

ППФ “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

Йозеф 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 Гегов – член и Изпълнителен директор

Адрес за кореспонденция:

гр. София, пощенски код: 1000
ул. „ Георги Бенковски” № 5, ет.2

www.dskrodina.bg

Банка-полечител:

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници:

„Уникредит Булбанк” АД

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД

„Адамант кепитъл партньорс” АД

„Ситигруп глобал маркетс лимитед”

„Ситигруп глобал маркетс юръл АГ”

„София интернешънъл секюритиз” АД

„Ситибанк Европа” АД клон България КЧТ

„Елана Трейдинг” АД

ДОКЛАД

ЗА ДЕЙНОСТТА НА

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД „ДСК-РОДИНА“

ЗА 2025 ГОДИНА

I. Обща информация за фонда

Професионален пенсионен фонд „ДСК-Родина“ (наричан по-долу за краткост ППФ „ДСК – Родина“ или Фонда) е регистриран по фирмено дело №14246/2000 г. с решение на Софийски градски съд от 2004 г. наименованието на фонда е променено на ППФ „ДСК – Родина“. 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 03.10.2000г. за извършване на дейност по допълнително социално осигуряване, издаден от Държавната агенция за осигурителен надзор и разрешение за управление на професионален фонд № 342 – ППФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор (КФН). Фондът няма органи на управление и служители, представлява се от Компанията чрез нейните изпълнителни директори.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване във Фонда е индивидуално. На осигуряване в Професионален пенсионен фонд подлежат всички лица, работещи при условията на първа и втора категория труд, с изключение на тези, които са избрали да се осигуряват във фонд „Пенсии“ на Държавното обществено осигуряване. Осигуряването се осъществява на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски - с месечни парични осигурителни вноски, в размер определен в Кодекса за социално осигуряване.

Вноските за допълнително задължително пенсионно осигуряване се записват и натрупват 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 задължително пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удръжки от Фонда, определени в Правилника за дейността на ППФ „ДСК – Родина“.

Фондът няма регистрирани клонове.

Фондът не осъществява научноизследователската и развойната дейност.

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 ППФ „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 ППФ „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 професионални услуги в сферата на одита.

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

II. Пазарен дял

По брой осигурени лица

Към 31 декември 2025 г. ППФ „ДСК-Родина“ достига 17.23% пазарен дял по брой осигурени лица. Това представлява намаляване със 29 базисни точки спрямо 31.12.2024 г.

В следващата таблица е представена сравнителна информация за пазарните дялове на пенсионноосигурителните дружества по брой лица в управляваните професионални фондове и за изменението им спрямо предходната година, на база обобщена предварителна информация от уеб сайта на КФН.

Наименование на професионален пенсионен фонд	31.12.2025 г. (в %)	31.12.2024 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
ППФ „Доверие“	24.15	23.83	0.31
ППФ „Съгласие“	12.06	12.55	-0.49
ППФ „ДСК-Родина“	17.23	17.52	-0.29
ЗППФ „Алианц България“	15.15	15.03	0.13
“ППФ ОББ“	7.10	6.88	0.22
ППФ „ЦКБ - Сила“	9.13	9.44	-0.31
„ППФ - Бъдеще“	4.50	4.39	0.10
ППФ „Топлина“	6.23	6.13	0.09
ППФ „Пенсионноосигурителен институт“	2.72	2.78	-0.06
ППФ „ДАЛЛБОГГ: ЖИВОТ И ЗДРАВЕ“	1.74	1.43	0.31

По управлявани активи

Към 31 декември 2025г. ППФ „ДСК-Родина“ достига 18.64% пазарен дял по активи, което представлява намаляване със 44 базисни точки спрямо 31.12.2024 г.

В следващата таблица е представена сравнителна информация за пазарните дялове на всички професионални фондове по размер на нетните активи и за изменението им спрямо предходната година, на база обобщена предварителна информация от уеб сайта на КФН:

Наименование на професионален пенсионен фонд	31.12.2025г. (в %)	31.12.2024 г. (в %)	Промяна в пазарния дял
ППФ „Доверие“	25.01	24.08	0.93
ППФ „Съгласие“	12.56	13.48	-0.92
ППФ „ДСК-Родина“	18.64	19.08	-0.44
ЗППФ „Алианц България“	17.11	16.81	0.31
„ППФ ОББ“	7.08	6.75	0.33
ППФ „ЦКБ - Сила“	9.10	9.61	-0.51
„ППФ - Бъдеще“	2.77	2.70	0.07
ППФ „Топлина“	4.88	4.87	0.01
ППФ „Пенсионноосигурителен институт“	1.68	1.72	-0.05
ППФ „ДАЛЛБОГГ: ЖИВОТ И ЗДРАВЕ“	1.17	0,89	0.28

III. Осигурителна дейност

Общ брой осигурени лица

Към 31 декември 2025 г. в ППФ „ДСК-Родина“ членуват 57 945 осигурени лица, за които има преведена поне една осигурителна вноска. През 2025 г. броят на осигурените лица е намалял нетно с 250 лица или с 0.43 % спрямо края на 2024 г. Съгласно публикуваната предварителна информация на уеб сайта на КФН, през същия период пазарът по допълнително задължително пенсионно осигуряване в ППФ е нараснал нетно с 4 244 лица или с 1.28 % спрямо края на 2024 г.

Лица, постъпили във фонда

- Привличането на осигурени лица чрез прехвърляне от други професионални фондове, управлявани от други пенсионноосигурителни дружества е приоритетно направление на търговската дейност през отчетната година. Броят на лицата, постъпили през 2025 г. във Фонда чрез прехвърляне от други професионални фондове е 4 501 лица, с 5.20 % по-малко от предходната година (4 748 бр.).
- Броят на новоосигурените лица, направили първоначален избор или служебно разпределени във Фонда поради неупражнено право на личен избор е съответно 829 лица, спрямо 595 за предходната година. Това представлява 7.29 % дял от пазара на новоосигурени лица (според оповестената предварителна информация на уеб сайта на КФН).

Лица, напуснали фонда

През 2025 г. общо 5 944 лица са напуснали Фонда, спрямо 5 975 през 2024 г. По причини/основание за напускане разпределението е както следва:

- 4 501 лица са променили участието си и са прехвърлили средствата си в друг професионален фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество;
- 315 лица са променили осигуряването си по реда на чл.4в от КСО, като са избрали да се осигуряват изцяло във фонд „Пенсии“ на Държавното обществено осигуряване;
- 466 лица са се възползвали от правото си на ранно пенсиониране по реда на чл. 69б от КСО и са прехвърлили натрупаните средства във фонд „Пенсии“ на Държавното обществено осигуряване;

- 415 лица са с преустановено участие поради настъпил осигурителен случай „смърт“ и упражнени права на наследниците;
- 247 лица са изтеглили средствата си по реда на чл. 172 от КСО във връзка придобито право на пенсия по реда на част първа от КСО, без да е придобито право на срочна професионална пенсия.

Постъпления от осигурителни вноски

През отчетния период постъпленията от осигурителни вноски, заедно с получените лихви от НАП са в размер на 34 530 хил. лв., като за сравнение през 2024 г. те са 32 697 хил. лв. или през 2025 г. има 5,61% ръст на тези постъпления.

Прехвърлени средства от/към други ППФ

През 2025 г. в ППФ „ДСК-Родина“ от други професионални пенсионни фондове са прехвърлени общо средства в размер на 21 382 хил. лв., а прехвърлените средства от Фонда към други професионални пенсионни фондове са в размер на 26 828 хил. лв. Нетният резултат от прехвърлените средства на осигурени лица от и към други ППФ е отрицателен 5 446 хил. лв., спрямо отрицателния резултат 5 105 хил. лв. за 2024 г., което представлява 6,68% спад за отчетната година.

Среден размер на постъпилите вноски

Съгласно обобщената предварителна информация от уеб сайта на КФН, средният размер на месечните постъпления на едно осигурено лице за 2025 г. представлява 94,26 % от средния размер за целия пазар, докато за 2024 г. този размер е представлявал 94,34% от средното за пазара.

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице

Средният размер на натрупаните средства по партидата на едно осигурено лице не превишава средното пазарно ниво. Към 31.12.2025 г. средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице във Фонда е 6 423.57 лв., което представлява 105,86 % от средния размер за целия пазар (6 068.07 лв.). Индивидуалният размер на натрупаните средства по партидите на осигурените лица зависи от множество фактори, основните от които са: продължителност на осигурителния период, размер на осигурителната вноска, редовното постъпване на вноските във фонда, удържаните такси, постигнатата доходност.

Прехвърлени средства към Държавното обществено осигуряване

През 2025 г. по реда на чл.4в от КСО в НОИ са прехвърлени средства в размер на 6 686 хил. лв.

Изплатени средства при настъпил осигурителен случай

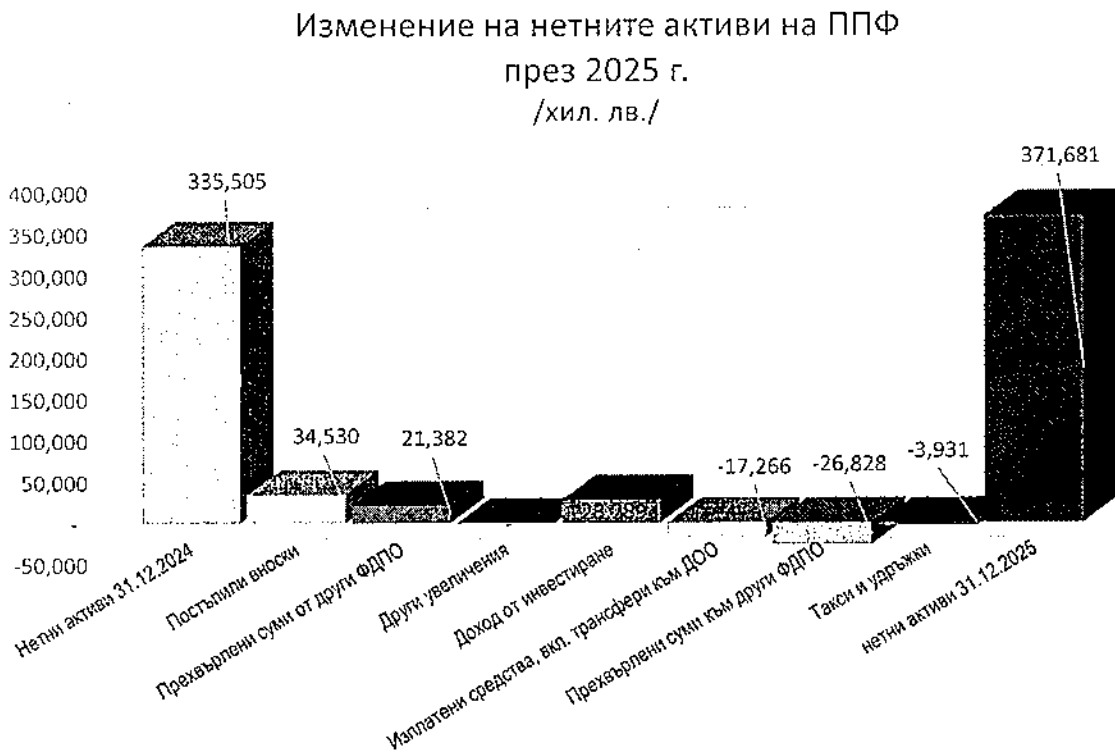
Изплатените средства от фонда през 2025 година са общо 10 579 хил. лв., разпределени както следва:

- 300 хил. лв. еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства на лица, които са се пенсионирали по реда на част първа от КСО, но не са придобили право на срочна професионална пенсия;

- 7 562 хил. лв. е общият размер на прехвърлените средства в НОИ по чл.69б от КСО за отчетната година;
- 1 614 хил. лв. изплатени суми на наследници на починали осигурени лица;
- 1 103 хил. лв. еднократно изплатени суми на до 50 на сто от средствата по индивидуалната партиди при трайно намалена работоспособност над 89.99 на сто.

IV. Нетни активи

Към 31 декември 2025 г. нетните активи на ППФ „ДСК-Родина“ са в размер на 371 681 хил. лв. От началото на годината нетните активи са се увеличили с 36 176 хил. лв., което представлява ръст от 10.78% спрямо 31 декември 2024 г. За сравнение през същия период нетните активи за целия пазар са се увеличили с 235 581 хил. лв., което представлява спад от 13,41 % спрямо предходната година. Изменението на нетните активи на фонда по елементи през 2025 година е представено в следващата графика:



V. 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 обхваща 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 слабото 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 широкият 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 ППФ имат следното разпределение:

Разпределение на активите на ППФ "ДСК - РОДИНА



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.		31.12.2024 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.	76 039	20.31	62 037	18.30
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	60 159	16.07	50 083	14.78
Корпоративни облигации	599	0.16	225	0.07
Акции, дялове и права	15 281	4.08	11 729	3.46
Чуждестранни финансови активи, в т.ч.	291 609	77.91	270 880	79.92
Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	176 945	47.27	174 232	51.41
Корпоративни облигации	7 662	2.05	8 690	2.56

Акции, дялове и права	107 002	28.59	87 958	25.95
Парични средства	6 447	1.72	5 886	1.74
Вземания, в т.ч.	215	0.06	115	0.03
Вземания, свързани с договори за валутен форуърд	215	0.06	-	-
Балансови активи общо	374 310	100.00	338 918	100.00

Нетен резултат от инвестиране

През отчетния период реализираният нетен резултат от инвестиране на активите на ППФ „ДСК - Родина“ е положителен в размер на 28 289 хил. лв., за сравнение през 2024 г. е бил положителен в размер на 19 543 хил. лв.

Нетен резултат от инвестиране по елементи	2025 (в хил. лв.)	2024 (в хил. лв.)
Нетни приходи от лихви	7 232	5 741
Нетни печалби от оценка на финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	28 856	8 417
Нетни печалби/ (загуби) от сделки с финансови активи	25	-69
Приходи от дивиденди	1 177	955
Нетни печалби/ (загуби) от валутна преоценка	-8 949	4 502
Други приходи	2	14
Други разходи	-38	-6
Разходи за обезценка	-16	-11
Общо реализирана нетна печалба	28 289	19 543

Доходност

В таблицата по-долу е представена реализираната доходност на професионалните пенсионни фондове на годишна база, изчислена за двадесет и четири месечен период назад (29 декември 2023 г. - 30 декември 2025 г.), съгласно обобщена информация от КФН.

Наименование на професионален пенсионен фонд	Доходност
ППФ „Доверие“	6.56%
ППФ „Съгласие“	4.64%
ППФ „ДСК-Родина“	6.44%
ЗППФ „Алианц България“	6.44%
ППФ „ОББ“	7.25%
ППФ „ЦКБ Сила“	4.79%
ППФ „Бъдеще “	8.18%
ППФ „Топлина“	8.39%
ППФ „Пенсионноосигурителен институт“	4.51%
ППФ „Даллбогг: Живот и Здраве“	6.86%
Немодифицирана претеглена доходност	6.27%

VI. 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. ППФ „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 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 които 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 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

През по-голямата част от 2025 г. фондът продължава да бъде във фаза на акумулиране на средства, като изходящите парични потоци са основно плащания към други пенсионни фондове за осигурени лица, решили да прехвърлят партидите и осигуряването си в друг пенсионен фонд или към НОИ. През 2025г. има и изходящи парични потоци във връзка с настъпили осигурителни случаи на осигурени лица придобили право на пенсия. 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.

VII. Цели за управлението на фонда

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

- нарастване на пазарните дялове на Фонда спрямо останалите професионални пенсионни фондове – както по осигурени лица, така и по управлявани активи;
- законосъобразно, професионално и отговорно инвестиране на средствата, акумулирани във Фонда;

- постигане на конкурентна доходност от управлението на средствата на осигурените лица, при поддържане на разумен баланс между риск и възвръщаемост;
- непрекъснато подобряване на качеството на обслужване на осигурените лица и повишаване на дела на дигиталното обслужване.

VIII. 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 дронове 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 Професионален пенсионен фонд „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.

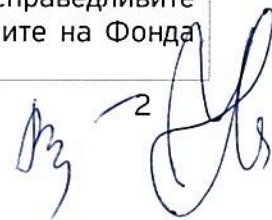


Ключови одиторски въпроси

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
<p>Оценка на инвестиции по справедлива стойност</p> <p>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>	
<p>Портфейлът на Фонда от инвестиции по справедлива стойност, различни от деривативни финансови инструменти, към 31 декември 2025 година е в размер на 367 648 хил. лв., което представлява 98.22% 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 и Ниво 2 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

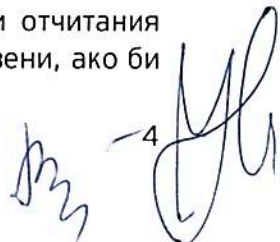
Ръководството носи отговорност за изготвянето и представянето на този финансов отчет, който дава вярна и честна представа в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови 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

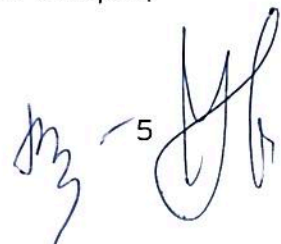


могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

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 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 изискванията 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 Професионален пенсионен фонд „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	6 447	5 886
Деривативни активи по справедлива стойност, държани с цел управление на риска	6.1.1	80	-
Вземания	7	135	115
Инвестиции по справедлива стойност	6	367 648	332 917
Общо активи		374 310	338 918
ПАСИВИ			
Деривативни пасиви по справедлива стойност, държани с цел управление на риска	6.1.2	-	942
Други задължения	8	2 629	2 471
Общо пасиви		2 629	3 413
НЕТНИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ОСИГУРЕНИТЕ ЛИЦА		371 681	335 505

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 стр. 4 до 33.

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „АСК-Родина“ АД и е подписан на 12.03.2026 г.


Владимир Нечев
Изпълнителен директор


Иvailин Геков
Изпълнителен директор


Емилия Велчева
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 „БАО БЪЛГАРИЯ“ ООД
с регистрационен номер 015:



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 дивиденди	13	7 232	5 741
Нетни печалби от валутна преоценка		-	4 502
Приходи от дивиденди		1 177	955
Нетни печалби от сделки с инвестиции		25	-
Нетни печалби от оценка на инвестиции по справедлива стойност	14	28 856	8 417
Други приходи		2	14
		37 292	19 629
Увеличения, произтичащи от осигурителна дейност			
Вноски за осигурени лица по сключени договори		34 530	32 697
Постъпили средства за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	12	21 382	20 240
Други увеличения		-	6
		55 912	52 943
ОБЩО УВЕЛИЧЕНИЯ		93 204	72 572
НАМАЛЕНИЯ			
Разходи/загуба от управление на инвестиции и финансови активи			
Нетни загуби от сделки с инвестиции		-	69
Нетни загуби от валутна преоценка		8 949	-
Разходи за обезценка	7	16	11
Други разходи		38	6
		9 003	86
Намаления, произтичащи от осигурителна дейност			
Изплатени средства на осигурени лица и техните наследници, и средства преведени към ПОН	10	17 265	13 961
Прехвърлени средства към държавния бюджет	10	1	-
Прехвърлени суми към други пенсионни фондове	12	26 828	25 345
Пачиселени такси и удържки в полза на пенсионноосигурителната компания	9	3 931	3 639
		48 025	42 945
ОБЩО НАМАЛЕНИЯ		57 028	43 031
УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ ЗА ГОДИНАТА		36 176	29 541
НЕТНИ АКТИВИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА		335 505	305 964
НЕТНИ АКТИВИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА		371 681	335 505

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 4 до 33.

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

Владимир Нечев
Изпълнителен директор

Ивелин Гекев
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 паричните потоци
За годината, завършваща на 31 декември 2025 година

В милиони лева	Прил.	2025	2024
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления, свързани с осигурени лица		34 530	32 697
Плащания, свързани с осигурени лица и техните наследници	10	(3 018)	(1 966)
Възстановени суми от НОИ		-	6
Изплатени средства към НОИ	10	(7 562)	(6 639)
Средства на осигурени лица, прехвърлени от ППФ към фонд на ДОО		(6 563)	(4 785)
Средства на осигурени лица, получени от други пенсионни фондове	12	6 960	5 498
Средства на осигурени лица, изплатени към други пенсионни фондове	12	(12 406)	(10 603)
Плащания към пенсионноосигурителната компания		(3 897)	(3 597)
Получени лихви		6 644	3 780
Получени дивиденди		1 137	1 245
Постъпления от продадени/падежирали инвестиции		193 902	148 948
Плащания за покупка на инвестиции		(208 382)	(162 068)
Парични потоци от сделки с чуждестранна валута		(784)	142
Нетно увеличение на паричните средства и парични еквиваленти за годината		561	2 658
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината		5 886	3 228
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	5	6 447	5 886

Отчетът за паричните потоци следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 4 до 33.


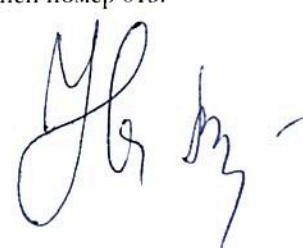
Финансовият отчет е одобрен за издаване от Управителния съвет на ПОК „ДСК-Родина“ АД и е подписан на 12.03.2026 г.


Владимир Нечев
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 „Трист 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 съобразно Лицензия №04 от 03.10.2000г. на Държавната агенция за осигурителен надзор, съгласно с Решение № 1 от 21.09.2000 г. на Съвета по допълнително пенсионно осигуряване и разрешение за управление на ППФ „ДСК - Родина” №342 – ППФ от 25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор. На 06.10.2000 г. Управителният съвет на Компанията приема Решение за учредяване на Професионален спестовно кооперативен пенсионно осигурителен фонд “Родина” (ПСКПОФ).

ПСКПОФ е регистриран на 01.12.2000 г. по фирмено дело 14246/2000 г., с БУАСТАТ 130432485. С решение на СГС от 23.01.2004 г. наименованието на ДСКПОФ е променено на Професионален пенсионен фонд “ДСК – Родина” (ППФ “ДСК – Родина”, ППФ или Фонда).). Седалището и адресът на управление на Компанията е: гр. София, 1000, бул. „Георги Бенковски” № 5, ет. 2.

Фондът се управлява от ПОК „ДСК-Родина“ АД (Компанията) и се представлява заедно от двама изпълнителни директори или от изпълнителен директор и прокурис (ако е назначен). 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 прокурис. 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.

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 (КСО) в България, който регламентира държавното и допълнителното пенсионно осигуряване в страната и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

Във Фонда се осигуряват за допълнителна пенсия всички лица, работещи при условията на първа и втора категория труд, с изключение на лицата, които са избрали да се осигуряват във фонда „Пенсии“ на Държавното обществено осигуряване. Осигурителното правоотношение възниква от датата на сключване на осигурителния договор или от датата на служебното разпределение във фонда.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване във Фонда е индивидуално. Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски, чийто размер се определя в Кодекса за социално осигуряване. Вноските за допълнително задължително пенсионно осигуряване и средствата, прехвърлени от друг фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване, се записват и натрупват по индивидуалната партида на всяко осигурено лице към датата на постъпването им по сметката на фонда. За осъществяване на дейността по допълнително задължително пенсионно осигуряване Компанията събира такси и удържки от Фонда, определени в Правилника за дейността на ППФ „ДСК – Родина”.

Фондът осигурява следните пенсионни плащания:

- Срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране за работещите при условията на първа и втора категория труд;
- Еднократно или разсрочено изплащане до 50% от натрупаната сума по индивидуалната партида, при трайно намалена работоспособност над 89.99 на сто;
- Еднократно или разсрочено изплащане на натрупаните средства по индивидуалната осигурителна партида на наследниците на починал осигурен или пенсионер на Фонда при условията и по реда на КСО;
- Еднократно изплащане на цялата натрупана сума поради пенсиониране по смисъла на чл. 172 от КСО.

Размерът на срочната пенсия за ранно пенсиониране се определя на базата на натрупаните средства по индивидуалната партида, срока на получаване и техническия лихвен процент, одобрен от КФН.

Осигурените лица имат право да променят участието си във Фонда и да прехвърлят натрупаните средства по индивидуална партида в друг пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество при условията на чл. 171 от Кодекса за социално осигуряване.

Приложения към финансовия отчет

1. Статут и предмет на дейност, продължение

Осигурените лица имат право да променят осигуряването си от ППФ във фонда „Пенсии“ на държавното обществено осигуряване /ДОО/ съобразно условията на Кодекса за социално осигуряване.

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 Фонда, 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.

Индивидуалните партии на осигурените лица се водят 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.

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 ППФ „ДСК - Родина” членуват 57 945 осигурени лица (към 31 декември 2024 г.: 58 195 осигурени лица).

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 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. 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 ППФ.

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 оценката 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 (вземания и парични средства и парични еквиваленти) - чрез прилагане на метода на ефективната лихва.

Разликите от промените на справедливата стойност на инвестициите 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 отчетна валута на Компанията 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. Счетоводна 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 ПДФ се отчитат по справедлива стойност и включват дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, корпоративни облигации, акции, права, дялове и деривати. 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 дериватите, се признават директно в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Дериватите 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 парични 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 вземанията и парични средства и парични 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, чийто 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.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5 Финансови инструменти, продължение

2.4.5.2. Вземания и парични средства и парични еквиваленти, продължение

Последващо оценяване

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

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 неиздадената 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 изплънява 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 изплънява задълженията си по дълга.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5 Финансови инструменти, продължение

2.4.5.2. Вземания и парични средства и парични еквиваленти, продължение

Обезценка, продължение

Независимо от резултата от горната оценка, Фондът приема, че кредитният риск по вземания и парични средства и парични 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.

Фондът редовно следи за ефективността на използваните критерии при определянето дали има значително увеличение на кредитния риск и ги преразглежда, за да подсили, 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 дадено вземане или парични средства и парични еквиваленти са 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.

Вземане или парични средства и парични еквиваленти са 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.

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 вземания и парични средства и парични еквиваленти, се състои от брунтата балансова стойност на активите към датата на отчетния период.

За вземания и парични средства и парични 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 вземания и парични средства и парични 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.

Приложения към финансовия отчет

2. Счетоводна политика, продължение

2.4. Обобщение на прилаганите счетоводни политики, продължение

2.4.5 Финансови инструменти, продължение

2.4.5.2. Вземания и парични средства и парични еквиваленти, продължение

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.

За търговски вземания и договорни активи 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.

2.4.5.3 Отписване на инвестиции на пенсионния фонд и финансови активи по амортизирана стойност

Фондът отписва инвестиции на пенсионния фонд или финансови активи по амортизирана стойност, когато договорните права към паричните потоци от тях изтекват, 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 определенният 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. Счетоводна 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 ППФ, за 2025г. Компанията събира следните такси и удържки от осигурените лица, определени в Правилника на Фонда:

- 3.75% удържка от всяка осигурителна вноска;
- Инвестиционна такса в размер на 0.75% годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който те са били управлявани;

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

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 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. 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, 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.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска

ППФ „ДСК Родина“ е изложен на следните видове риск при операциите си с финансови активи:

- Кредитен риск
- Пазарен риск
- Ликвиден риск
- Законов риск
- Политически риск
- Риск от концентрация
- Влияние върху дейността и финансовото състояние на Фонда

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, неплатежеспособност, 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 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.

В хиляди лева	2025	2024
Български и чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата		
<i>Рейтинг Aaa</i>	63 207	97 789
<i>Рейтинг Aa1</i>	23 200	-
<i>Рейтинг Aa3</i>	16 990	6 453
<i>Рейтинг A2</i>	12 931	7 739
<i>Рейтинг A3</i>	-	2 709
<i>Рейтинг Baa1</i>	60 159	50 083
<i>Рейтинг Baa2</i>	27 958	27 334
<i>Рейтинг Baa3</i>	32 659	32 208
	237 104	224 315
Корпоративни облигации		
<i>Рейтинг A1</i>	1 943	1 900
<i>Рейтинг A2</i>	1 243	1 229
<i>Рейтинг A3</i>	2 677	1 817
<i>Рейтинг Baa1</i>	882	1 059
<i>Рейтинг Baa2</i>	917	-
<i>Рейтинг Baa3</i>	-	2 684
<i>Рейтинг Ba2</i>	599	-
<i>Без рейтинг</i>	-	226
	8 261	8 915
Акции, права и дялове		
<i>Без рейтинг</i>	122 283	99 687
	122 283	99 687
	367 648	332 917

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
<i>Български и чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата</i>		
България	60 159	50 083
Германия	59 099	62 698
Франция	16 990	6 453
Унгария	14 185	13 814
Индонезия	5 602	5 490
Италия	1 965	1 906
Литва	1 641	1 661
Мексико	6 206	8 030
Нидерландия	4 108	4 180
Полша	11 290	6 078
Румъния	32 659	30 302
САЩ	23 200	30 911
Хърватия	-	2 709
	237 104	224 315

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

- *счетоводно третиране* - отчетени по справедлива стойност през печалба или загуба
- *риск на насрещна страна* - сделките се сключват ДvP (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
- *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.

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

31 декември 2025

<i>В хиляди лева</i>	До 1	От 1 до 3	От 3 месеца	От 1 до 5	Над 5	Общо
	месец	месеца	до 1 година	години	години	
България	319	125	836	17 612	41 267	60 159
Германия	-	563	356	5 155	53 025	59 099
Франция	1 100	1 881	105	-	13 904	16 990
Унгария	-	-	156	9 858	4 171	14 185
Индонезия	-	19	56	4 950	577	5 602
Италия	-	-	5	-	1 960	1 965
Литва	-	-	28	-	1 613	1 641
Мексико	-	-	137	6 069	-	6 206
Нидерландия	-	-	48	-	4 060	4 108
Полша	89	54	65	3 361	7 721	11 290
Румъния	16	432	339	19 307	12 565	32 659
САЩ	25	179	33	6 404	16 559	23 200
	1 549	3 253	2 164	72 716	157 422	237 104

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.1. Кредитен риск, продължение

31 декември 2024 <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	Общо
България	203	124	2 431	12 768	34 557	50 083
Германия	-	624	236	4 024	57 814	62 698
Франция	-	-	20	-	6 433	6 453
Хърватия	-	-	17	2 692	-	2 709
Унгария	-	-	92	8 693	5 029	13 814
Индонезия	-	19	56	4 847	568	5 490
Италия	-	-	5	-	1 901	1 906
Литва	-	-	28	-	1 633	1 661
Мексико	-	-	160	7 870	-	8 030
Нидерландия	-	-	48	-	4 132	4 180
Полша	89	-	11	-	5 978	6 078
Румъния	-	295	365	14 187	15 455	30 302
САЩ	-	325	37	-	30 549	30 911
	292	1 387	3 506	55 081	164 049	224 315

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.

3.2.1. Лихвен риск

„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.

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 финансови 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 <i>В хиляди лева</i>	Инструменти с фиксиран лихвен процент						
	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години
Активи							
Парични средства и парични еквиваленти	6 447	-	6 447	-	-	-	-
Инвестиции	245 365	4 094	1 555	3 268	2 746	75 444	158 258
Общо	251 812	4 094	8 002	3 268	2 746	75 444	158 258

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.1. Лихвен риск, продължение

31 декември 2024

Инструменти с фиксиран лихвен процент

В хиляди лева	Общо	Инструменти с плаващ лихвен процент	От 3					
			До 1 месец	От 1 до 3 месеца	месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	
Активи								
Парични средства и парични еквиваленти	5 886	-	5 886	-	-	-	-	-
Инвестиции	233 230	4 385	298	1 402	4 572	56 678	165 895	
Общо	239 116	4 385	6 184	1 402	4 572	56 678	165 895	

Чувствителност на нетните активи към промяна на лихвените нива

Чувствителността към промяната на лихвени 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:

В хиляди лева	100 базисни точки промяна в лихвените нива
Към 31 декември 2025	13 496
Към 31 декември 2024	14 242

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.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.2. Пазарен риск, продължение

3.2.2. Валутен риск, продължение

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			
	Лева	Евро	Долари	Общо
Активи				
Парични средства и парични еквиваленти	4 019	2 256	172	6 447
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	689	59 470	-	60 159
Корпоративни облигации	-	599	-	599
Акции, дялове и права	13 544	1 737	-	15 281
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	153 745	23 200	176 945
Чуждестранни корпоративни облигации	-	7 662	-	7 662
Чуждестранни акции, дялове и права	-	52 760	54 242	107 002
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	-	-	80	80
Вземания	105	19	11	135
Общо	18 357	278 248	77 705	374 310
Пасиви				
Други задължения	2 629	-	-	2 629
Общо	2 629	-	-	2 629

В хиляди лева	Към 31 декември 2024			
	Лева	Евро	Долари	Общо
Активи				
Парични средства и парични еквиваленти	5 267	74	545	5 886
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	2 436	47 647	-	50 083
Корпоративни облигации	-	225	-	225
Акции, дялове и права	10 501	1 228	-	11 729
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	-	143 321	30 911	174 232
Чуждестранни корпоративни облигации	-	8 690	-	8 690
Чуждестранни акции, дялове и права	-	41 534	46 424	87 958
Вземания	-	-	115	115
Общо	18 204	242 719	77 995	338 918
Пасиви				
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	-	-	942	942
Други задължения	2 471	-	-	2 471
Общо	2 471	-	942	3 413

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 форуърдни договори, чрез които потенциалната загуба от валутна обезценка се компенсира пропорционално от промяната в стойността на форуъра. Към 31.12.2025 г. откритата валутна експозицията (валута извън евро и лев) е в размер на 844 хил. лв. Към 31.12.2024 г. няма открита валутна експозиция. При изменение на валутните курсове с 5% нетните активи на фонда към 31.12.2025 г. биха се изменили с 42 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 -коэффициента 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 финансови инструменти като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

Стандартното отклонение за 2025 година е 3.82% (2024 г.: 3.24%), което при 95% доверителен интервал не предполага дневни загуби, надвишаващи 1 476 хил. лв. (2024 г.: 1 130 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.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

В следващата таблица 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	6 447	-	-	-	-	-	6 447
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	319	124	836	17 612	41 268	-	60 159
Корпоративни облигации	-	-	6	593	-	-	599
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	15 281	15 281
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 231	3 129	1 328	55 103	116 154	-	176 945
Чуждестранни корпоративни облигации	51	44	638	6 093	836	-	7 662
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	107 002	107 002
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	80	-	-	-	-	-	80
Вземания	30	105	-	-	-	-	135
Общо активи	8 158	3 402	2 808	79 401	158 258	122 283	374 310
Пасиви							
Задължения към ПООК	361	-	-	-	-	-	361
Други задължения	545	1 361	362	-	-	-	2 268
Общо пасиви	906	1 361	362	-	-	-	2 629

Компанията извършва регулярно анализ на текущата ликвидност на активите и пасивите на Фонда. На база на актюерски изчисления ръководството на Компанията очаква предстоящите плащания в полза на осигурени лица или техни наследници в предвидените в Правилника случаи в срок от една година да са в размер на 2 861 хил. лв. Допълнително, ръководството на Компанията очаква в срок от една година трансфери на средства на лицата по реда на чл.4в и на чл.69б от КСО от Фонда към НОИ в размер на 21 128 хил. лв. В резултат на анализа към 31.12.2025 г. задълженията към Компанията се погасяват в рамките на един месец.

В резултат на анализа към 31.12.2025 г. задълженията към Компанията се погасяват в рамките на една година. Ръководството счита, че недисконтираната и балансовата стойност на финансовите пасиви не се различават съществено, предвид краткосрочния им характер.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.3. Ликвиден риск, продължение

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

В хиляди лева	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	5 886	-	-	-	-	-	5 886
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	203	124	2 431	12 768	34 557	-	50 083
Корпоративни облигации	225	-	-	-	-	-	225
Акции, дялове и права	-	-	-	-	-	11 729	11 729
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	89	1 263	1 075	42 313	129 492	-	174 232
Чуждестранни корпоративни облигации	51	44	1 129	4 801	2 665	-	8 690
Чуждестранни акции, дялове и права	-	-	-	-	-	87 958	87 958
Вземания	106	9	-	-	-	-	115
Общо активи	6 560	1 440	4 635	59 882	166 714	99 687	338 918
Пасиви							
Задължения към ПОК	327	-	-	-	-	-	327
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	942	-	-	-	-	-	942
Други задължения	518	1 100	526	-	-	-	2 144
Общо пасиви	1 787	1 100	526	-	-	-	3 413

3.4. Законово риск

„Законово 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 Компанията 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 на държавата-емитент, съответно на държавата по седалище на емитента/контрагента.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

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 финансови инструменти, надвишаващи 5% от нетните активи на ППФ са ДЦК на Германия, България, САЩ и Румъния към 31.12.2025 г. (31.12.2024 г.: Германия, България, САЩ, Румъния, Франция и Испания.)

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

В хиляди лева

	Към 31 декември 2025					
	България	Европа	САЩ	Китай	Япония	Общо
Индексни фондове (ETF)	-	15 176	38 078	6 343	4 018	63 615
АДСИЦ	4 412	-	-	-	-	4 412
Акции	8 851	24 296	18 442	-	-	51 589
Дялове	2 018	-	-	-	-	2 018
Акции / дялове на алтернативни инвестиционни фондове /по чл. 176, ал. 1, т. 13 от КСО/	-	649	-	-	-	649
Общо акции, дялове и права	15 281	40 121	56 520	6 343	4 018	122 283

В хиляди лева

	Към 31 декември 2024					
	България	Европа	САЩ	Китай	Общо	
Индексни фондове (ETF)	-	21 650	35 825	-	5 550	63 025
АДСИЦ	3 262	-	-	-	-	3 262
Акции	7 037	6 238	18 119	-	-	31 394
Дялове	1 430	-	-	-	-	1 430
Акции / дялове на алтернативни инвестиционни фондове /по чл. 176, ал. 1, т. 13 от КСО/	-	576	-	-	-	576
Общо акции, дялове и права	11 729	28 464	53 944	-	5 550	99 687

3.7. Влияние върху дейността и финансовото състояние на Фонда

През по-голямата част от 2025 г. фондът продължава да бъде във фаза на акумулиране на средства, като изходящите парични потоци са основно плащания към други пенсионни фондове за осигурени лица, решили да прехвърлят партидите и осигуряването си в друг пенсионен фонд или към НОИ. През 2025г. има и изходящи парични потоци във връзка с настъпили осигурителни случаи на осигурени лица, придобили право на пенсия. Фондът притежава достатъчно парични средства и високоликвидни финансови активи, които да гарантират нормалното му функциониране.

Приложения към финансовия отчет

3. Политика на ръководството по отношение на риска, продължение

3.7. Влияние върху дейността и финансовото състояние на Фонда, продължение

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.

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;

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения

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	3 395	<i>Метод на дисконтираните парични потоци</i>	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент и очаквания темп на растеж	<p>Увеличаване (намаляване) на очаквания ръст с 1% би довело до увеличение (намаление) на стойността с 570 хиляди лева. (420 хиляди лева.)</p> <p>Увеличение (намаление) на дисконтовия фактор от 1% би довело до намаление (увеличение) на стойността с 460 хиляди лева. (603 хиляди лева.)</p> <p>Увеличение (намаление) на нетния марж с 1% би довело до увеличение (намаление) с 439 хиляди лева. (439 хиляди лева.)</p>
Акции	471	<i>Метод на нетната балансова стойност на активите (НСА)</i>	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	2 857	<i>Метод на дисконтираните парични потоци</i>	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент и очаквания темп на растеж	<p>Увеличаване (намаляване) на очаквания ръст с 1% би довело до увеличение (намаление) на стойността с 447 хиляди лева.</p> <p>Увеличение (намаление) на дисконтовия фактор от 1% би довело до намаление (увеличение) на стойността с 439 хиляди лева.</p> <p>Увеличение (намаление) на нетния марж с 1% би довело до увеличение (намаление) с 354 хиляди лева.</p>

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение
Справедливи стойности от Ниво 2

Равнение на справедливите стойности от Ниво 2

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 2 към 31.12.2025 г.

<i>В хиляди лева</i>	<i>Дялови ценни книжа</i>
Салдо на 1 януари 2025	2 435
Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	64
Покупки	-
Продадени и падежирани	(1 810)
Изходящи трансфери от Ниво 2	-
Входящи трансфери към Ниво 2	-
Салдо на 31 декември 2025	689

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 2 към 31.12.2024 г.

<i>В хиляди лева</i>	<i>Дялови ценни книжа</i>
Салдо на 1 януари 2025	1 731
Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	53
Покупки	651
Продадени и падежирани	-
Изходящи трансфери от Ниво 2	-
Входящи трансфери към Ниво 2	-
Салдо на 31 декември 2025	2 435

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 към 31.12.2025 г.

<i>В хиляди лева</i>	<i>Дялови ценни книжа</i>
Салдо на 1 януари 2025	2 857
Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	79
Покупки	472
Продадени и падежирани	-
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	458
Салдо на 31 декември 2025	3 866

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3 към 31.12.2024 г.

<i>В хиляди лева</i>	<i>Дялови ценни книжа</i>
Салдо на 1 януари 2024	1 994
Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица	18
Покупки	199
Продадени и падежирани	-
Изходящи трансфери от Ниво 3	(494)
Входящи трансфери към Ниво 3	1 140
Салдо на 31 декември 2024	2 857

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преденки 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 и финансови пасиви, различни от тези оценявани по справедлива стойност, ако балансовата стойност е разумно приближение на справедливата стойност.

В хил. лева		Справедлива стойност			
		Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
По справедлива стойност					
	Прил.				
Финансови активи по справедлива стойност					
Акции, дялове и права	6	11 415	-	3 866	15 281
Чуждестранни акции, дялове и права	6	107 002	-	-	107 002
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	59 470	689	-	60 159
Корпоративни облигации	6	599	-	-	599
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	176 945	-	-	176 945
Чуждестранни корпоративни облигации	6	7 662	-	-	7 662
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	6.1.1	-	80	-	80
Общо финансови активи по справедлива стойност		363 093	769	3 866	367 728

Приложения към финансовия отчет

4. Използване на счетоводни преценки и предположения, продължение

31 декември 2024

Справедлива стойност

В хил. лева	Прил.	По справедлива стойност	Справедлива стойност			
			Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи по справедлива стойност						
Акции, дялове и права	6	11 729	8 872	-	2 857	11 729
Чуждестранни акции, дялове и права	6	87 958	87 958	-	-	87 958
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	50 083	47 648	2 435	-	50 083
Корпоративни облигации	6	225	225	-	-	225
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	6	174 232	174 232	-	-	174 232
Чуждестранни корпоративни облигации	6	8 690	8 690	-	-	8 690
Деривативни активи, държани с цел управление на риска	6.1.1	-	-	-	-	-
Общо финансови активи по справедлива стойност		327 624	327 625	2 435	2 857	332 917
Финансови пасиви по справедлива стойност						
Деривативни пасиви, държани с цел управление на риска	6.1.2	942	-	942	-	942
Общо финансови пасиви по справедлива стойност		942	-	942	-	942

Ръководството на компанията счита, че балансовата стойност на вземания, парични средства и еквиваленти, депозити, както и другите задължения към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г. 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 в разплащателни сметки в банка попечител	6 447	5 886
	6 447	5 886

Наличните към 31.12.2025 г. парични средства по текущи сметки на Фонда са в банката попечител (Алианц Банк България), с присъден кредитен рейтинг по Fitch BBB+ (2024г.: Fitch.BBB+). На този рейтинг отговарят PD в много ниски нива, поради което ръководството на Компанията е определило, че изчислените очаквани кредитни загуби биха били несъществени, и не е признало обезценка към 31.12.2025 г. и към 31.12.2024 г.

Изходящи парични потоци, свързани със средства на осигурени лица, в размер на 14 422хил. лв. (2024 г. 14 742 хил. лв.) са били прихванати срещу входящи парични потоци на осигурени лица на база протоколи между фондовете (виж Прил. 12).

6. Инвестиции по справедлива стойност

В хиляди лева	2025	2024
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	60 159	50 083
Акции, дялове и права	15 281	11 729
Корпоративни облигации	599	225
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	176 945	174 232
Чуждестранни акции, дялове и права	107 002	87 958
Чуждестранни корпоративни облигации	7 662	8 690
	367 648	332 917

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

Към 31 декември 2025 г. и към 31 декември 2024 г. Фондът има отворени сделки с деривативни финансови инструменти, които включват валутни форуъри за продажба на щатски долари. Целта е намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на притежаваните от Фонда финансови активи. Сделките с деривативни финансови инструменти не отговарят на изискванията за отчитане на хеджиране и са отчетени 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	22.01.2026г	46 100 000

Реализираните през 2025 г. печалби от деривативни финансови инструменти, отчетени по справедлива стойност, са в размер на 7 089 хил. лв. Съответно реализираните загуби, от оценка на активи, чиито валутен риск е управляван, през 2025 г. са в размер на 7 055 хил. лв.

Приложения към финансовия отчет

6. Инвестиции по справедлива стойност, продължение

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

31 декември 2024	Валута	Падеж	Номинална стойност в оригинална валута
Валутен форуърд	Щатски долар	21.01.2025г	21 000 000.00
Валутен форуърд	Щатски долар	21.01.2025г	21 000 000.00

Реализираните през 2024 г. загуби от деривативни финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност, са в размер на 5 618 хил. лв. Съответно реализираните печалби, от оценка на активи, чиито валутен риск е управляван, през 2024 г. са в размер на 5 606 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	80	-
	80	-

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

В хиляди лева	2025	2024
- валутни деривативни финансови инструменти	-	942
	-	942

7. Вземания

Вземанията на Фонда включват вземания, свързани с инвестиции (просрочени лихвени плащания, вземания за дивиденди и други) и други краткосрочни вземания.

В хиляди лева	2025	2024
Вземания за дивиденди	135	115
	135	115

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. През 2025 г. е начислена обезценка в размер на 16 хил. лв. по тези емисии. Вземанията са надлежно предявени в рамките на съответните производства по несъстоятелност и приети от синдика.

Приложения към финансовия отчет

7. Вземания, продължение

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

31 декември 2025

В хиляди лева

Емитент	ISIN	Вземане преди обезцен ка към 31 декемвр и 2025	Начислена обезценка през 2025г.	Общо Обезценка към 31 декември 2025	Общо Нетно вземане към 31 декември 2025	% Обезценка
Northern Lights Bulgaria	XS0834163601	1 301	-	1 301	-	100%
„Балканстрой Инженеринг Груп“ АД	BG2100009062	-	3	-	-	100%
CESKA SPORITELNA AS	XS2746647036	-	13	-	-	100%
		1 301	16	1 301	-	

31 декември 2024

В хиляди лева

Емитент	ISIN	Вземане преди обезцен ка към 31 декемвр и 2024	Начислена обезценка през 2024г.	Общо Обезценка към 31 декември 2024	Общо Нетно вземане към 31 декември 2024	% Обезценка
Northern Lights Bulgaria	XS0834163601	1 472	-	1 472	-	100.00%
„Балканстрой Инженеринг Груп“ АД	BG2100009062	149	11	149	-	100.00%
		1 621	11	1 621	-	

8. Други задължения

Другите задължения включват задължения за начислени такси към Компанията съгласно Правилника за дейността на Фонда, които се уреждат ежемесечно, както и други краткосрочни задължения.

В хиляди лева	2025	2024
Задължения към ПОК „ДСК – Родина” АД	361	327
- за такси от осигурителни вноски	111	106
- за инвестиционна такса	250	221
Задължения за превеждане на средства за лица променили осигуряването си от ППФ във фонд на ДОО	2 268	2 144
	2 629	2 471

9. Начислени такси и удържки в полза на пенсионноосигурителната компания

В хиляди лева	2025	2024
Такси и удържки		
Удържка от осигурителни вноски	1 295	1 226
Инвестиционна такса	2 636	2 413
	3 931	3 639

Приложения към финансовия отчет

10. Изплатени средства на осигурени лица и техните наследници, и средства преведени към НОИ

В хиляди лева	2025	2024
Изплатени средства към осигурени лица и техни наследници	3 017	1 966
Средства, прехвърлени към НОИ:	14 248	11 995
- Средства, прехвърлени за лица по чл. 69б от КСО	7 562	6 639
- Средства, прехвърлени за лица променили осигуряването си по чл. 4в от КСО	6 686	5 356
Прехвърлени средства в държавния бюджет	1	-
	17 266	13 961

11. Резерви

11.1. Резерви за гарантиране на минимална доходност, образувани от Фонда и пенсионноосигурителното дружество

В съответствие с изискванията на КСО, Компанията е задължена да постига минимална доходност при управлението на активите на Фонда. Минималната доходност се определя от съответния регулативен орган на базата на постигнатата доходност от управлението на активите на всички фондове от съответния вид за предходния 24-месечен период, съгласно Наредба № 12 от 10.12.2003 г. на КФН. За гарантиране на минималната доходност се създават резерви във Фонда и Компанията.

Когато постигнатата доходност от Професионалния пенсионен фонд е с над 40 на сто по-висока от средната постигната доходност за съответния вид пенсионен фонд или превишава с 3 процентни пункта средната - което от двете числа е по-голямо, средствата от доходността над този процент се заделят за резерв от съответния фонд (Резерв за гарантиране на минимални вноски, образуван във Фонда). Стойността на резерва не може да надвишава 1 на сто от нетните активи на Фонда.

Задължително за гарантиране на минимална доходност при управление на Фонда, Компанията създава Резерв за гарантиране на минимална доходност. Резервът за гарантиране на минимална доходност се заделя към края на всеки месец като процент от нетните активи на Фонда, определен съгласно изискванията на КСО. Резервът за гарантиране на минимална доходност се формира от собствени средства на Компанията като размерът му не може да е по-малък 0.5% и по-голям от 1,5% (31.12.2020 г.: не по-малък от 1% и не по-голям от 3%) от стойността на нетните активи на фонда, намалени със стойността на резерва за гарантиране на минимална доходност, формиран в съответния фонд, съгласно изискваната на КСО.

Ако постигнатата доходност на Професионалния пенсионен фонд е под минималната доходност, разликата се покрива от резерва във Фонда. Когато средствата от резерва във Фонда не са достатъчни, Компанията покрива недостига със средствата от резерва, формиран в Компанията. В случай, че се наложи използването на резерв за гарантиране на минималната доходност, Компанията прехвърля средства към съответния фонд и тези средства се разпределят по партидите на осигурените лица.

Постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда за последния 24-месечен период 29.12.2023 – 30.12.2025 г. е положителна и възлиза на 6.44% и надхвърля определен минимален размер на минимална доходност съгласно Наредба № 12 от 10.12.2003 г. на КФН. Постигнатата доходност не изисква образуване на резерв за гарантиране на минималната доходност във Фонда.

Съгласно чл. 172. от КСО осигурено лице в професионален пенсионен фонд, може при отпускане на пенсия за осигурителен стаж и възраст или при навършване на възрастта да получи еднократно или разсрочено натрупаните средства по индивидуалната партида или да ги прехвърли в универсален пенсионен фонд или във фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване.

Приложения към финансовия отчет

12. Средства на осигурени лица, прехвърлени от/ към други пенсионни фондове

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Средства на осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	21 382	20 240
Прихващания съгласно споразумения с други пенсионни фондове	(14 422)	(14 742)
Входящи парични потоци, свързани със средства на осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове	6 960	5 498
Средства на осигурени лица, прехвърлени към други пенсионни фондове	26 828	25 345
Прихващания съгласно споразумения с други пенсионни фондове	(14 422)	(14 742)
Изходящи парични потоци, свързани със средства на осигурени лица, прехвърлени към други пенсионни фондове	12 406	10 603
Нетни парични потоци от други пенсионни фондове	(5 446)	(5 105)

13. Нетни приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 972	1 586
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	4 908	3 817
Корпоративни облигации	10	29
Чуждестранни корпоративни облигации	302	300
Парични средства в разплащателни сметки в банки	40	9
	7 232	5 741

14. Нетни печалби от оценка на инвестиции по справедлива стойност

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Акции, дялове и права	3 148	1 187
Чуждестранни акции, дялове и права	16 680	9 824
Български ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	270	1 189
Чуждестранни ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата	1 622	1 628
Корпоративни облигации	17	(5)
Чуждестранни корпоративни облигации	30	212
Деривативни финансови инструменти	7 089	(5 618)
	28 856	8 417

15. Оповестяване на свързани лица

За ППФ „ДСК – Родина” свързани лица са ПОК „ДСК – Родина” АД, „Банка ДСК” ЕАД като неин 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, 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, 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 2025г., респ. 2024 г., ППФ „ДСК – Родина” не е осъществявал сделки със свързани лица извън таксите, оповестени по-горе.

Приложения към финансовия отчет

16. Данъчно облагане

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

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.

17. 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 превамутиране 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.