достатъчно по размер средства във фонда, отговарящи на цялостната му дейност, с които да гарантира покритие на поетите осигурителни рискове.

Разпределение на активите

Средствата на Фонда са инвестирани в държавни ценни книжа, отговарящи на изискванията, посочени в чл. 176 от КСО. Към 31.12.2025 г. активите на ФРП „ДСК-Родина“ имат следното разпределение:



Структура на инвестиционния портфейл

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.		31.12.2024г.	
	Балансова стойност	Отн. дял в %	Балансова стойност	Отн. дял в %
	(в хил. лв.)		(в хил. лв.)	
Финансови активи, издадени в Република България, в т.ч.	1 085	2.44	249	0.87
<i>Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата</i>	1 085	2.44	249	0.87
Чуждестранни финансови активи, в т.ч.	37 213	83.56	24 195	84.37
<i>Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата</i>	37 213	83.56	24 195	84.37
Парични средства	6 235	14.00	4 230	14.75
Вземания	3	0.01	2	0.01
Балансови активи общо	44 536	100.00	28 676	100.00

V. Управление на риска

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

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

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

- лихвен - рискът от промяна в пазарните лихвени проценти;
- 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. Ефективността на сключените сделки за намаляване на инвестиционните рискове се наблюдава и оценява текущо от отговорните лица и звена. През отчетната година не са сключвани сделки с деривативни инструменти.

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.

Нематериални ресурси

Във фонда нематериалните ресурси като клиентски отношения, репутация и бранд са важен инструмент и фондът 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 (лица получаващи плащания).

Разработват се проекти с онлайн обслужване, за да осигури лесен, удобен и бърз достъп на клиентите (лица получаващи плащания) 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 уеб-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

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 ФРП „ДСК – Родина“.

VI. Цели за управлението на фонда

Основната цел при управлението на активите на Фонда за разсрочени плащания е Компанията да поддържа достатъчно по размер средства във фонда, отговарящи на цялостната му дейност, с които да гарантира покритие на поетите осигурителни рискове.

VII. 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.

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 Фонд за разсрочени плащания „ДСК-Родина“ („Фонда“), включващ отчет за наличните нетни активи за изплащане на доходи към 31 декември 2025 година, отчет за промените в наличните нетни активи за изплащане на доходи 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.



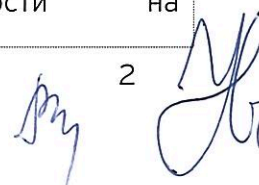
Ключови одиторски въпроси

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 плана, 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.	
<p>Портфейлът на Фонда от инвестиции към 31 декември 2025 година е в размер на 38,298 хил. лв., което представлява 85.99% 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 за изплащане на доходи.</p> <p>Оценката на справедливата стойност на инвестициите на Фонда, които включват държавни ценни книжа, се осъществява на база на пазарни цени от активни пазари.</p> <p>Поради съществената стойност на инвестициите, ние сме определили, че тази област е свързана със значителен риск от съществено неправилно отчитане и съответно, представлява ключов одиторски въпрос.</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 Фонда, както и за пряко свързаните процеси на текущо управление на инвестиционната дейност на Фонда;• Оценка на адекватността на използвания метод за оценяване на справедливата стойност на инвестициите на Фонда на база на пазарни цени от активни пазари;• Съпоставяне на използваните при определяне на справедливите стойности на инвестициите на Фонда цени/котировки с отчетените справедливи стойности на



2 

	<p>инвестициите към 31 декември 2025 година, които са класифицирани като Ниво 1 в йерархията на справедливите стойности;</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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, 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 последици 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 Фонд за разсрочени плащания „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 ПРОМЕНИТЕ В НАЛИЧНИТЕ НЕТНИ АКТИВИ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДОХОДИ

За годината, завършваща на 31 декември 2025 година

В хиляди лева	Прил.	2025	2024
УВЕЛИЧЕНИЯ			
<i>Инвестиционен доход</i>			
Нетни приходи от лихви	7	406	170
Нетни печалби от оценка на инвестиции по справедлива стойност		326	530
Нетни печалби от сделки с инвестиции		-	1
<i>Вноски по плана</i>			
Прехвърлени средства от УПФ		54 971	37 034
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ		55 703	37 735
НАМАЛЕНИЯ			
<i>Плащания на доходи по плана</i>			
Плащания към участници в плана		39 533	27 491
Плащания на наследници на починали лица		221	100
Разходи за банкови и пощенски такси		40	41
Начислена такса за пенсионноосигурителното дружество по чл.201, ал.1, т.3 от КСО		52	33
ОБЩО НАМАЛЕНИЯ		39 846	27 665
УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА		15 857	10 070
НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА		28 667	18 597
НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА		44 524	28 667

Отчетът за промените в наличните нетни активи за изплащане на доходи следва да се разглежда заедно с пояснителните приложения към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 4 до 19.

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина” АД и е подписан на 12.03.2026 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 „Ърст и Янг Оудит” ООД с
регистрационен номер 108:

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

ОТЧЕТ ЗА НАЛИЧНИТЕ НЕТНИ АКТИВИ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДОХОДИ

към 31 декември 2025 година


В хиляди лева	Прил.	2025	2024
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	5	6 235	4 230
Вземания		3	2
Инвестиции	6	38 298	24 444
ОБЩО АКТИВИ		44 536	28 676
ПАСИВИ			
Задължения към пенсионноосигурителната компания		6	4
Други задължения		6	5
ОБЩО ПАСИВИ		12	9
НАЛИЧНИ НЕТНИ АКТИВИ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДОХОДИ		44 524	28 667


Отчетът за наличните нетни активи за изплащане на доходи следва да се разглежда заедно с пояснителните приложения към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 4 до 19.

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПООК “ДСК-Родина” АД и е подписан на 12.03.2026 г.




Владимир Нечев
Главен изпълнителен директор


Ивелин Гегов
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 от прехвърлени средства от УПФ		54 971	37 034
Плащания към участници в плана		(39 754)	(27 591)
Плащания към пенсионноосигурителната компания		(50)	(31)
Получени лихви		298	95
Постъпления от падежирани инвестиции		37 413	27 968
Плащания за покупка на инвестиции		(50 833)	(35 255)
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута		(1)	-
Банкови и пощенски такси		(39)	(37)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		2 005	2 183
Нетно увеличение на парични средства и парични еквиваленти		2 005	2 183
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината		4 230	2 047
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември		6 235	4 230


Отчетът за паричните потоци трябва да се разглежда заедно с пояснителните приложения към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 4 до 19.

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и е подписан на 12.03.2026 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), ЕИК 121507164, получава лиценз за дейност по допълнително пенсионно осигуряване 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. На 01.10.2021 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за създаване на Фонд за разсрочени плащания „ДСК-Родина“ (ФРП „ДСК-Родина“ или Фонда), като фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 13 от Закона за Комисията за финансов надзор, съгласно Решение № 746-ФРП/12.10.2021 г. на Комисията за финансов надзор. Фондът се счита учреден считано от 12.10.2021 г. Фондът е вписан в Регистър БУАСТАТ на 14.10.2021 г. с БУАСТАТ 177530343. ФРП „ДСК-Родина“ е създаден за неопределен срок.

Към 31 декември 2025 г. в ФРП „ДСК - Родина“ членуват 7 692 лица (участници в плана) с активни аналитични сметки (към 31 декември 2024 г.: 5 733 участници в плана с активни аналитични сметки).

ФРП „ДСК-Родина“ се управлява и се представява пред трети лица единствено от Компанията чрез лицата, които я представляват в Търговския регистър и регистър на ЮАНЦ при Агенцията по вписванията. ПОК „ДСК-Родина“ АД се представява заедно от двама изпълнителни директори или от изпълнителен директор и прокурист (ако е назначен). 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.

Към 31.12.2025 г. изпълнителни директори на Компанията са Владимир Нечев – Главен изпълнителен директор, Михаил Сотиров – Изпълнителен директор и Ивелин Гекон – Изпълнителен директор. Няма назначен прокурист.

Седалището и адресът на управление на ФРП „ДСК-Родина“ съвпадат със седалището и адреса на управление на Компанията, които са както следва: гр. София, : гр. София, 1000, бул. „Георги Бенковски“ № 5, ет. 2.

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.

Предмет на дейност на ФРП „ДСК-Родина“ е изплащане на разсрочени плащания по чл. 167а, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване (Кодекса или КСО) и се извършва съгласно КСО, който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната и подзаконовите нормативни актове по прилагането му. Компанията управлява средствата на ФРП „ДСК-Родина“ с грижата на добър търговец при спазване принципите на качество, надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация в интерес на лицата, получаващи плащания и техните наследници.

Фондът не отговаря с активите си за загуби, настъпили в резултат на действия на Компанията, както и за загуби от дейността ѝ. Активите на Фонда не могат да се придобиват по давност. С активите на ФРП „ДСК-Родина“ не могат да се изпълняват задълженията на Компанията и на управляваните от нея фондове, освен по сключените договори за разсрочени плащания по чл. 167а, ал. 1 от КСО и други предвидени в КСО и действащата нормативна уредба плащания. Задълженията към лицата, получаващи плащания, съответно на техните наследници, не може да се изпълняват със средства на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване.

За изплащане на разсрочените плащания на лица придобили правото на допълнителна пенсия при осигуряване в Универсален пенсионен фонд „ДСК-Родина“ (УПФ „ДСК-Родина“), Компанията създава Фонд за разсрочени плащания. Осигурено лице в универсален пенсионен фонд придобива правото на разсрочено плащане, когато е придобило право на допълнителна пожизнена пенсия за старост при навършване на възрастта му по чл. 68, ал. 1 от КСО, но средствата по индивидуалната му партида в УПФ, включително след догъването ѝ при необходимост по реда на чл. 131, ал. 2- 5 от КСО, са недостатъчни за отпускането на допълнителна пожизнена пенсия за старост в размера по чл. 167, ал. 3 от КСО, но надвишават трикратния размер на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл. 68, ал. 1 от КСО към датата на определяне на стойността на средствата по партидата. Компанията извършва разсрочените плащания срещу прехвърляне във Фонда на натрупаните средства по индивидуалната партида или на допълнителния размер на средствата в случаите по чл. 131, ал. 2- 5 от КСО.

Приложения към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност, продължение

От ФРП „АСК-Родина“:

1. се изплащат разсрочените плащания по чл. 167а, ал. 1 от Кодекса и дължимите средства на наследниците на починалите лица, получавали такива плащания, и се извършват разходи за тяхното изплащане в страната;
2. се извършват разходи за придобиване и продажба на неговите активи;
3. се изплаща таксата по чл. 201, ал. 1, т. 3 от КСО в полза на Компанията за осъществяваната от нея дейност по управление на Фонда;
4. се прехвърлят средства по реда на чл. 192б, ал. 6, т. 1 и ал. 8 и чл. 170, ал. 9, т. 3 от Кодекса;
5. не може да се извършват плащания, различни от предвидените в т. 1 – 4.

Изискуемият размер на средствата във фонда за разсрочени плащания към края на отчетния период е равен на задълженията към лицата, получаващи разсрочени плащания по чл. 167а, ал. 1 от КСО, и към техните наследници към тази дата.

Задълженията към лицата, получаващи разсрочени плащания по чл. 167а, ал. 1 от КСО, и към техните наследници са равни на дължимите плащания към лицата, получаващи разсрочени плащания по чл. 167а, ал. 1 от КСО, и към техните наследници след последната им актуализация съгласно чл. 169в, ал. 1, 3 и 5 и чл. 170, ал. 6 от КСО и последното преизчисляване на разсрочените плащания по чл. 169г от КСО.

Съгласно КСО са определени инвестиционни ограничения относно вида и структурата на активите на управляваните фондове. За осъществяване на дейността си и в съответствие с изискванията на КСО, Компанията, управляваща ФРП „АСК-Родина“, сключва договор за попечителски услуги с банка – попечител, която съхранява всички активи на Фонда. Компанията е сключила договори с инвестиционни посредници за извършване на сделки с ценни книжа, свързани с управление на активите на Фонда.

2. Счетоводна 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 Фонда 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 Фонда 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:

- Инвестиции, които са отчетени по справедлива стойност.

Фондът представя отчета за наличните нетни активи за изплащане на доходи по степен на ликвидност. Анализ относно възстановяването на активите или уреждането на пасивите в рамките на дванадесет месеца след отчетната дата (текущи) и след повече от 12 месеца след отчетната дата (нетекучи) е представен в приложенията към финансовия отчет (Приложение 3.3).

2.3. Сравнителни данни

Фондът представи 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. Счетоводна 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 ФРП.

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 приложенията по 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 паричните средства и парични еквиваленти - 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

2.4.5. Финансови инструменти

2.4.5.1. Инвестиции на плана

Инвестициите на плана се отчитат по справедлива стойност и включват дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата. 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, отчетани по справедлива стойност на датата на уреждане. При първоначално признаване инвестициите на плана 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 наличните нетни активи за изплащане на доходи при възникването им.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти, продължение

2.4.5.1. Инвестиции на плана, продължение

Ценни книжа, които имат фиксирана цена на изплащане на падежа и които са придобити с цел да съответстват на задълженията на плана или на конкретна част от тях, могат да се отчетат на базата на окончателната им цена на изплащане, като се приема постоянна норма на възвръщаемост до падежа 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 отчетат по стойности, различни от пазарната или справедливата стойност, се оповестява и справедливата стойност.

Фондът отчита всички приходи и разходи, свързани с промяна на справедливата стойност на инвестициите в отчета за промените в наличните нетни активи за изплащане на доходи.

2.4.5.2. Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и парични еквиваленти включват парични средства по банков сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца.

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

Фондът отчита паричните средства и парични еквиваленти по амортизирана стойност.

При първоначално признаване Фондът отчита парични средства и парични еквиваленти, 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. В края на всеки отчетен период Фондът прави преценка за размера на коректива за загуби за очаквани кредитни загуби от парични средства и парични еквиваленти, в случай че има значително увеличение в кредитния риск на контрагентите. Ако кредитният риск на финансовия инструмент не е значително увеличен от първоначалното признаване, Фондът оценява загубата от обезценка на стойност, която е равна на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

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.

2.4.5.3 Отписване на инвестиции на плана и парични средства и парични еквиваленти

Фондът отписва инвестиции на плана или парични средства и парични еквиваленти, когато договорните права към паричните потоци от тях изтекат, или когато прехвърли 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 наличните нетни активи за изплащане на доходи, 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 наличните нетни активи за изплащане на доходи. 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.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5. Финансови инструменти, продължение

2.4.5.3 Отписване на инвестиции на плана и парични средства и парични еквиваленти, продължение

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 парични средства и парични еквиваленти, 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 наличните нетни активи за изплащане на доходи.

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. Като 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 месец 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.

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.

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 плана, се признават в отчета за промените в наличните нетни активи за изплащане на доходи на месечна база.

2.4.6. Такси в полза на Компанията

За осъществяване на дейността по управление на ФРП “ДСК-Родина“ през 2025 г. Компанията събира такса управление в размер на 0,15 % годишно.

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

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.7. Промени в счетоводните политики и оповестявания

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

Прилаганите счетоводни политики съответстват на тези, приложени през предходната финансова година, с изключение на следните МСФО счетоводни стандарти и изменения на МСФО счетоводни стандарти, които са приети от Фонда към 1 януари 2025 година:

- **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 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 оказат съществено влияние.
- **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 оказат 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 оказат 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.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна 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 и не са приети от Европейския съюз, продължение

- **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

ФРП „АСК Родина” е изложено на следните видове риск при операциите си с финансови активи:

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

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 и в случай на превишение на тези рискове над предварително определено ниво отговарящо на рисковата толерантност на Фонда, вземане на 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 форуъри, 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.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

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

В хиляди лева	2025	2024
Рейтинг Aaa	5 973	786
Рейтинг Aa1	4 318	2 002
Рейтинг Aa3	16 905	10 971
Рейтинг A2	2 262	2 308
Рейтинг A3	1 947	462
Рейтинг Baa1	1 085	3 903
Рейтинг Baa2	1 545	2 381
Рейтинг Baa3	4 263	1 631
	38 298	24 444

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.

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

В хиляди лева	2025	2024
Германия	3 466	786
Франция	13 724	8 829
Унгария	1 545	1 680
Белгия	3 181	2 142
Испания	1 947	3 654
Нидерландия	2 507	-
Австрия	3 715	2 002
България	1 085	249
Финландия	603	-
Литва	1 539	448
Полша	723	1 860
Румъния	4 263	1 631
Латвия	-	462
Индонезия	-	701
	38 298	24 444

- *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 считаме, че ликвидният риск е нисък.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

- *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.

В таблиците по-долу са представени матуритетните структури на портфейла от държавен дълг по страни към 31.12.2025 както и към 31.12.2024 г.

31 декември 2025	До 1	От 1 до 3	От 3 месеца	От 1 до 5	Над 5	Общо
<i>В хиляди лева</i>	месец	месеца	до 1 година	години	години	
Германия	-	6	1 869	1 591	-	3 466
Франция	1 025	3 670	7 295	1 734	-	13 724
Унгария	-	12	854	594	85	1 545
Белгия	-	1 556	1 219	406	-	3 181
Испания	-	-	1 293	654	-	1 947
Нидерландия	-	302	702	1 503	-	2 507
Австрия	1 963	502	1 250	-	-	3 715
България	-	23	-	822	240	1 085
Финландия	-	-	-	603	-	603
Литва	-	-	1 043	496	-	1 539
Полша	723	-	-	-	-	723
Румъния	-	1 250	2 366	647	-	4 263
	3 711	7 321	17 891	9 050	325	38 298

31 декември 2024	До 1	От 1 до 3	От 3 месеца	От 1 до 5	Над 5	Общо
<i>В хиляди лева</i>	месец	месеца	до 1 година	години	години	
Германия	-	-	786	-	-	786
Франция	814	2 717	4 385	913	-	8 829
Унгария	-	12	663	921	84	1 680
Белгия	665	10	562	905	-	2 142
Испания	-	816	2 838	-	-	3 654
Австрия	705	-	858	439	-	2 002
България	-	6	-	-	243	249
Индонезия	-	-	701	-	-	701
Латвия	-	-	462	-	-	462
Литва	-	-	2	446	-	448
Полша	10	836	309	705	-	1 860
Румъния	-	15	696	920	-	1 631
	2 194	4 412	12 262	5 249	327	24 444

3.2. Пазарен риск

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

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.1. Лихвен риск

Фондът не е изложен на съществен „лихвен риск“ от промяна в пазарните лихвени проценти, тъй като инвестициите му са с фиксиран лихвен процент.

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 фонд. Фондът е изложен на ограничен валутен риск, тъй като левът е фиксиран към еврото от 1997 г. чрез въвеждане на системата на Валутния борд в страната.

Таблицата по-долу представят експозициите на Фонда по видове валути към 31 декември 2025 г.

В хиляди лева

Активи	Лева	Евро	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	4 870	1 365	6 235
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	1 085	1 085
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	37 213	37 213
Вземания	3	-	3
Общо активи	4 873	39 663	44 536
Задължения към ПОК	6	-	6
Други задължения	6	-	6
Общо пасиви	12	-	12

Таблицата по-долу представят експозициите на Фонда по видове валути към 31 декември 2024 г.

В хиляди лева

Активи	Лева	Евро	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	3 786	444	4 230
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	249	249
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	24 195	24 195
Вземания	2	-	2
Общо активи	3 788	24 888	28 676
Задължения към ПОК	4	-	4
Други задължения	5	-	5
Общо пасиви	9	-	9

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

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 финансовите активи и пасиви по техните балансови стойности към 31 декември 2025 г.

<i>В хиляди лева</i>	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи							
Парични средства и парични еквиваленти	6 235	-	-	-	-	-	6 235
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	23	-	822	240	-	1 085
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	3 711	7 298	17 891	8 228	85	-	37 213
Вземания	3	-	-	-	-	-	3
Общо активи	9 949	7 321	17 891	9 050	325	-	44 536
Задължения към ПОК	6	-	-	-	-	-	6
Други задължения	6	-	-	-	-	-	6
Общо пасиви	12	-	-	-	-	-	12

Остатъчни договорни падежи на финансовите активи и пасиви по техните балансови стойности към 31 декември 2024 г.

<i>В хиляди лева</i>	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо
Активи							
Парични средства и парични еквиваленти	4 230	-	-	-	-	-	4 230
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	6	-	-	243	-	249
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 194	4 406	12 262	5 249	84	-	24 195
Вземания	2	-	-	-	-	-	2
Общо активи	6 426	4 412	12 262	5 249	327	-	28 676
Задължения към ПОК	4	-	-	-	-	-	4
Други задължения	5	-	-	-	-	-	5
Общо пасиви	9	-	-	-	-	-	9

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

Ефективното управление на ликвидността на Фонда предполага осигуряване на достатъчно ликвидни средства за покриване на договорените задължения към лицата, получаващи разсрочени плащания, пенсионноосигурителната Компания и други текущи плащания.

Падежната структура на договорените плащания към лицата, получаващи разсрочени плащания към 31 декември 2025 г., е представена по-долу:

<i>В хиляди лева</i>	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо брутни (изходящи) парични потоци
Договорени плащания към участниците в плана	4 253	7 575	21 408	10 275	260	-	43 771
Общо	4 253	7 575	21 408	10 275	260	-	43 771

Падежната структура на договорените плащания към лицата, получаващи разсрочени плащания към 31 декември 2024 г., е представена по-долу:

<i>В хиляди лева</i>	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Без договорен матуритет	Общо брутни (изходящи) парични потоци
Договорени плащания към участниците в плана	2 862	5 153	13 945	6 201	61	-	28 222
Общо	2 862	5 153	13 945	6 201	61	-	28 222

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 похватата 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 в 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 планове 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 финансови инструменти надвишаващи 5% от нетните активи на ФРП са ДЦК на Франция, Германия, Белгия, Нидерландия, Австрия и Румъния към 31.12.2025г., както и паричните средства в банката-попечител.

Експозициите към финансови инструменти надвишаващи 5% от нетните активи на ФРП са ДЦК на Испания, Франция, Унгария, Белгия, Австрия, Полша и Румъния към 31.12.2024г., както и паричните средства в банката-попечител.

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.

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение Оценка на финансовите инструменти

Фондът определя справедлива 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.

Инвестициите на Фонда към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г. се състоят от български и чуждестранни държавни ценни книжа, за които има котиран цени на активни пазари и са класифицирани като Ниво 1 по йерархията на справедливите стойности.

Ръководството на Компанията счита, че балансовата стойност на паричните средства и парични еквиваленти, вземанията и задълженията е приблизително равна на справедливата им стойност поради техния краткосрочен характер.

Дисконтирана стойност на задълженията

От наличните нетни активи оценени по справедлива стойност за изплащане на доходи в размер на 44 524 хил. лв., дисконтираната стойност на задълженията към лицата получаващи разсрочени плащания към 31.12.2025 г. е в размер на 43 143 хил. лв. Дисконтираната /настоящата/ стойност е изчислена на базата на безрисковия лихвен процент обявен за България (според кривата на доходността, публикувана в сайта на Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване EIOPA (European Insurance and Occupational Authority) към 31.12.2025 г. за оставащия към 31.12.2025 г. срок на разсрочените плащания.

5. Парични средства и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Парични средства в разплащателни сметки в банки	6 235	4 230
	6 235	4 230

Наличните към 31 декември 2025 г. парични средства по текущи сметки на Фонда са в банката попечител (Алианц Банк България), с присъден кредитен рейтинг по Fitch BBB+(Fitch BBB+ - 2024г).

6. Инвестиции

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 085	249
Чуждестранни държавни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	37 213	24 195
	38 298	24 444

Приложения към финансовия отчет

7. Нетни приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Приходи от лихви по ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	406	170
	406	170

8. Оповестяване на свързани лица

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

Сделките с ПОК „ДСК – Родина” АД се състоят от такси и удържки, регламентирани съгласно КСО и Правилника за дейността на Фонда. Задълженията на Фонда към Компанията се уреждат в кратки срокове в зависимост от периодите на възникването им. През 2025 г. ФРП „ДСК – Родина” не е осъществявал сделки със свързани лица, извън таксите към ПОК „ДСК – Родина” АД.

9. 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% не са приложими към Фонда, тъй като той представлява изключено образувание съгласно ЗКПО.

Приходите от инвестиране на активите на фонда в аналитичните сметки на лицата, получаващи разсрочени плащания (участници в плана), не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физически лица.

10. 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.

10. Събития след датата на отчета, продължение

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.