# Годишен доклад за дейността
# Доклад на независимите одитори
# Годишен финансов отчет

# Професионален пенсионен фонд “Съгласие”

31 декември 2025 г.

СЪГЛАСИЕ
ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНА КОМПАНИЯ

# Съдържание


| | Страница |
|---|---|
| **Годишен доклад за дейността** | **-** |
| **Доклад на независимите одитори** | **-** |
| **Отчет за нетните активи в наличност за доходи** | **1** |
| **Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи** | **2** |
| **Отчет за паричните потоци** | **3** |
| **Пояснения към годишния финансов отчет** | **4-50** |

# Д О К Л А Д

ЗА ДЕЙНОСТТА НА

ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД

“СЪГЛАСИЕ”

през 2025 година

Съдържание

I. Организация ..... 3
II. Осигурени лица ..... 3
III. Новоосигурени лица ..... 4
IV. Напуснали лица ..... 4
V. Постъпления ..... 4
VI. Изплатени суми ..... 5
VII. Доходност ..... 5
VIII. Активи под управление ..... 7
I. Структура на инвестиционния портфейл ..... 7
II. Такси и удръжки ..... 8
III. Рискове, свързани с финансови инструменти ..... 8
Ценови риск ..... 9
Валутен риск ..... 9
Лихвен риск ..... 10
Кредитен риск ..... 10
Ликвиден риск ..... 10
Концентрационен риск ..... 11
Регулаторен и политически риск ..... 12
IV. Очаквано бъдещо развитие ..... 12
V. Събития настъпили след датата на годишния финансов отчет ..... 13

## I. Организация

**Професионален пенсионен фонд „Съгласие“** /Фонда, ППФ „Съгласие“/ е самостоятелно юридическо лице регистрирано по фирмено дело № 14061/2000г. на Софийски градски съд.

Фондът се управлява и представлява от Пенсионноосигурителна компания „Съгласие“ АД – учредена и вписана в Търговски регистър на 09.05.1995г. Компанията притежава Лицензия №2 от 03.10.2000г. за извършване на дейност по допълнително пенсионно осигуряване на основание Решение № 1/21.09.2000г. на Съвета по допълнително социално осигуряване и разрешение за управление на Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ № 339-ППФ/25.08.2003г. на Комисията за финансов надзор.

## II. Осигурени лица

Към 31.12.2025 г. броят на осигурените лица в ППФ „Съгласие“ е 40 552 и намалява с 1 124 лица спрямо броя им към края на предходната отчетна година. За същият период по предварителна информация, публикувана на интернет страницата на Комисията за финансов надзор, броят на осигурените лица в професионални пенсионни фондове в страната се увеличава с 4 244 лица, което е ръст от приблизително 1.28 %.

***Табл. № 1. Брой на осигурените лица в ППФ „Съгласие“ за периода 2021 г.-2025г.***

| 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. | 2025 г. | Промяна 2025/2024 г. (бр.) | Промяна 2025/2024 г. (%) | Промяна 2025/2021 г. (бр.) | Промяна 2025/2021 г. (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 44 553 | 43 104 | 42 223 | 41 676 | 40 552 | -1 124 | -2,7% | -4 001 | -8,98% |

Към края на 2025 г. по показателя „брой осигурени лица“ Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ заема пазарен дял от 12.06%, показан като динамика в таблицата по-долу.

***Табл. №2. Пазарен дял по брой осигурени лица за периода 2021 г.-2025 г.***

| 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. | 2025 г. | Промяна 2025/2024 г. | Промяна 2025/2021 г. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 14.05% | 13.39% | 12.90% | 12.55% | 12.06% | -0.49 п. п. | -2.00 п. п. |

## III. Новоосигурени лица

Общият брой на новоосигурените във Фонда през 2025 г. е 2 110 лица, в т.ч. прехвърлени от други фондове, което е с 533 лица по-малко в сравнение с броя на новоосигурените през предходната отчетна година.

## IV. Напуснали лица

Общият брой на лицата, които през 2025 г. напускат Фонда, е 3 232, което е с 45 лица или с 1,41% повече спрямо техния брой година по-рано.

***Табл. № 3. Напуснали лица по причина за напускане за периода 2024 г.-2025г.***

| Причина за напускане на Фонда | 2025 г. | 2024 г. | Промяна 2025/2024г. (%) |
|---|---|---|---|
| Починали лица | 106 | 157 | -32.48% |
| Изтеглили средства по реда на чл.172 от КСО | 189 | 134 | 41.04% |
| Пенсионери по §4 от ПЗР на КСО, чиито натрупани суми са преведени към НОИ | 312 | 328 | -4.88% |
| Преминали в друг професионален фонд | 2 490 | 2 414 | 3.15% |
| Променили осигуряването си по реда на чл. 4в от КСО[1] | 135 | 154 | -12.347% |

## V. Постъпления

Общият размер на постъпилите във Фонда осигурителни вноски през 2025 г. е 24 167 хил. лв., което с 4.78% повече от тези през 2024 г. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице през 2025 г. се увеличава спрямо 2024 г. и е 192.79 лв. По данни на Комисията за финансов надзор, средният размер[1] на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице за всички ППФ през 2025 г. също се увеличава, като достига размер от 170.81 лв.

Общият размер на прехвърлените средства от други професионални пенсионни фондове в ППФ „Съгласие“ през 2025 г. е 5 806 хил. лв., което е с 1 487 хил. лв. по-малко сравнение с предходната година.

Към 31.12.2025г. средният размер[2] на натрупаните средства на едно осигурено лице във Фонда е в размер на 6 508.42 лв. или със 8.74% повече спрямо натрупаните средства година по-рано. По данни на Комисията за финансов надзор средният размер на натрупаните средства на едно осигурено лице за всички ППФ към края на 2025 г. също се увеличава спрямо предходната година до 6 068.07лв.

[1] Среден размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на броя на осигурените лица, за които са правени вноски през съответния месец.

[2] Индивидуалният размер на натрупаните средства по партидите на осигурените лица варира в широки граници и зависи от множество фактори като: продължителността на осигурителния период; осигурителната вноска и осигурителния доход; редовното постъпване на вноските във фонда; удържаните такси; постигнатата доходност и др.

## VI. Изплатени суми

През 2025 г. от Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ при настъпил осигурителен случай или при упражнени права, съгласно разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване, са изплатени общо 11 832 хил. лв. При настъпил осигурителен случай на осигурени лица и наследници на осигурени лица са изплатени суми в общ размер на 1 976 хил. лв., което е с 81 хил. лв. повече в сравнение с 2024 г.

Изплатените суми са разпределени както следва:

- 148 хил. лв. изплатени на общо 24 бр. осигурени лица с трайно намалена работоспособност над 89.99 на сто;
- 1 089 хил. лв. са изплатени по реда на чл. 172 от КСО;
- 716 хил. лв. изплатени на общо 328 бр. наследници на починали осигурени лица;
- 23 хил. лв. изплатени пенсии за пенсионери.

Към фонд „Пенсии“ на НОИ са преведени 9 856 хил. лв., в т.ч. 3 392 хил. лв., представляващи средства на 135 бр. лица, променили осигуряването си по реда на чл.4в от КСО и 6 464 хил. лв., представляващи средства на 312 бр. осигурени лица, с отпусната пенсия по чл.69б, ал. 1-4 от КСО.

Общият размер на прехвърлените средства от ППФ Съгласие към други професионални фондове през 2025 г. е в размер на 14 308 хил. лв., което е с 2 043 хил. лв. повече в сравнение с предходната година.

## VII. Доходност

Основната цел при инвестирането на средствата на Фонда, както в средносрочен план (до 3 години), така и в по-дългосрочен план (над 5 години) е запазване и реалното нарастване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партиди на осигурените във Фонда лица чрез поемането на умерено високо ниво на риск.

Средствата на Фонда се инвестират в максимален интерес на осигурените лица и в пълно съответствие със законовите изисквания и ограничения, при спазване на принципите на качество, надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация.

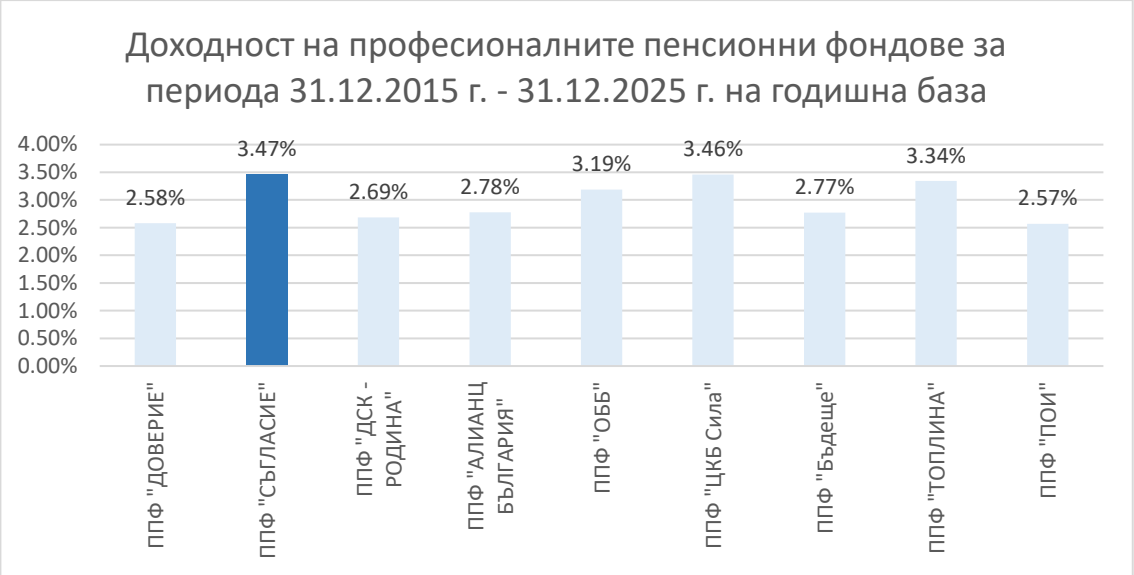
При инвестиране на средствата на Фонда се следи за оптимално ниво на доходността спрямо риска чрез диверсификация на инвестиционния портфейл по групи активи и избор на инвестиционни инструменти и емитенти за постигане на възможно най-добра очаквана възвращаемост при минимизиране на специфичния риск, характерен за книжата на даден емитент и при съответното секторно и регионално разпределение на пазарния риск. В рамките на инвестиционния процес се идентифицират, измерват и управляват съвкупност от рискове, които включват:

пазарен риск ( в. т.ч. лихвен, валутен, ценови), кредитен риск ( в т.ч. контрагентен, сетълмент и инвестиционен), ликвиден риск, оперативен риск, законов риск, политически риск. Подробна информация за рисковете, на които е изложен фонда и политиката за управление на риска е представена в пояснение 18 към финансовия отчет.

За 2025 г. при инвестиране на средствата на Фонда бе постигната номинална доходност от 4.43%. Стандартното отклонение за същия период е 5.41% .

За период от десет години , завършващ в края на отчетния период (31.12.2015г.-31.12.2025г.) постигнатата номинална доходност на ППФ Съгласие на годишна база е 3.47%. За периода, стандартното отклонение и коефициентът на Шарп са съответно 6.22% и 0.46.

***Табл. №4. Доходност на професионалните пенсионни фондове за периода 31.12.2015 г.-31.12.2025 г. на годишна база***




През 2025 г. постигнатата доходност от управлението на активите на Фонда не е надхвърляла горната граница на доходността, но е налице спад под минималната граница, определена при условията на чл. 193, ал. 7 от Кодекса за социално осигуряване към 30.09.2025 г.. В резултат на това, част от средствата на формирания във Фонда резерв за гарантиране на минималната доходност бяха разпределени по индивидуалните партиди на осигурените лица, посредством увеличение на стойността на един дял с цел достигане до минималната доходност, определена от Комисията за финансов надзор към 30.09.2025 г. През годината във Фонда не са постъпвали средства от формирания в Компанията резерв за гарантиране на минималната доходност.

## VIII. Активи под управление

Към 31.12.2025 г. балансовите активи на Фонда нарастват до 255 347 хил. лв. от 242 096 хил. лв. към края на 2024г. - ръст с 13 251 хил. лв. или с 5.47%. В стойността на активите се включват инвестиционни имоти на стойност 9 521 хил. лв., финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата на стойност 227 050 хил. лв., вземания за 12 475 хил. лв. и парични средства в размер на 6 301 хил. лв. Пасивите на Фонда се състоят от задължения в размер на 4 919 хил. лв. Към края на отчетния период нетните активи на Фонда бележат ръст до 250 428 хил. лв. или увеличение с 5.63% спрямо стойността им към края на 2024 г.

***Табл. №5. Динамика на нетните активи в хил. лв. за периода 2021 г.-2025 г.***

| 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. | 2025 г. | Промяна 2025/2024 г. | Промяна 2025/2021 г. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 216 534 | 211 354 | 221 958 | 237 070 | 250 428 | 5.63% | 15.65% |

Към края на 2025 г. по показателя „нетни активи“ Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ заема пазарен дял от 12,56% - намаление с 0.92 п. п. спрямо края на 2024 г.

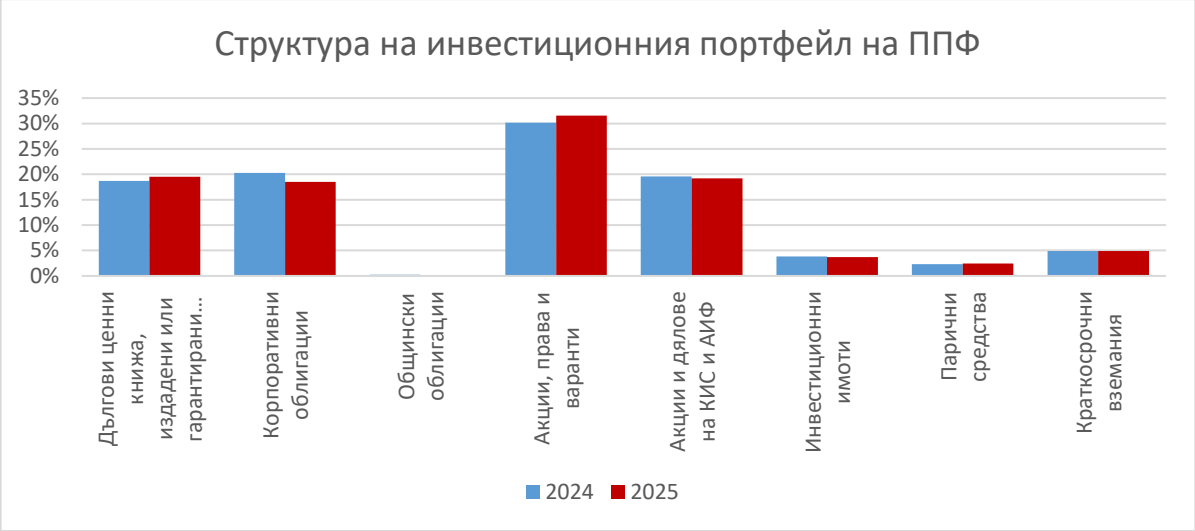
***Табл. №6. Пазарен дял по размер на нетни активи за периода 2021 г.-2025 г.***

| 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. | 2025 г. | Промяна 2025/2024г. | Промяна 2025/2021 г. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.32% | 15.52% | 14.21% | 13.48% | 12.56% | -0.92 п. п | -2.76 п. п |

## IX. Структура на инвестиционния портфейл

В таблицата по-долу са представени компонентите на инвестиционния портфейл на Професионален пенсионен фонд „Съгласие“ към последния работен ден на 2024 г. и 2025 г. Инвестиционният портфейл на Фонда се управлява активно и при стриктно спазване на разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване и инвестиционната политика на Фонда.

***Табл. №7. Структура на инвестиционния портфейл към края на 2024 г. и 2025 г.***




## X. Такси и удръжки

През 2025 г. от Фонда към Пенсионноосигурителна компания „Съгласие“ АД са начислени такси и удръжки в общ размер на 2 685 хил. лв., в т.ч.: удръжки от осигурителните вноски – 906 хил. лв. и инвестиционна такса – 1 779 хил. лв.

## XI. Рискове, свързани с финансови инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, които се управляват от Пенсионноосигурителна компания „Съгласие“ АД в съответствие с утвърдената инвестиционна политика и с изискванията на законовите и подзаконовите нормативни актове в областта на допълнителното пенсионно осигуряване. Пенсионноосигурителна компания „Съгласие“ АД идентифицира и измерва различните видове риск, свързани с инструментите, включени в инвестиционния портфейл на Фонда:

- Ценови риск
- Валутен риск
- Лихвен риск
- Кредитен риск
- Ликвиден риск
- Концентрационен риск
- Политически риск
- Регулаторен риск

**Ценови риск**

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на ценови риск, който представлява рискът от намаляване на тяхната пазарна стойност в следствие на бъдещи промени в пазарните условия. Финансовите инструменти се оценяват по справедлива стойност и всички промени в текущата им оценка се отразяват директно в Отчета за нетни активи в наличност за доходи.

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. При анализа на ценовия риск се вземат под внимание утвърдените лимити, залегнали във вътрешните правила за наблюдение и управление на риска. За намаляване на този тип риск ПОК се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

**Валутен риск**

Фондът е изложен на валутен риск при сключването на сделки във валута различна от лев и евро.

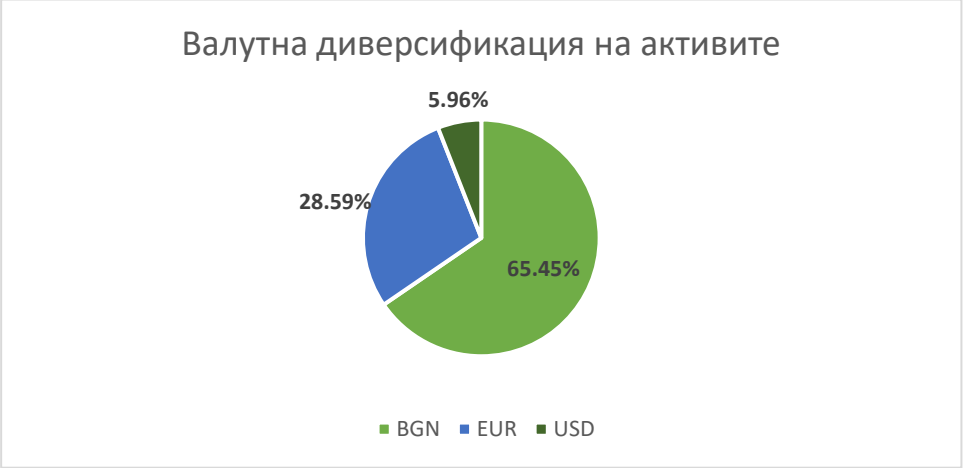
Към 31.12.2025 г., България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв.

Валутната структура към 31.12.2025 год. на управляваните активи в портфейла на ППФ Съгласие е, както следва:

Активи, деноминирани в лева или евро – 93.94%;

Активи деноминирани във валута различна от лева и евро – 6.06%.

За да намали валутния риск, Компанията следи паричните потоци, които не са в български лева. Осъществяваната политика по управление на валутния риск е насочена към неизвършване на значителни операции и неподдържане на отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутни курсови разлики са незначителни.




**Лихвен риск**

Лихвеният риск възниква от ефектите на колебанията в преобладаващите нива на пазарните лихвени проценти. Покачването на лихвените равнища понижава текущата оценка на финансовите активи и пасиви, тъй като настоящата стойност на очакваните парични потоци спада. Фондът притежава ценни книжа с фиксиран лихвен процент и това излага част от активите му на подобен тип риск.

**Кредитен риск**

При управление на кредитния риск ПОК наблюдава риска от неизпълнение на ангажименти от страна на контрагенти при операции с финансови инструменти.

При определяне дали кредитният риск на даден финансов актив е нараснал значително след първоначалното признаване и при оценяването на очакваните кредитни загуби, Фондът взима предвид разумната и обоснована информация, която е подходяща и достъпна без прекомерни разходи. Това включва както количествена, така и качествена информация и анализ, основани на историческия опит на Фонда и обоснована кредитна оценка, включваща и прогнозна информация.

**Ликвиден риск**

При управлението на Фонда се спазват стриктно разпоредбите за ликвидност залегнали в Наредба № 10 от 29.06.2021 г. за изискванията към границата на платежоспособност и собствените средства на пенсионноосигурителното дружество, към неговата оздравителна програма и към минималните ликвидни средства на дружеството и на управляваните от него фондове.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия.

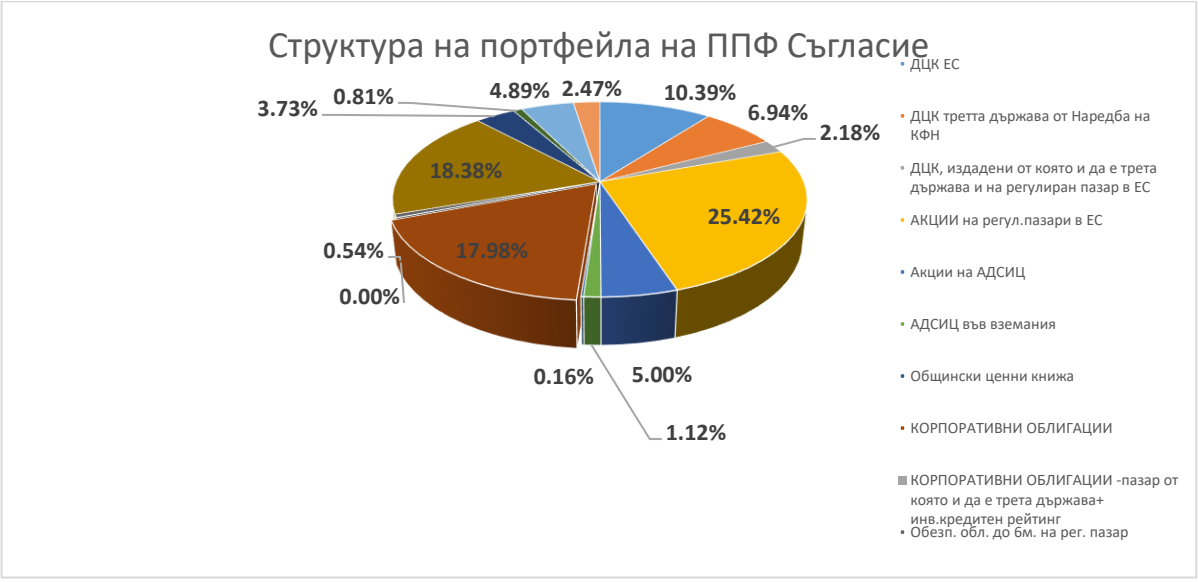
Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Следят се изходящите и входящи парични потоци на ежедневна база.

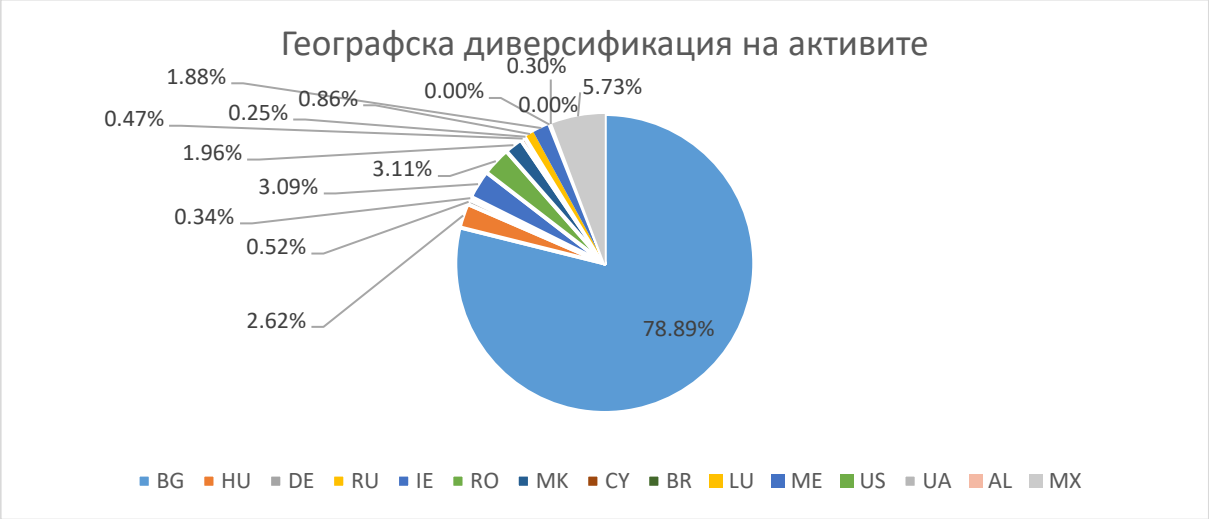
При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица - лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, Съвета на директорите.

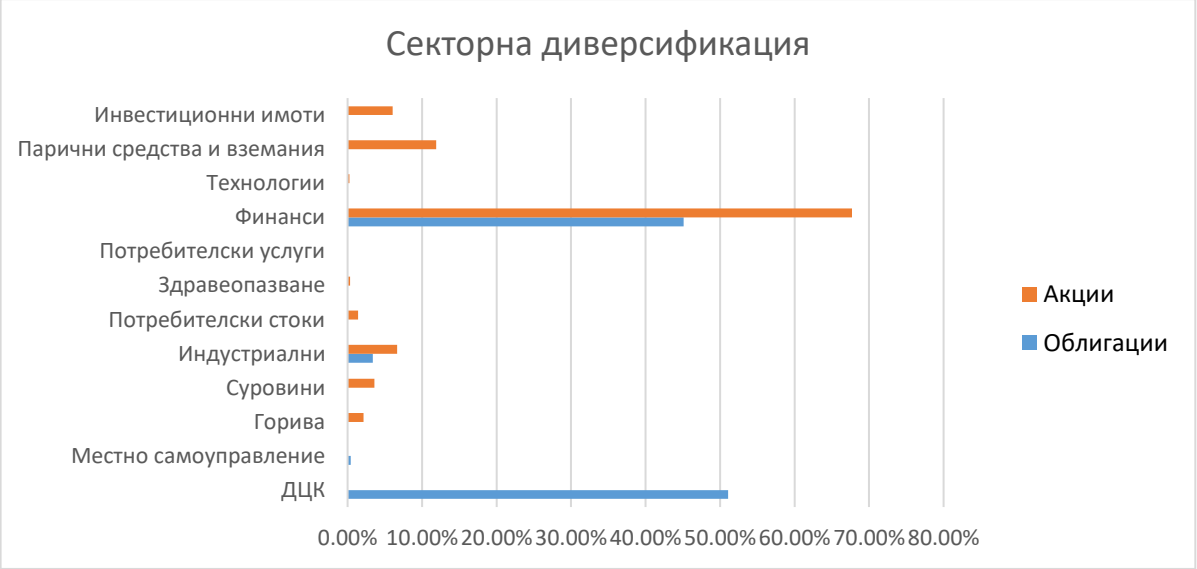
От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при текущото погасяване на задълженията.

**Концентрационен риск**

Концентрационният риск представлява рискът от концентриране на инвестиции в даден сектор от икономиката, валута, географска локация или един емитент. ПОК Съгласие АД, придържайки се стриктно към съществуващите регулации, касаещи инвестиционната дейност на пенсионните фондове в България се стреми да инвестира средствата на осигурените лица в ППФ Съгласие, диверсифицирайки портфейла от активи по всеки един от споменатите по-горе компоненти. За целта се подбират ценни книжа както с фиксиран така и с променлив доход. Книжата с фиксиран доход представляват облигации на държави, общини или компании, отличаващи се със стабилност и предлагащи очаквана възвръщаемост, която има потенциал да изпревари темпа на инфлация през следващите години, като по този начин спомогне за постигане на положителна реална доходност от портфейла като цяло. Книжата с променлив доход са предимно на утвърдени или перспективни български компании, при които са налице възможности за постигане на растеж, изпреварващ този на БВП на страната.






**Регулаторен и политически риск**

Регулаторният и политическият риск са рискове, които са взаимно свързани и се отнасят до неблагоприятна промяна в нормативните разпоредби и вземане на политически решения, които да се отразят негативно на дейността, стойността на активите на управляваните фондове и съответно средствата на осигурените лица. Ръководството на ПОК "Съгласие" АД следи внимателно и взема участие във всяко едно обсъждане на промени в нормативната уредба, които могат да застрашат интересите на осигурените лица в ППФ Съгласие.

Подробна информация за рискове, свързани с финансовите инструменти е представена в пояснение 18 към финансовия отчет на Фонда.

## XII. Очаквано бъдещо развитие

През 2025 г. военният конфликт между Русия и Република Украйна продължи, като периодично предизвикваше повишена волатилност на финансовите пазари и засилваше усещането за нарастващ риск. Въпреки това цените на енергоносителите се понижаваха

през по-голямата част от годината, което оказа благоприятно влияние върху икономиката на Европейския съюз. Допълнителен източник на несигурност беше динамичната ситуация в Близкия изток. Напрежението между Иран и Израел достигна критични нива и прерасна в обмен на ракетни удари, като в конфликта се включиха и Съединените щати. В началото на 2026 г. Иран затвори Ормузкия проток, което доведе до рязък скок в цените на петрола и природния газ. Подобно развитие значително увеличава вероятността от инфлационен натиск, породен от страна на предлагането. В такава среда централните банки биха могли да се отклонят от очакваните понижения на лихвените проценти и вместо това да пристъпят към постепенно затягане на паричната политика, за да ограничат обезценяването на валутата.

Ескалацията на този конфликт крие сериозни рискове за глобалната икономика, предвид зависимостта на голяма част от света от стабилните доставки на петрол от региона. Комбинацията от рецесия и нарастващи цени представлява най-неблагоприятния сценарий, който би довел и до значителни корекции на финансовите пазари. Обратно — признаци за намаляване на напрежението както в Близкия изток, така и в Украйна биха подобрили перспективите за икономически растеж и биха подкрепили повишение в оценките на търгуваните финансови активи.

## XIII. Събития настъпили след датата на годишния финансов отчет

Не са възникнали коригиращи събития или други значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване , с изключение на описаните събития по-долу.

### Преход към евро като отчетна и функционална валута

В съответствие с разпоредбите на Закона за въвеждане на еврото в Република България (обн. ДВ, бр. 70 от 20.08.2025 г.), както и с Решението на Съвета на Европейския съюз от 8 юли 2025 г. за приемането на България в еврозоната, считано от 01.01.2026 г., еврото става официална парична единица на Република България. Официалният валутен курс, който ще се използва за превалутиране на българския лев в евро е фиксиран на 1 EUR = 1,95583 BGN, без възможност за закръгляване или съкращаване при превалутиране.

В резултат на това, считано от 01.01.2026 г., отчетната и функционалната валута на ППФ Съгласие ще бъде евро (EUR). Преходът към евро няма да доведе до промяна в икономическата същност на операциите на Фонда, но ще изисква техническо преизчисление на всички салда (активи, пасиви и капиталови позиции) та на прехода, съгласно правилата за закръгляване, описани в чл. 12 и чл. 13 от ЗВЕРБ.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Дружеството, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след края на 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 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

**Военни конфликти между Израел, САЩ и Иран**

В началото на март 2026 г. Израел и САЩ започнаха военни действия на територията на Иран, основно под формата на ракетни удари по военни и инфраструктурни обекти. Това доведе до рязко повишаване на напрежението в региона и до затваряне на Ормузкия проток от иранските власти. В резултат цените на петрола и газа поеха нагоре, допринасяйки за ускоряване на инфлацията. Развитието на този конфликт през годината ще бъде ключов рисков фактор с потенциално неблагоприятни последици за световната икономика и цените на финансовите активи. Към настоящия момент не са установени съществени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Фонда. Ръководството на ПОК „Съгласие“ АД е в процес на оценка, но не е в състояние да оцени надеждно потенциален количествен ефект от събитията върху бъдещото финансово състояние и постигнатите резултати.

**Милен Марков**
**Изпълнителен директор**
**ПОК „Съгласие“ АД**

Milen Georgiev Markov
Digitally signed by Milen Georgiev Markov
Date: 2026.03.30 18:18:45 +03'00'

**Стефан Петков**
**Изпълнителен директор**
**ПОК „Съгласие“ АД**

STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Digitally signed by STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Date: 2026.03.30 18:33:09 +03'00'

**Диляна Германова**
**Изпълнителен директор**
**ПОК „Съгласие“ АД**

DILYANA ANGELOVA GERMANOVA
Digitally signed by DILYANA ANGELOVA GERMANOVA
Date: 2026.03.30 18:44:29 +03'00'

30 март 2026 г.

Гр. София

**РСМ БГ ООД**
Адрес за кореспонденция:
ул. Проф. Фритьоф Нансен 9, ет.7
1142 София, България
T: +359 2 987 55 22
T: +359 2 987 55 33
E: office@rsmbg.bg
W: www.rsmbg.bg

**Грант Торнтон ООД**
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
бул. Княз Борис I №111, 9000, Варна
T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg.gt.com
W www.grantthornton.bg

# ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

**До акционерите на**

**ПОК „Съгласие“ АД**

**управляващо и представляващо дружество на**

**Професионален пенсионен фонд „Съгласие“**

**Гр. София**

## Доклад относно одита на финансовия отчет

### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Професионален пенсионен фонд “Съгласие”** („Фонда“), съдържащ отчета за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември 2025 г., отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация за счетоводната политика и друга пояснителна информация.

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

### 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 одиторите за одита на финансовия отчет“.

Ние сме независими от Фонда и управляващата го компания ПОК „Съгласие“ 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), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта (ЗНФОИСУ), 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.

| **Оценка по справедлива стойност на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата** | |
|---|---|
| **Ключов одиторски въпрос** | **Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит** |
| Към 31.12.2025 г. Фондът притежава финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата с балансова стойност в размер на 227 050 хил. лв. (31.12.2024 г.: 215 300 хил. лв.) Тези активи представляват 89% (31.12.2024 г.: 89%) от общите активи на Фонда, поради което се определят като ключов фактор за резултатите от дейността на Фонда и размера на нетните му активи.<br><br>Оценката на тези финансови активи по справедлива стойност изисква използването на различни методи за оценяване, както и прилагането на значителна професионална преценка и допускания, базирани на пазарните условия към съответната отчетна дата. Определянето на справедливата стойност включва преценка относно наличието на активен пазар, избора на подходящи източници на пазарни цени, както и прилагането на подходящи методи и техники за оценяване.<br><br>Настоящата макроикономическа среда, която е резултат от съчетанието на ефекта на геополитическите рискове, нестабилните нива на инфлация и лихвените проценти, влошен бизнес климат и несигурност по отношение на бъдещото развитие, поставя значителни предизвикателства при прогнозиране на очаквани показатели и параметри, използвани при определянето на справедливата стойност.<br><br>Пояснение 7 Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата към финансовия отчет съдържа информация относно финансовите активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата на Фонда, а пояснение 20.1 Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти от финансовия отчет представя подробна информация относно използваните техники за оценка на справедливата стойност, използваните входящи данни и допускания при оценката на справедливата стойност на финансовите активи към 31 декември 2025 г.<br><br>Поради значимостта на горепосочените обстоятелства ние счетохме, че определянето на справедливата стойност на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата е ключов одиторски въпрос. | По време на нашия одит, одиторските ни процедури включваха, без да са ограничени до:<br>- преглед, анализ и оценка на прилаганата счетоводна политика за последваща оценка и представяне на финансовите активи на Фонда от гледна точка на изискванията на МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и българското законодателство;<br>- тестване на проектирането, внедряването и оперативната ефективност на избрани ключови контроли, свързани с процеса на определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти;<br>- проучващи запитвания, отправени към експертите на Фонда, относно свързаните процеси на оценяването и оценката на рисковете, свързани с инвестиционния портфейл;<br>- детайлен тест по същество на оценката на справедливата стойност на финансови активи към 31.12.2025 г. чрез получаването от независими източници на справедливи цени;<br>- потвърждение на информацията за номиналната стойност на инвестициите към 31.12.2025 г. от банката депозитар;<br>- анализ на наличието и степента на активност на пазарите, от които са получени ценови данни, използвани от вътрешните експерти на Фонда при оценката на финансовите инструменти;<br>- критична оценка и анализ, с участието на експерти на одиторите на уместността на използваните ключови методи за оценка, включително ключови допускания, приложени дисконтовите фактори, очаквани нива на доходност и други ключови показатели, използвани при определянето на справедливата стойност на финансови активи, за които няма котирани цени от активен пазар;<br>- оценка на адекватността, точността и пълнотата на оповестяванията във финансовия отчет, включително оповестяванията на основните методи за оценка на финансовите активи и свързаните с тях предположения, преценки и допускания, спрямо изискванията на МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС. |

# ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ (продължение)

**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 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.

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

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и българското законодателство, както 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 на 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 одиторите 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 достоверно 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 свързаните с това предпазни мерки.

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

Ние сме солидарно отговорни за изпълнението на нашия одит и за изразеното от нас одиторско мнение, съгласно изискванията на ЗНФОИСУ, 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 13.06.2017 г. от Института на дипломираните експерт-счетоводители в България и от Комисията за публичен надзор над регистрираните одитори в България.

**Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания**

***Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството***

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

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

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

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

***Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014 във връзка с изискванията на чл. 59 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта***
Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация:

- “РСМ” БГ ООД и “Грант Торнтон” ООД са назначени за задължителни съвместни одитори на финансовия отчет на Фонда за годината, завършила на 31 декември 2025 г. от общото събрание на акционерите на ПОК “Съгласие” АД, проведено на 25.06.2025 г., за период от една година.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършила на 31 декември 2025 г. на Фонда представлява девети пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от „РСМ БГ“ ООД и пети пълен непрекъснат ангажимент за „Грант Торнтон“ ООД.
- В подкрепа на съвместното одиторското мнение ние сме предоставили в раздел „Ключови одиторски въпроси“ описание на най-важните оценени рискове, обобщение на отговора на съвместните одитори и важни наблюдения във връзка с тези рискове, когато е целесъобразно.

# ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ (продължение)

- Потвърждаваме, че изразеното от нас съвместно одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на ПОК „Съгласие“ АД, 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 ПОК „Съгласие“ АД.
- За периода, за който се отнася извършения от нас задължителен одит, освен одита, съвместните одитори са предоставили следните услуги на ПОК „Съгласие“ АД и управляваните от него фондове, които не са посочени в доклада за дейността или финансовия отчет на Фонда:
  - ангажимент по изпълнение на договорни процедури съгласно изискванията на Международен стандарт за свързани по съдържание услуги (МССУ) 4400 (преработен) Ангажименти за договорени процедури за издаване на доклад на съвместните регистрирани одитори съгласно изискванията на чл. 187, ал. 3, т. 2 и чл. 252 от КСО относно съответствие на историческата финансова информация между годишните отчети за надзорни цели на ПОК „Съгласие“ АД и управляваните от него фондове, изготвени към и за годината, завършваща на 31 декември 2025 г. съгласно изискванията на Наредба № 63 и одитираните от нас годишни финансови отчети на ПОК „Съгласие“ АД и управляваните от него фондове, изготвени в съответствие със Закона за счетоводството и МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, за годината, завършваща на 31 декември 2025 г.
  - ангажимент по изпълнение на договорни процедури съгласно изискванията на Международен стандарт за свързани по съдържание услуги (МССУ) 4400 (преработен) Ангажименти за договорени процедури, по отношение на системата за управление на ПОК „Съгласие“ АД към 31 декември 2025 г., за издаване на съвместен доклад на регистрираните одитори съгласно изискванията на чл. 187, ал. 3, т. 3 от КСО относно съответствието на системата за управление на ПОК „Съгласие“ АД с изискванията на КСО и актовете по прилагането му.

30.03.2026 г.

гр. София, България

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2026.03.30 19:21:21 +03'00'

**За РСМ БГ ООД**
**Одиторско дружество, рег.номер 173**
Д-р Мариана Михайлова
Управител

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2026.03.30 19:29:39 +03'00'

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

ул. Проф. Фритьоф Нансен 9, ет.7
1142 София, България

**За Грант Торнтон ООД**
**Одиторско дружество, рег.номер 032**
Марий Апостолов
Управител

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
GRANT THORNTON LTD
30.03.2026 20:54:19 GMT+03:00

Веска Николова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Бул. Черни връх № 26
1421 София, България

VESKA YURIEVA NIKOLOVA
30.03.2026
20:10:03
GMT+03:00

# Отчет за нетните активи в наличност за доходи

| | Пояснение | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|---|
| **Активи** | | | |
| Инвестиционни имоти | 6 | 9 521 | 9 307 |
| Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата | 7 | 227 050 | 215 300 |
| Финансови вземания | 8 | 12 475 | 11 922 |
| Парични средства | 9 | 6 301 | 5 567 |
| **Общо активи** | | **255 347** | **242 096** |
| **Пасиви** | | | |
| Задължения за превеждане на средства на лица от фонд ДЗПО във фонд на НОИ | | 1 359 | 1 485 |
| Задължения към свързани лица | 16.1 | 244 | 227 |
| Задължения, свързани с инвестиции и други | 10 | 3 315 | 3 313 |
| Задължения към осигурени лица | | 1 | 1 |
| **Общо пасиви** | | **4 919** | **5 026** |
| **Нетни активи в наличност за доходи** | 11 | **250 428** | **237 070** |

EVA ITOVA SIMEONOVA
Digitally signed by EVA ITOVA SIMEONOVA
Date: 2026.03.30 18:03:40 +03'00'

**Ева Симеонова**
**Съставител**

Milen Georgiev Markov
Digitally signed by Milen Georgiev Markov
Date: 2026.03.30 18:19:13 +03'00'

**Милен Марков**
**Изпълнителен директор на ПОК Съгласие АД**

**Дата: 30.03.2026 г.**

STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Digitally signed by STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Date: 2026.03.30 18:33:30 +03'00'

**Стефан Петков**
**Изпълнителен директор на ПОК Съгласие АД**

**Съгласно одиторски доклад, издаден от съвместните одитори:**

**За РСМ БГ ООД**
**Одиторско дружество, рег.номер 173**

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2026.03.30 19:21:48 +03'00'

**д-р Мариана Михайлова**
**Управител**

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2026.03.30 19:30:06 +03'00'

**д-р Мариана Михайлова**
**Регистриран одитор, отговорен за одита**

**За Грант Торнтон ООД**
**Одиторско дружество, рег.номер 032**

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
GRANT THORNTON LTD
30.03.2026 20:54:19 GMT+03:00

**Марий Апостолов**
**Управител**

VESKA YURIEVA NIKOLOVA
30.03.2026 20:10:03 GMT+03:00

**Веска Николова**
**Регистриран одитор, отговорен за одита**

# Отчет за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи

| | Пояснение | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|---|---|---|---|
| Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно | 12 | 13 510 | 11 528 |
| Приходи от лихви по репо сделки | | 516 | 493 |
| Загуба от валутно-курсови разлики, нетно | 13 | (1 965) | 1 000 |
| Обезценка на финансови вземания | 8, 18.6 | (83) | (846) |
| Други финансови разходи, нетно | 14 | (6) | (855) |
| Печалба от инвестиционни имоти, нетно | 6 | 252 | 93 |
| **Печалба от инвестиране на средствата на фонда** | | **12 224** | **11 413** |
| Вноски от осигурени лица | 11.1 | 24 167 | 23 065 |
| Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове | 11.1 | 5 806 | 7 293 |
| **Увеличения, свързани с осигурителни вноски** | | **29 973** | **30 358** |
| Изплатени суми към осигурени лица | 11.1 | (1 976) | (1 895) |
| Средства на лица избрали да преминат от фонд ДЗПО във фонд на НОИ | 11.1 | (9 856) | (9 942) |
| Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове | 11.1 | (14 308) | (12 265) |
| Прехвърлени средства в ДПФ | 11.1 | - | (4) |
| Прехвърлени средства в държавния бюджет | 11.1 | (14) | - |
| Удръжки и такси за ПОК | 11.1, 16.1 | (2 685) | (2 553) |
| **Намаления, свързани с осигурителни вноски** | | **(28 839)** | **(26 659)** |
| **Увеличение на нетните активи, нетно** | | **13 358** | **15 112** |
| Нетни активи в наличност в началото на периода | | **237 070** | **221 958** |
| Нетни активи в наличност в края на периода | 11 | **250 428** | **237 070** |

EVA ITOVA SIMEONOVA
Digitally signed by EVA ITOVA SIMEONOVA
Date: 2026.03.30 18:04:02 +03'00'

**Ева Симеонова**
**Съставител**

Milen Georgiev Markov
Digitally signed by Milen Georgiev Markov
Date: 2026.03.30 18:19:33 +03'00'

**Милен Марков**
**Изпълнителен директор на ПОК Съгласие АД**

**Дата: 30.03.2026 г.**

STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Digitally signed by STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Date: 2026.03.30 18:33:46 +03'00'

**Стефан Петков**
**Изпълнителен директор на ПОК Съгласие АД**

**Съгласно одиторски доклад, издаден от съвместните одитори:**

**За РСМ БГ ООД**
**Одиторско дружество, рег.номер 173**

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2026.03.30 19:22:12 +03'00'

**д-р Мариана Михайлова**
**Управител**

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2026.03.30 19:30:31 +03'00'

**д-р Мариана Михайлова**
**Регистриран одитор, отговорен за одита**

**За Грант Торнтон ООД**
**Одиторско дружество, рег.номер 032**

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
GRANT THORNTON LTD
30.03.2026 20:54:19 GMT+03:00

**Марий Апостолов**
**Управител**

VESKA YURIEVA NIKOLOVA
30.03.2026 20:10:03 GMT+03:00

**Веска Николова**
**Регистриран одитор, отговорен за одита**

# Отчет за паричните потоци

| | Пояснение | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|---|---|---|---|
| **Оперативна дейност** | | | |
| Постъпления, свързани с осигурени лица | 11.1 | 24 167 | 23 065 |
| Плащания към осигурени лица | 11.1 | (1 990) | (1 895) |
| Плащания за средства, прехвърлени към НОИ | | (9 982) | (9 827) |
| Платени такси на ПОК | 16.1 | (2 668) | (2 526) |
| Постъпления от други пенсионни фондове | | 1 445 | 2 265 |
| Плащания към други пенсионни фондове | | (9 946) | (7 237) |
| Прехвърлени средства в ДПФ | | - | (4) |
| Други парични потоци | | 1 | - |
| **Нетен паричен поток от оперативна дейност** | | **1 027** | **3 841** |
| **Инвестиционна дейност** | | | |
| Постъпления от продажба и падежиране на финансови активи | | 44 372 | 44 035 |
| Покупка на финансови активи | | (49 016) | (55 157) |
| Получени лихви и дивиденти | | 4 312 | 4 851 |
| Постъпления, свързани с инвестиционни имоти | | 171 | 4 064 |
| Плащания, свързани с инвестиционни имоти | | (99) | (699) |
| **Нетен паричен поток от инвестиционна дейност** | | **(260)** | **(2 906)** |
| **Нетно увеличение на паричните средства** | | **767** | **935** |
| **Парични средства в началото на годината** | | **5 567** | **4 640** |
| Загуба от валутна преоценка на парични средства | | (33) | (8) |
| **Парични средства в края на годината** | 9 | **6 301** | **5 567** |

EVA ITOVA SIMEONOVA Digitally signed by EVA ITOVA SIMEONOVA Date: 2026.03.30 18:04:20 +03'00'

**Ева Симеонова**
**Съставител**

Milen Georgiev Markov Digitally signed by Milen Georgiev Markov Date: 2026.03.30 18:19:51 +03'00'

**Милен Марков**
**Изпълнителен директор на ПОК Съгласие АД**

**Дата: 30.03.2026 г.**

STEFAN KRASIMIROV PETKOV Digitally signed by STEFAN KRASIMIROV PETKOV Date: 2026.03.30 18:34:01 +03'00'

**Стефан Петков**
**Изпълнителен директор на ПОК Съгласие АД**

**Съгласно одиторски доклад, издаден от съвместните одитори:**

**За РСМ БГ ООД**
**Одиторско дружество, рег.номер 173**

Mariana Petrova Mihaylova Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova Date: 2026.03.30 19:22:37 +03'00'

**д-р Мариана Михайлова**
**Управител**

Mariana Petrova Mihaylova Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova Date: 2026.03.30 19:30:56 +03'00'

**д-р Мариана Михайлова**
**Регистриран одитор, отговорен за одита**

**За Грант Торнтон ООД**
**Одиторско дружество, рег.номер 032**

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV GRANT THORNTON LTD 30.03.2026 20:54:19 GMT+03:00

**Марий Апостолов**
**Управител**

VESKA YURIEVA NIKOLOVA 30.03.2026 20:10:03 GMT+03:00

**Веска Николова**
**Регистриран одитор, отговорен за одита**

# Пояснения към финансовия отчет

## 1 Обща информация

Професионален пенсионен фонд ”Съгласие” (ППФ “Съгласие” или Фондът) е вписан в Регистъра за фондовете за допълнително задължително пенсионно осигуряване по ф. д. 14061/2000 г. при Софийски градски съд.

Фондът е отделно юридическо лице, което се представлява при взаимоотношенията си с трети лица от Пенсионно осигурителна компания “Съгласие” АД (ПОК „Съгласие“ АД, Компанията или Дружеството). Седалището и адресът на управление на Фонда е гр. София, бул. ТОДОР АЛЕКСАНДРОВ № 117. Фондът е регистриран с ЕИК № 130428157.

ПОК „Съгласие” АД е с едностепенна система на управление. Към 31.12.2025 г. Съветът на директорите е в състав:

- Милен Георгиев Марков – Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
- Стефан Красимиров Петков - член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
- Диляна Ангелова Германова - член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
- Камен Иванов Колев – член на Съвета на директорите
- Веселин Райчев Моров – член на Съвета на директорите
- Иоанис Парменион Партениотис- член на Съвета на директорите

Няма промяна в състава на Съвета на директорите през периода.
ПОК „Съгласие” АД се управлява и представлява от Стефан Красимиров Петков, изпълнителен директор заедно с един от изпълнителните директори Милен Георгиев Марков или Диляна Ангелова Германова.

С решение № 339-ППФ/25.08.2003 г. Комисията за финансов надзор е дала на ПОК “Съгласие” АД разрешение за управление на ППФ “Съгласие”.
Фондът не отговаря с активите си за задълженията и за загубите на Дружеството, което го управлява и представлява.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване в ППФ е част от втория стълб на пенсионната система в България. То се осъществява от частни пенсионноосигурителни дружества, които учредяват и управляват този вид фондове. Допълнителното задължително пенсионно осигуряване в ППФ не замества, а допълва държавното пенсионно осигуряване (първи стълб), като целта е осигурените лица да получат освен „държавната” пенсия и втора допълнителна пенсия. Всяко пенсионноосигурително дружество (ПОД) може да управлява само по един ППФ.

Фондът е създаден за неопределен срок и няма служители.

Активите на Фонда се инвестират по ред и начин, определен в чл. 176 - 179 б от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Основната цел при инвестиране на средствата на Фонда, както в средносрочен план (до 3 години) така и в по-дългосрочен план (над 5 години) е запазване и реалното нарастване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партиди на осигурените във Фонда лица чрез поемането на умерено високо ниво на риск.

Отчитайки цикличността на икономиката и общите и систематични рискове, Компанията се стреми да инвестира активите на Фонда в сектори на икономиката с висок потенциал за растеж и ниска волатилност.

ПОК „Съгласие“ АД извършва географско разпределение на активите на Фонда на регулирани пазари в държави, определени в КСО и Наредба №29 от 12.07.2006. Разпределението на активите се извършва въз основа на прилагане на комплексни критерии за оценка на влиянието на основните

макроикономически, политически и пазарни фактори върху дохода от инвестиции в различните региони по света с цел глобална диверсификация на рисковете в портфейла на Фонда.

ПОК „Съгласие“ АД инвестира част от активите на Фонда в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми и алтернативни инвестиционни фондове с цел постигане на по-добра диверсификация, по-добър достъп до определени сектори и индустрии и по-висока степен на ликвидност на инвестиционния портфейл в цялост.

Основната цел при инвестиране в инвестиционни имоти е постигането на по-висока степен на диверсификация и увеличаване на инвестиционните резултати на Фонда.

## 2 Осигурителни и пенсионни договори

Осигуряването се осъществява на базата на дефинирани осигурителни вноски, които са изцяло за сметка на осигурителите. Осигуряването в ППФ е задължително за лица, които работят в условията на I и II категория труд. Размерът им се определя в Кодекса за социалното осигуряване (КСО) като процент от осигурителния доход. За 2025 г. и за 2024 г. те са: 12 на сто – за лицата, работещи при условията на I категория труд и 7 на сто – за лицата, работещи при условията на II категория труд.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване във Фонда е за срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Професионалната пенсия за ранно пенсиониране се получава до момента на придобиване на право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО.

Покритите рискове са старост и смърт.

Осигуряването в ППФ се извършва въз основа на договор, сключен между Дружеството и осигурените лица за участие във фонда – при избор на професионален пенсионен фонд от осигуреното лице, както и в резултат на служебно разпределение, осъществено по начин и ред, определени от Националната агенция за приходите и Комисията за финансов надзор.

Осигурителните договори са безсрочни.

Осигурените лица в професионален пенсионен фонд имат право на срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране. Професионалната пенсия за ранно пенсиониране се получава до момента на придобиване на право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част първа от КСО.

Осигурените във Фонда лица имат право на:

- срочна професионална пенсия за ранно пенсиониране за работещите при условията на I и II категория труд съобразно категорията труд.
- еднократно изплащане до 50% от средствата натрупани по индивидуална партида при трайно намалена работоспособност над 89.99 на сто.
- еднократно или разсрочено изплащане на натрупаната по индивидуалната партида сума на наследници на починало осигурено лице или на пенсионер;

Размерът на професионалната пенсия за ранно пенсиониране се изчислява на основата на:

- натрупаните средства по индивидуалната партида;
- срока на получаване;
- техническия лихвен процент, одобрен от зам. председателя на Комисията за финансов надзор.

При придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по част Първа на КСО преди изтичане на срока, за който е отпусната професионалната пенсия, с последната пенсия на осигуреното лице се изплаща и остатъкът от средствата в индивидуалната осигурителна партида.
Договорът за осигуряване в Компанията задължително се прекратява в следните случаи:

- при смърт на осигурения ;
- при изтегляне или прехвърляне на цялата натрупана сума по неговата индивидуална партида;
- при подписване на действителен договор за осигуряване в професионален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, който е сключен след получаване съгласие от Компанията за промяна на участието на осигуреното лице.

Доходността от инвестирането на активите на Професионален пенсионен фонд „Съгласие” за периода 31.12.2023 г. - 31.12.2025 г. е 4.64%на годишна база (по данни на КФН).

| **Основни данни за ППФ “Съгласие” за 2025 г.** | **хил. лв.** |
|---|---|
| Постъпили вноски през периода | 24 167 |
| Удържани такси и удръжки | 2 685 |
| **Доход за разпределение, в т.ч.** | **12 224** |
| За осигурените лица | 12 224 |
| **Нетни активи в наличност за доходи, в т.ч.** | **250 428** |
| На осигурени лица | 249 334 |
| Резерв за минимална доходност | 1 094 |
| **Задължения към осигурените лица, в т.ч.** | **250 429** |
| Дългосрочни | 250 428 |
| Краткосрочни | 1 |

## 3 Изявление за съответствие с МСФО счетоводни стандарти и прилагане на принципа за действащо предприятие

### 3.1 Изявление за съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО счетоводни стандарти), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Ръководството носи отговорност за съставянето и достоверното представяне на информацията в настоящия финансов отчет.

### 3.2 Прилагане на принципа за действащо предприятие

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на ПОК „Съгласие“ АД е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда и на база наличната информация за предвидимо бъдеще, ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид възможните влияния от нестабилната макроикономическа среда в страната и Европа включително и от военните конфликти в Украйна и Близкия изток.

## 4 Промени в счетоводната политика

### 4.1 Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО счетоводни стандарти, които са влезли в сила от 1 януари 2025 г.

Фондът е приел следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО счетоводни стандарти, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са в сила за годишния период, започващ на 1 януари 2025 г., но нямат значително влияние върху финансовите резултати или позиции на Фонда:

- Изменения „Липса на обменяемост“ в МСС 21 „Влияние на промените във валутните курсове“ – измененията изискват предприятието да прилага последователен подход за оценка дали дадена валута е обменяема в друга валута и, когато не е, за определяне на валутния курс, който да се използва, и оповестяванията, които да се предоставят.

Новите стандарти, изменения и разяснения към МСФО счетоводни стандарти нямат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда.

### 4.2 Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството очаква, че всички стандарти и изменения ще бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Информация за тези стандарти и изменения е представена по-долу.

**- МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., приет от ЕС). МСФО 18 ще замени МСС 1 Представяне на финансови отчети, като ще въведе нови изисквания, които ще помогнат за постигане на съпоставимост на финансовите резултати на подобни предприятия и ще предоставят по-подходяща информация и прозрачност на потребителите. Целта на МСФО 18 е да подобри финансовото отчитане чрез:

- изискване на допълнителни дефинирани междинни суми в отчета за приходите и разходите;
- изискване за оповестяване на показатели за ефективност, дефинирани от ръководството;
- въвеждане на нови принципи за обединяване и разделяне на позиции.

Въпреки че МСФО 18 няма да повлияе на признаването или оценяването на статиите във финансовите отчети на Фонда, неговото въздействие се очаква да е в степен, до която не се заменя от изискванията на МСС 26.

**- МСФО 19 Дъщерни дружества без публична отчетност: Оповестяване** (издаден през май 2024 г., в сила от 1 януари 2027 г., неприет от ЕС) – новият стандарт позволява на определени дъщерни дружества да прилагат МСФО счетоводни стандарти с намалени изисквания за оповестяване. Тези дружества прилагат изискванията на другите МСФО счетоводни стандарти, с изключение на изискванията за оповестяване, като вместо това следват изискванията на МСФО 19. Не се очаква прилагането на новия стандарт да окаже съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда.

**- Изменения в класификацията и оценката на финансови инструменти** (издадени през май 2024 г., в сила от 01 януари 2026 г., приети от ЕС) - в отговор на обратна връзка, получена в рамките на прегледа след прилагането на изискванията за класификация и оценка в МСФО 9 „Финансови инструменти“ и свързаните изисквания в МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване“. Измененията уточняват:

- Уточнение, че финансово задължение се отписва на „датата на сетълмент“, както и въвеждане на избор на счетоводна политика (ако са изпълнени конкретни условия) за отписване на финансови задължения, уредени чрез електронна платежна система, преди датата на сетълмент;
- Допълнителни насоки относно това как да се оценяват договорните парични потоци на финансови активи с характеристики, свързани с околна среда, социални аспекти и корпоративно управление (ESG) и подобни характеристики.

• Уточнения относно това какво представляват „характеристики без право на регрес“ и какви са характеристиките на договорно свързани инструменти.
• Въвеждане нови или изменени изисквания за оповестяване, свързани с инвестиции в капиталови инструменти, определени за оценка по справедлива стойност чрез друг всеобхватен доход, както и финансови инструменти с условни характеристики, които не са пряко свързани с основните рискове и разходи по заемането.
Не се очаква измененията да окажат съществено лияние върху финансовите отчети на Фонда.

• **Измененията в МСФО 9 и МСФО 7 относно договори, свързани с електричество, зависещо от природни условия** (в сила то 1 януари 2026 г., приети от ЕС) - измененията целят по-точно отразяване на ефектите от договори, свързани с електричество, зависещо от природни условия, върху финансовите отчети на предприятието.
Не се очаква измененията да окажат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда.

• **Годишни подобрения на МСФО - Том 11** (в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС). Измененията включват уточнения, опростявания, корекции или промени с цел подобряване на последователността в следните стандарти:
- МСФО 1 Първоначално прилагане на МСФО – изменения относно хеджиране при първоначално прилагане
- МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване - печалба или загуба при отписване; Насоки за прилагане; Оповестяване на отложена разлика между справедлива стойност и цена на сделката; Оповестяване на кредитен риск.
- МСФО 9 Финансови инструменти - отписване на задължения по наем; Цена на сделката
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети - Определяне на „де факто агент“
- МСС 7 Отчет за паричните потоци - Метод на себестойност
Не се очаква измененията от тези годишни подобрения да окажат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда.

## 5 Съществена информация за счетоводната политика

### 5.1 Общи положения

Най-значимата информация за счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен на база принципа на начисляване и в съответствие с принципа на историческата цена, с изключение на инвестиционните имоти и финансовите активи, оценени по справедлива стойност. Базите за оценяване са описани по-подробно в счетоводната политика по-долу.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

### 5.2 Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие със специалния стандарт МСС 26 „Счетоводство и отчитане на планове за пенсионно осигуряване”, доколкото съдържа специфични изисквания към финансовото отчитане и оповестяване във финансовите отчети на пенсионни фондове. При изготвяне на настоящия финансов отчет всички останали стандарти са приложени в степен, в която не са заменени от изискванията на МСС 26. Фондът представя отчет за промените в размера на нетните активи в наличност за доходи за годината, приключваща на 31 декември. Отчетът за нетните активи в наличност за доходи към 31 декември се представя най-общо по степен на ликвидност. Анализ относно възстановяването на активите или уреждането на пасивите в рамките на дванадесет месеца след датата на отчета (текущи) и след повече от 12 месеца след датата на отчета (нетекущи) е представен в пояснение 18.6 Анализ на кредитния риск и 18.7 Анализ на ликвидния риск.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.) (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

### 5.3 Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

**Липса на обменяемост на валута**
През отчетния период Фондът не е извършвал сделки във валута, която не може да бъде свободно обменена срещу български лев чрез нормални пазарни механизми.

### 5.4 Печалби и приходи

Основните източници на доход на Фонда са печалбите от инвестиции, включващи преоценка на ценни книжа, реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, лихви от банкови влогове, депозити и лихвоносни ценни книжа, получени дивиденти. Тези суми са представени в позиция Печалба от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно в отчета за промените в размера на нетните активи в наличност за доходи.

Приходите от дивиденти се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на дивидента.

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

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти по справедлива стойност, се отчитат като печалба или загуба за периода от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признава като печалба или загуба от операции с инвестиции.

Приходите от наем на инвестиционни имоти се отчитат на линейна база за срока на наемните договори. Представени са в пояснение 6.

### 5.5 Разходи

Разходите се признават текущо в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи в периода на тяхното възникване. Това са разходи по операции с финансови активи и инструменти, разходи от валутни операции, разходи за обезценка на финансови вземания, разходи по управление на инвестиционни имоти и други финансови разходи.

### 5.6 Инвестиционни имоти

Фондът отчита като инвестиционни имоти земи и сгради, които се държат по-скоро за получаване на приходи от наем или за увеличение на капитала или и за двете, отколкото за:

- използване при производствена дейност или административни цели
- продажба в рамките на обичайната икономическа дейност.

Инвестиционните имоти се признават като актив във финансовия отчет на Фонда само при условие, че са изпълнени следните две изисквания:

- вероятно е да бъдат получени бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти
- стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена.

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

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти, се отчитат като се използва моделът на справедливата стойност. Справедливата стойност представлява най-вероятната цена, която може да бъде получена на пазара към датата на финансовия отчет.

Инвестиционните имоти се преоценяват на тримесечна база и се включват в отчета за нетни активи в наличност за доходи по пазарните им стойности. Те се определят от независими оценители с професионална квалификация и значителен професионален опит в зависимост от характера и местонахождението на инвестиционните имоти, базирайки се на доказателства за пазарните условия.

Промени в справедливата цена на инвестиционните имоти или стойността на продажбата на инвестиционния имот е представена в позиция Печалби от инвестиционни имоти, нетно в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

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

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

### 5.7 Финансови инструменти

#### 5.7.1. Признаване и отписване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят, или когато Фондът е поел задължение за изплащане на получените парични потоци в пълен размер без съществено забавяне на трета страна по споразумение за прехвърляне и Фондът е:
а) прехвърлил практически всички рискове и ползи от актива, или;
б) нито прехвърля, нито задържа съществено всички рискове и ползи от актива, а е прехвърлил контрол върху актива;

Когато Фондът е прехвърлил правото си да получава парични потоци от актив (или е сключил договор за прехвърляне) и не е прехвърлил или запазил съществено всички рискове и ползи от актива или прехвърлил контрол върху актива, актив се признава до степента на продължаващото участие на Фонда в актива. В този случай Фондът също признава свързан пасив. Прехвърленият актив и свързаният пасив се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Фондът е запазил.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

#### 5.7.2. Класификация и първоначално отчитане на финансови активи

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент.

Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

Фондът класифицира своите финансови активи и финансови пасиви при първоначалното им признаване в категориите финансови активи и финансови пасиви, разгледани по-долу.
При прилагането на тази класификация, финансов актив или финансов пасив се счита за държан за търгуване, ако:

- той е придобит или понесен основно с цел продажба или обратно изкупуване в близко бъдеще;
- при първоначално признаване, то е част от портфейл от идентифицирани финансови инструменти, които се управляват заедно и за които има доказателства за актуален модел на краткосрочно извличане на печалба, или
- това е деривати (с изключение на деривати, който е договор за финансова гаранция или определен и ефективен хеджиращ инструмент)

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи на Фонда се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Фонда за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив

Фондът класифицира инвестициите си на база както на бизнес модела за управлението им, така и на характеристиките на договорните парични потоци по финансовите активи. Инвестиционният портфейл на Фонда е управляван и неговото представяне се оценява на база на информация за справедливите стойности. Ръководството на фонда е концентрирано върху информация за справедливите стойности на финансовите активи и използва тази информация, за да взема решение и да оценява представянето на активите.

### 5.7.3. Последващо оценяване на финансови активи

**Дългови инструменти по амортизирана стойност**

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- фондът управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като депозити, парични средства и вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фондът класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти и вземания.
Методът на ефективния лихвен процент е метод за изчисляване на амортизираната стойност на финансов актив или финансов пасив и за разпределяне и признаване на приходите от лихви или разходите за лихви в печалбата или загубата през съответния период. Ефективният лихвен процент е процентът, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания или постъпления през очаквания живот на финансовия актив или финансов пасив до брутната балансова стойност на финансовия актив или към амортизираната стойност на финансовия пасив. При изчисляване на ефективния лихвен процент Фондът оценява паричните потоци, като взема предвид всички договорни условия на финансовите инструменти, но не отчита очакваните кредитни загуби. Изчислението включва всички такси, платени или получени между страните по договора, които са неразделна част от ефективния лихвен процент, транзакционните разходи и всички други премии или отстъпки.

Вземанията на Фонда, възникват главно от обявени дивиденти и от падежирали главници и лихви по облигации и вземания по репо сделки. Тези финансови активи се класифицират като дългови инструменти по амортизирана стойност, тъй като Фондът ги държи за да събира договорните парични потоци по тях, които се състоят само от плащания по главница и лихви върху непогасената главница.

**Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата**

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Всички деривативни финансови инструменти се отчитат в тази категория с изключение на тези, които са определени и ефективни като хеджиращи инструменти и за които се прилагат изискванията за отчитане на хеджирането (виж по-долу).

След първоначалното оценяване, Фондът оценява финансовите инструменти, които са класифицирани като отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата по справедлива стойност. Последващите промени в справедливата стойност на тези финансови инструменти се отчитат в нетната печалба или загуба от финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи. Лихвите и дивидентите се отчитат в позиция Печалба от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата нетните активи в наличност за доходи.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват печалби или загуби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай, че няма активен пазар.

Фондът използва различни методи и прави предположения, които се основават на пазарните условия, съществуващи към всяка отчетна дата. Използваните техники за оценка включват използването на съпоставими неотдавнашни обикновени сделки между пазарни участници, позоваване на други инструменти, които са по същество еднакви, анализ на дисконтираните парични потоци, модели на ценообразуване на опции и други техники за оценка, които обикновено се използват от участниците на пазара, като използват максимално пазарните входове и възможно най-малко се разчита на специфични за предприятието данни.

За активи и пасиви, които се оценяват по справедлива стойност на повтаряща се основа, Фондът идентифицира трансфери между нива в йерархията чрез преоценка на категоризацията (въз основа на най-ниското ниво на входящите данни, което е важно за оценката на справедливата стойност като цяло), и счита, че трансферите са настъпили в началото на всеки отчетен период.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя към края на всеки ден на база пазарни котировки от активен пазар на цената им, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. В случай, че такива котировки не съществуват, справедливата стойност на финансовите активи се определя чрез техники за оценка, в съответствие с приетите правила за оценка на активите на Фонда.

### 5.7.4. Обезценка на финансовите активи

Изискванията за обезценка в МСФО 9 се базират на информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби.

Инструментите на Фонда, които попадат в обхвата на тези изисквания, включват вземания и други дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност.

Признаването на кредитни загуби не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Фондът разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

Подходът на Фонда към очакваните кредитни загуби отразява вероятностно-претегления резултат, времевата стойност на парите и разумния и подлежаща на поддръжка информация, която е на разположение без неоправдани разходи или усилия към датата на докладване за миналото събития, текущи условия и прогнози за бъдещи икономически условия.

При прилагането на тази подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) - финансови активи без индикация за увеличение на кредитния риск спрямо датата на първоначалната оценка. Те се характеризират с нисък или приемлив за Фонда кредитен риск. При разпределението на експозициите във Фаза 1 не се идентифицират събития, които да са пряко свързани с възможни бъдещи кредитни загуби от тях. Съгласно възприетата вътрешна процедура за обезценка на вземанията във фонда, в тази фаза попадат всички вземания със срок на забава до 90 дни. Изчислението на очакваната кредитна загуба се основава на базата на 12-месечни кредитни загуби, а не за целия срок на актива; и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2). Преминаването на експозиция от фаза 1 към фаза 2 се дължи на идентифицираното значително увеличение на кредитния риск в сравнение с момента на възникване на финансовия актив. Обезценката във Фаза 2 се изчислява на индивидуална основа и се определя въз основа на очакваните загуби за останалия период на всеки един финансов актив от съответния портфейл. Финансовите активи във фаза 2 са такива експозиции, за които има поне един количествен индикатор и/или качествен индикатор, който да показва значително увеличение на кредитния риск. Съгласно възприетата вътрешна процедура за обезценка на вземанията, в тази фаза попадат основно вземания по лихви и главници със срок на забава между 90 и 180 дни, вземания от дивиденти, които са със забава повече от 90 дни и всички вземания от наеми. Обезценката се извършва с 5% от първоначалната стойност. Периодът на извършване на обезценката на вземанията е както следва: вземания от лихви и главници – месечно; вземания от дивиденти – на всеки три месеца; вземания от наеми – на всеки шест месеца
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата. Обезценката се изчислява въз основа на очакваните загуби за целия оставащ срок. Загубите се оценяват на индивидуална основа. Експозициите във фаза 3 са такива експозиции, за които има поне един количествен индикатор, който показва, че те са необслужвани. Съгласно възприетата вътрешна процедура за обезценка на вземанията, в тази фаза попадат основно вземания по лихви и главници със срок на забава над 180 дни, като обезценката се извършва с 10% месечно спрямо първоначалната стойност на вземането. Тук попадат и всички други вземания, чиято обезценка става след изрично одобрение на Комитета по управление на риска

Финансов актив се счита за кредитно обезценен, когато са настъпили едно или повече събития, които имат негативно влияние върху очакваните бъдещи парични потоци по тази експозиция:

- Издателя на финансовия инструмент/длъжника изпитва финансови затруднения и е в невъзможност за изплащане на задълженията си без реализация на обезпеченията, независимо от наличието на просрочени суми и дни в просрочие.
- Налице е нарушение на договора, като експозицията е категоризирана „в неизпълнение“.
- Има вероятност длъжника да изпадне в несъстоятелност

Фондът е определила индикатора 90 дни в просрочие като свързан със значително увеличение на кредитния риск.

Финансов актив, който е класифициран във Фаза 2 поради значително увеличение на кредитния риск, се преразпределя във Фаза 1 в момента, в който вече не отговаря на критериите за разпределение във Фаза 2.

Финансов актив се прехвърля от фаза 2 към фаза 1, след като са изпълнени следните условия:

- двадесет и четири месеца, след месеца, в който е бил преструктуриран, няма забава в плащания по главница и/или лихва над 30 дни;
- липса на просрочие над 90 дни за непредоговорени и непреструктурирани експозиции;
- липса на индикации за влошено финансово състояние на длъжника.

Фондът оценява паричните потоци, като взема предвид всички договорни условия по финансовия инструмент (например опции за предсрочно погасяване, удължаване, кол-опции и други) за очаквания срок на този финансов инструмент. Паричните потоци, които се вземат предвид, включват парични потоци от продажбата на обезпечения или други кредитни подобрения, които са неразделна част от договорните условия. Допуска се, че очакваният срок на финансовия инструмент може да бъде оценен приблизително по надежден начин. В редките случаи обаче, когато не е възможно очакваният срок на финансовия инструмент да бъде оценен приблизително по надежден начин, Фондът използва оставащия договорен срок на финансовия инструмент.

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти, като се взимат предвид и обезпеченията по вземанията.

Фондът използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби по активите, отчитани по амортизирана стойност.

### 5.7.5. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват задължения към свързани лица и други задължения.
Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Фонда не е определил даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

Фондът не е определял свои пасиви като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

### 5.7.6. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа (репо сделки)

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора и в отчета за нетните активи в наличност за доходи се представя в позиция Задължения по репо сделки и други, когато Фондът получи паричното възнаграждение.
Аналогично, когато Фондът взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, сделките се третират като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. В този случай се признава вземане към другата страна по договора и в отчета за нетните

активи в наличност за доходи се представя в позиция Финансови вземания. Ценните книжа не се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Представя се в позиция Приходи от лихви по репо сделки в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

Когато Фондът взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но придобива изгодите и/или рисковете и от собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за нетните активи в наличност за доходи.

### 5.8. Парични средства

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити с оригинален падеж до три месеца.

### 5.9. Резерв за гарантиране на минимална доходност

Професионалният пенсионен фонд създава пенсионни резерви за гарантиране на минималната доходност, когато постигнатата доходност от Фонда е с над 40 на сто по-висока от средната постигната доходност за всички професионални пенсионни фондове или превишава с 3-процентни пункта средната-което от двете числа е по-голямо, като средствата от доходността над този процент се заделят за резерв от съответния фонд. Начинът и редът за определяне на минималната доходност, за формиране и използване на резервите се уреждат с наредба на Комисията за финансов надзор.

### 5.10. Нетни активи в наличност за доходи

Нетните активи в наличност за изплащане на доходи представляват разликата между активите на Фонда и неговите пасивите. Оценяването на активите и пасивите на Фонда се извършва по реда на приложимите МСФО счетоводни стандарти и спазване на регулаторните изисквания за пенсионни фондове. Обичайно, последващата оценка е по справедлива стойност.

### 5.11. Такси за управление на осигурителни вноски

Таксата за управление на осигурителните вноски се удържа при постъпване на осигурителните вноски на базата на сключени договори за допълнително пенсионно осигуряване в ППФ.

Задълженията към осигурените лица са оповестени по номинал, намалени с таксите съгласно Правилника на Фонда и увеличени с доходността от инвестиране.

Във връзка с осъществяването на дейността по управление на ППФ от Пенсионно-осигурителното дружество (ПОК), ППФ начислява и изплаща на ПОК следните такси върху вноските, получени от осигурените лица:

- такса в размер на 3.75%, удържана от всяка вноска;
- 0.75% инвестиционна такса, определена годишно върху стойността на нетните активи в зависимост от периода, през който са управлявани

### 5.12. Данъци

Фондът не се облага с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане.

Приходите от инвестиране на активите на фонда, разпределени по индивидуалните партиди на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на Закона за данъците върху доходите на физически лица.

Услугите по допълнителното задължително пенсионно осигуряване не се облагат по реда на Закона

за данък върху добавената стойност.

### 5.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

#### 5.13.1.1 Оценяване по справедлива стойност на финансови активи

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти
при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и изискванията на
Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. за начина и реда за оценка на активите и пасивите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване и на пенсионноосигурителното дружество.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Финансовите активи на Фонда, които се оценяват по справедлива стойност на базата на методи, различни от борсови котировки на активен пазар към 31.12.2025 г. възлизат на 104 110 хил. лв., класифицирани в ниво 2 и 3 от йерархията на справедливите стойности (пояснение 20.1) (31.12.2024 г.: 105 300 хил.лв.).Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

#### 5.13.1.2 Оценяване по справедлива стойност на инвестиционни имоти

При оценяване на справедливата стойност на нефинансови активи, ръководството на ПОК „Съгласие“ АД използва и независими оценители, които техники за оценяване позовавайки се в максимална степен на пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на актива. Инвестиционните имоти на Фонда, оценявани по справедлива стойност възлизат на 9 521 хил. лв. към 31.12.2025 г. (9 307 хил. лв. към 31.12.2024 г.) те се класифицират в ниво 3 от йерархията на справедливи стойности. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

#### 5.13.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Фонда и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Фонда.

На всяка отчетна дата Фонда извършва оценка на очакваните кредитни загуби на пари и парични еквиваленти и финансови вземания като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди. Към 31 декември 2025 г. Фонда е признал коректив за очаквани кредитни загуби в общ размер на 3 352 хил. лв. (2024 г.: 3 522 хил. лв.) (виж пояснение 8 Финансови вземания).
Балансовата стойност на финансовите активи, последващо отчитани по амортизирана стойност към 31.12.2025 г. възлиза на 18 776 хил. лв. (31.12.2024 г.: 17 489 хил. лв.), така както са представени в категориите финансови активи в пояснение 18.6 Анализ на кредитния риск. Размерът на загубата от обезценка за периода е определен на 83 хил. лв. (2024 г.: 846 хил.лв.)

**5.14. Влияние на военните конфликти между Украйна и Русия, и в региона на Близкия изток върху промените в икономическата обстановка и финансовите пазари.**

През 2025 г. военните действия на Руската федерация на територията на Република Украйна продължиха, което доведе до допълнителни санкции от ЕС и САЩ спрямо руски компании, отговорни лица и свързани с тях активи. Въпреки това цените на енергоносителите се понижаваха през цялата година, оказвайки положително влияние върху европейската, включително българската икономика. Макар войната да остава ключов рисков фактор с негативно отражение върху региона и света, през 2025 г. въздействието ѝ върху финансовите пазари беше относително ограничено, като само в отделни периоди допринесе за повишена волатилност на цените на финансовите активи.

Опитите за намиране на дипломатическо решение, включително от страна на САЩ и американската администрация, не доведоха до реална деескалация. Напротив – бойните действия продължиха, макар и с променлива интензивност. В края на годината се появиха сигнали за възможен пробив към прекратяване на конфликта, но към момента на изготвяне на настоящия доклад липсват реални индикации за постигане на траен мир, който би позволил постепенно възстановяване на украинската икономика и поетапно премахване на санкциите срещу Русия. Нивото на риск остава значително, макар и с ограничен пряк ефект върху финансовите пазари.

През 2025 г. започна постепенно да се разрешава и другият значим конфликт от предходната година – между Израел и палестинската групировка Хамас. Въпреки подписаното мирно споразумение, неговото изпълнение често беше непоследователно, а в ивицата Газа продължиха реални бойни действия. Въпреки това влиянието им върху световната икономика и цените на финансовите активи остана ограничено.

През годината се засили напрежението между Израел и Иран, като двете страни си размениха ракетни удари, а американски военни самолети атакуваха обекти на иранска територия, за които се предполага, че са свързани с обогатяване на уран и потенциално производство на ядрени оръжия. В края на годината в Иран избухнаха масови улични протести срещу управляващия режим, които бяха брутално потушени.

В началото на март 2026 г. Израел и САЩ започнаха военни действия на територията на Иран, основно под формата на ракетни удари по военни и инфраструктурни обекти. Това доведе до рязко повишаване на напрежението в региона и до затваряне на Ормузкия проток от иранските власти. В резултат цените на петрола и газа поеха нагоре, допринасяйки за ускоряване на инфлацията. Развитието на този конфликт през годината ще бъде ключов рисков фактор с потенциално неблагоприятни последици за световната икономика и цените на финансовите активи.

Относително ниският дял от 0.65% от стойността на активите към 31.12.2025 г. на притежаваните активи с емитент от районите на конфликта ограничава в значителна степен потенциала на преките възможните загуби, дори при реализация на песимистичен сценарий за приключване на военните действия. Тези активи представляват държавни ценни книжа, издадени или гарантирани от Украйна на стойност 762 хил. лв., облигации на Credit Bank of Moscow на стойност 855 хил. лв. и вземания по неплатени лихви, емитирани от Credit Bank of Moscow в общ размер на 45 хил. лв. Финансовите инструменти се търгуват на вторичен пазар и за тях има налични пазарни данни. Оценката на тяхната справедлива стойност отразява колебанията и несигурностите, свързани с тяхното уреждане.

Ръководството на Фонда следи внимателно информацията, свързана с конкретните емитенти на притежаваните ценни книжа и анализира своевременно начина, по който новините могат да повлияят на оценките на активите в краткосрочен и средносрочен период. Целта, която се преследва, е да се ограничи в максимална степен волатилността на инвестициите, като по този начин бъдат предпазени осигурените лица от резки колебания в стойността на акумулираните по индивидуалните им партиди средства.

**5.15. Въпроси, свързани с климата**

Понастоящем законодателите, регулаторните органи и потребителите на нефинансова информация отделят голямо внимание на изменението на климата. Независимо, че ЕС прие Европейската зелена сделка за преход към по-устойчива икономическа и финансова система, налице са очаквания, че тя няма да се изпълнява толкова стриктно, колкото бяха първоначалните очаквания. Постепенно

фокусът започва да се измества върху икономическото развитие и подобряване на конкурентоспособността на европейската икономика, като „зелените“ политики следва да се прилагат без да вредят съществено на икономическата целесъобразност и ефективност.

ПОК „Съгласие“ АД, управляващо Професионалния пенсионен фонд „Съгласие“, към настоящия момент не отчита екологични, социални и управленски фактори при вземане на инвестиционни решения, касаещи осигурителните вноски на осигурените лица във фонда. Основните причини, поради които гореизброените фактори не се вземат под внимание са следните:

1. Към настоящия момент, Компанията няма достъп до достатъчно надеждни данни, спрямо които да класифицира дадена инвестиция, като устойчива спрямо различните екологични, социални и управленски фактори;
2. Предвид мащаба на управлявания фонд, разходите за набирането и класифицирането на данни, касаещи екологични, социални и управленски фактори при всяка една инвестиция са непропорционално по-големи от евентуалните бъдещи ползи.

## 6. Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти на Фонда включват земи и сгради, които се държат с цел получаване на приходи от наем или за увеличаване стойността на капитала, както следва:

| | 31.12.2025<br>хил. лв. | 31.12.2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| **Инвестиционни имоти, в т.ч.:** | **9 521** | **9 307** |
| - земи | 3 468 | 3 391 |
| - сгради | 6 053 | 5 916 |

Промените в балансовите стойности на инвестиционните имоти, представени в отчета за финансовото състояние, могат да бъдат обобщени, както следва:

| | хил. лв. |
|---|---|
| **Балансова стойност към 1 януари 2024** | **9 275** |
| Нетна печалба от промяна в справедливата стойност | 32 |
| **Балансова стойност към 31 декември 2024** | **9 307** |
| Новопридобити активи | 17 |
| Нетна печалба от промяна в справедливата стойност | 197 |
| **Балансова стойност към 31 декември 2025** | **9 521** |

Детайлен списък на инвестиционните имоти към31.12.2025 г. е както следва:

| Инвестиционен имот - описание | Дата на придобиване | N на нотариален акт | Цена на придобиване (хил.лв.) | Справедлива стойност в хил. лв. | Дата на последна оценка |
|---|---|---|---|---|---|
| ЗЕМЯ С.БЪЛГАРЕВО, ОБЩ.КАВАРНА 13544КВ.М. | 27.11.2015 | Х90/27.11.2015 | 996 | 1 066 | 31.12.2025 |
| 21/50 ИД ЧАСТИ ТЕРЕН ОТ 11000МКВ М БУРГАС | 07.03.2006 | N169/07.03.2006 | 1 931 | 2 402 | 31.12.2025 |
| ЗЕМЯ И СГРАДИ ВАРНА 3373 КВ.М. | 01.12.2014 | N152/01.12.2014 | 868 | 939 | 31.12.2025 |
| ГР ВАРНА АП-1 К.К.КОНСТАНТИН И ЕЛЕНА | 07.11.2017 | N14/06.11.2017 | 129 | 113 | 31.12.2025 |
| ГР ВАРНА АТЕЛИЕ 2 К.К.КОНСТАНТИН И ЕЛЕНА | 07.11.2017 | N14/06.11.2017 | 136 | 157 | 31.12.2025 |
| ГР.ДУПНИЦА СГРАДА 146 КВ.М | 22.11.2017 | N109/22.11.2017 | 1 112 | 1 109 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.0 ГАРАЖ 1/ПАРКОМЯСТО 1.1 /СУТ/ | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 66 | 31 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.0 ГАРАЖ 4/ПАРКОМЯСТО 1.4 /СУТ/ | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 52 | 25 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.0 ГАРАЖ 5/ПАРКОМЯСТО 1.5 /СУТ/ | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 54 | 25 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.0 ГАРАЖ 6/ПАРКОМЯСТО 1.6 /СУТ/ | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 40 | 19 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.0 ГАРАЖ 7/ПАРКОМЯСТО 1.7 /СУТ/ | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 40 | 19 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.1 ОБЕКТ 8/МАГАЗИН 1.8 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 103 | 117 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 1/МАГАЗИН 2.1 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 794 | 878 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 2/МАГАЗИН 2.2 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 101 | 114 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 3/МАГАЗИН 2.3 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 102 | 115 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 4/МАГАЗИН 2.4 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 40 | 45 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 10/МАГАЗИН 2.10 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 96 | 108 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 11/МАГАЗИН 2.11 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 47 | 54 | 31.12.2025 |

| Инвестиционен имот - описание | Дата на придобиване | N на нотариален акт | Цена на придобиване (хил.лв.) | Справедлива стойност в хил. лв. | Дата на последна оценка |
|---|---|---|---|---|---|
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 12/МАГАЗИН 2.12 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 147 | 165 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 5/МАГАЗИН 2.5 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 106 | 119 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 6/МАГАЗИН 2.6 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 211 | 236 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 7/МАГАЗИН 2.7 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 116 | 131 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 8/МАГАЗИН 2.8 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 128 | 145 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 9/МАГАЗИН 2.9 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 93 | 105 | 31.12.2025 |
| 4.0625% ОТ УПИ ЗЕМЯ И СГР СОФИЯ/СЕРДИКА | 22.07.2010 | N50/22.07.2010 | 593 | 472 | 31.12.2025 |
| 1.5278% ОТ УПИ ЗЕМЯ И СГР СОФИЯ/СЕРДИКА | 07.10.2010 | N79/07.10.2010 | 223 | 178 | 31.12.2025 |
| ПЛЕВЕН,ЕТ.6 ОБЕКТ 7/ОФИС 6.7 | 28.12.2018 | N199/28.12.2018 | 154 | 170 | 31.12.2025 |
| 20.3214% ОТ УПИ 1150М ЗЕМЯ И СГР ПЛОВДИВ | 05.04.2005 | N101/05.04.2005 | 274 | 464 | 31.12.2025 |
| | | | | **9 521** | |

Инвестиционните имоти на Фонда последващо се оценяват по модела на справедливата стойност.

Следните суми, свързани с инвестиционните имоти, са отразени в Отчета за промените в размера на нетните активи в наличност за доходи

| | **2025 хил. лв.** | **2024 хил. лв.** |
|---|---|---|
| Приходи от наеми | 113 | 111 |
| Приходи от лихви по просрочени наеми | 1 | 4 |
| Преки оперативни разходи | (60) | (55) |
| Обезценки върху вземания от наеми, нетно | 1 | 1 |
| Нетна промяна в справедливата стойност | 197 | 32 |
| **Печалба от инвестиционни имоти, нетно** | **252** | **93** |

Бъдещите постъпления по договорите за наем са както следва:

| | **До 1 година хил. лв.** | **От 1 до 2 години хил. лв.** | **от 2 до 3 години хил. лв.** | **от 3 до 4 години хил. лв.** | **от 4 до 5 години хил. лв.** | **Над 5 години хил. лв.** | **Общо хил. лв.** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 31 декември 2025 | 109 | - | - | - | - | - | **109** |
| 31 декември 2024 | 113 | 51 | - | - | - | - | **164** |

Инвестиционните имоти не са заложени като обезпечение по задължения на Фонда.

Фондът има поети ангажименти за продажба на инвестиционни имоти през 2025 г. ,както следва: ЗЕМЯ С.БЪЛГАРЕВО, ОБЩ.КАВАРНА 13544КВ.М., ЗЕМЯ И СГРАДИ ВАРНА 3373 КВ.М., ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 1/МАГАЗИН 2.1,4.0625% ОТ УПИ ЗЕМЯ И СГР СОФИЯ/СЕРДИКА, 1.5278% ОТ УПИ ЗЕМЯ И СГР СОФИЯ/СЕРДИКА, ПЛЕВЕН,ЕТ.6 ОБЕКТ 7/ОФИС 6.7 и 20.3214% ОТ УПИ 1150М ЗЕМЯ И СГР ПЛОВДИВ. За целта е сключен предварителен договор за покупко-продажба с „ПРЕМИУМ ПРОПЪРТИ ИНВЕСТ“ АДСИЦ. Справедливата им стойност към 31.12.2025 г. е 4 167 хил. лв. Получен е аванс в размер на 3 302 хил лв. Сумата му е включена в позиция Задължения, свързани с инвестиции и други в Отчета за нетните активи в наличност за доходи.

## 7. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

| | Пояснение | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|---|
| **Инвестиции в акции** | **7.1** | **80 543** | **73 091** |
| *акции на местни емитенти* | | *78 025* | 70 518 |
| *акции на чуждестранни емитенти* | | *2 518* | 2 573 |
| **Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми** | **7.2** | **48 985** | **47 369** |
| *дялове на местни емитенти* | | *48 985* | 47 369 |
| **Инвестиции в държавни дългови ценни книжа** | **7.3** | **49 817** | **45 201** |
| *ДЦК Република България* | | *13 531* | 7 020 |
| *ДЦК от други държави членки на ЕС* | | *13 002* | 9 893 |
| *Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни* | | *23 284* | 28 288 |
| **Инвестиции в корпоративни облигации** | **7.4** | **47 287** | **49 062** |
| *корпоративни облигации на местни емитенти* | | *32 181* | 33 915 |
| *корпоративни облигации на чуждестранни емитенти* | | *15 106* | 15 147 |
| **Инвестиции в общински облигации на местни емитенти** | **7.5** | **418** | **577** |
| | | **227 050** | **215 300** |

Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата на Фонда са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване.

Инвестициите по справедлива стойност по видове валути са представени както следва:

| | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| Инвестиции по справедлива стойност в лева | 139 538 | 137 919 |
| Инвестиции по справедлива стойност в евро | 72 331 | 61 378 |
| Инвестиции по справедлива стойност в долари | 15 181 | 16 003 |
| | **227 050** | **215 300** |

Представените стойности към 31 декември 2025 г. на ценните книжа, държани за търгуване, са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени на активен пазар за определяне на справедливите стойности на някои от ценните книжа са приложени техники за оценка в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 9 от 19 ноември 2003 г. Информация за йерархията на справедливата стойност на финансовите активи е представена в пояснение 20.1 Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти.
Информация за рисковете свързани с финансовите активи и политиката за управлението им е представена в пояснение 18. Политика по управление на риска.

Обобщена информация за финансовите активи спрямо използваната техника за оценка на тяхната справедлива стойност е както следва:

| В хиляди лева, към 31.12.2025 г. | Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари | Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни | Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци | Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност | Общо |
|---|---|---|---|---|---|
| Инвестиции в акции | 68 947 | - | - | 11 596 | **80 543** |
| Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми | - | 46 924 | - | 2 061 | **48 985** |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 49 817 | - | - | - | **49 817** |
| Корпоративни облигации | 4 176 | 33 769 | 9 342 | - | **47 287** |
| Общински облигации | - | - | 418 | - | **418** |
| **Общо** | **122 940** | **80 693** | **9 760** | **13 657** | **227 050** |
| **Дял** | **54.15%** | **35.54%** | **4.30%** | **6.01%** | **100.00%** |

| В хиляди лева, към 31.12.2024 г. | Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари | Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни | Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци | Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност | Общо |
|---|---|---|---|---|---|
| Инвестиции в акции | 52 169 | - | - | 20 922 | **73 091** |
| Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми | - | 45 305 | - | 2 064 | **47 369** |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 45 201 | - | - | - | **45 201** |
| Корпоративни облигации | 12 630 | 27 421 | 9 011 | - | **49 062** |
| Общински облигации | - | - | 577 | - | **577** |
| **Общо** | **110 000** | **72 726** | **9 588** | **22 986** | **215 300** |
| **Дял** | **51.09%** | **33.78%** | **4.45%** | **10.68%** | **100.00%** |

### 7.1. Инвестиции в акции

| Емитент на акции | Емисия | Вид валута | Номинал в оригинална валута | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв.. |
|---|---|---|---|---|
| Адванс терафонд АДСИЦ | BG1100025052 | BGN | 253 381 | 709 |
| Албена АД | BG11ALBAAT17 | BGN | 9 000 | 1 054 |
| Алтерон АДСИЦ | BG1100111076 | BGN | 6 795 | 181 |
| Асенова крепост АД | BG11ASASBT10 | BGN | 177 995 | 2 529 |
| Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ | BG1100099065 | BGN | 239 390 | 5 841 |
| Български фонд за дялово инвестиране АД | BG1100001129 | BGN | 165 000 | 346 |
| Велграф Асет Мениджмънт АД | BG1100010104 | BGN | 1 982 771 | 9 914 |
| Екип-98 Холдинг АД | BG1100007985 | BGN | 38 290 | 1 297 |
| Ексклузив Пропърти АДСИЦ | BG1100083069 | BGN | 200 000 | 385 |
| Етропал АД | BG1100001038 | BGN | 10 000 | 45 |
| Зърнени храни България АД | BG1100109070 | BGN | 2 234 441 | 268 |
| Инвестиционна компания Галата АД | BG1100035135 | BGN | 2 737 319 | 7 445 |
| Индъстри Дивелъпмънт Холдинг АД | BG1100043980 | BGN | 32 477 | 182 |
| Кепитъл мениджмънт АДСИЦ | BG1100121059 | BGN | 31 508 | 2 615 |
| КМ Грийн Енерджи Фонд АД | BG1100032082 | BGN | 645 000 | 966 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| КРЗ Одесос АД | BG11KOVABT17 | BGN | 20 109 | 5 872 |
| Оловно - цинков комплекс АД | BG11OLKAAT10 | BGN | 16 810 | - |
| Параходство БРП АД | BG1100100038 | BGN | 1 690 975 | 724 |
| Проучване и добив на нефт и газ АД | BG1100019022 | BGN | 439 817 | 3 393 |
| Регала Инвест АД | BG1100036133 | BGN | 63 000 | 72 |
| Родна земя Холдинг АД | BG1100051983 | BGN | 625 700 | 1 940 |
| Рой Пропърти Фънд АДСИЦ | BG1100026076 | BGN | 270 000 | 2 362 |
| Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД | BG11SVVAAT11 | BGN | 31 237 | 850 |
| Северкооп Гъмза Холдинг АД | BG1100026985 | BGN | 55 445 | 200 |
| Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ | BG1100041067 | BGN | 1 031 353 | 3 300 |
| Тк-Имоти АД | BG11KAJMAT16 | BGN | 2 000 000 | 1 218 |
| Фонд за енергетика и енергийни икономии АДСИЦ | BG1100026068 | BGN | 220 000 | 237 |
| Формопласт АД | BG11FOKAAT18 | BGN | 20 000 | 140 |
| Химимпорт АД | BG1100046066 | BGN | 422 361 | 317 |
| Химснаб АД | BG11EMTOAT16 | BGN | 84 443 | 5 658 |
| Холдинг Варна АД | BG1100036984 | BGN | 158 290 | 7 408 |
| Холдинг Нов век АД | BG1100058988 | BGN | 221 744 | 4 834 |
| Холдинг Света София АД | BG1100008983 | BGN | 357 119 | 1 413 |
| ЦКБ АД | BG1100014973 | BGN | 2 244 964 | 4 310 |
| | | | | **78 025** |
| **Акции на чуждестранни емитенти** | | | | |
| AUMOVIO SE | DE000AUM0V10 | EUR | 125 | 11 |
| Bayer AG | DE000BAY0017 | EUR | 1 358 | 98 |
| Continental AG | DE0005439004 | EUR | 250 | 33 |
| Deutsche Bank AG | DE0005140008 | EUR | 2 000 | 130 |
| Fresenius | DE0005785604 | EUR | 1 100 | 105 |
| Henkel AG+CO.KGAA VZO | DE0006048432 | EUR | 2 000 | 272 |
| Interfund Investments PLC | CY0100560214 | EUR | 3 900 000 | 1 198 |
| Merck KGaA | DE0006599905 | EUR | 1 100 | 264 |
| SAP AG | DE0007164600 | EUR | 1 000 | 407 |
| | | | | **2 518** |
| **Общо инвестиции в акции** | | | | **80 543** |

### 7.2 Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми

| **Емитент на акции и дялове** | **Емисия** | **Вид валута** | **Номинал в оригинална валута** | **Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв.** |
|---|---|---|---|---|
| ДФ Адванс Възможности в Нова Европа | BG9000023077 | EUR | 101 386 | 373 |
| ДФ Адванс инвест | BG9000014134 | BGN | 131 313 | 398 |
| ДФ Актива Високодоходен фонд | BG9000018077 | BGN | 110 150 | 232 |
| ДФ ДСК Растеж | BG9000004069 | BGN | 226 191 | 324 |
| ДФ Елана България | BG9000007161 | BGN | 21 781 | 3 155 |
| ДФ Златен лев | BG9000005132 | BGN | 102 423 | 729 |
| ДФ Капман Капитал | BG9000010132 | BGN | 25 291 | 612 |
| ДФ Капман Макс | BG9000012054 | BGN | 39 778 | 555 |
| ДФ Капман Фикс | BG9000004101 | BGN | 133 834 | 2 122 |
| ДФ Конкорд Фонд - 1 Акции и облигации | BG9000007054 | BGN | 76 047 | 1 589 |
| ДФ Конкорд Фонд - 2 Акции | BG9000012138 | BGN | 177 389 | 2 079 |
| ДФ Конкорд Фонд - 6 Облигации | BG9000009084 | BGN | 44 993 | 814 |
| ДФ Конкорд фонд 8 - АИФ | BG1200008214 | BGN | 1 600 | 1 633 |
| ДФ Куест Вижън | BG9000017079 | BGN | 5 303 796 | 6 668 |
| ДФ Плюс | BG9000002170 | BGN | 5 250 | 6 |
| ДФ Прайм Асетс | BG9000016071 | BGN | 3 356 916 | 4 032 |
| ДФ Престиж | BG9000020065 | BGN | 465 200 | 4 339 |
| ДФ Прогрес | BG9000002071 | BGN | 1 380 773 | 507 |
| ДФ Профит | BG9000021063 | BGN | 370 897 | 3 934 |
| ДФ С - МИКС | BG9000009167 | BGN | 311 200 | 4 756 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| ДФ Селект Баланс | BG9000009134 | BGN | 101 644 | 2 242 |
| ДФ Селект Облигации | BG9000011064 | BGN | 1 085 | 218 |
| ДФ Стратегия | BG9000003079 | BGN | 1 616 834 | 1 356 |
| ДФ Тренд Балансиран фонд | BG9000008086 | BGN | 272 | 315 |
| ДФ Тренд Фонд Акции | BG9000007088 | BGN | 181.5639 | 197 |
| ДФ ЦКБ Актив | BG9000008078 | BGN | 142 096 | 1 678 |
| ДФ ЦКБ Лидер | BG9000007070 | BGN | 225 727 | 2 189 |
| ДФ Юг Маркет Максимум | BG9000015065 | BGN | 825 068 | 1 505 |
| НДФ Конкорд Фонд - 7 Саут Ийст Юръп | BG9000008169 | BGN | 31 180 | 428 |
| **Общо инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми** | | | | **48 985** |

### 7.3. Инвестиции в дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки на ЕС или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки

Представените по-долу стойности към 31 декември 2025 г. на ценните книжа, държани за търгуване са определени посредством използване на пазарни котировки на тези книжа. При липса на котирани цени за определяне на справедливите стойности са приложени техники за оценка.

| Емитент | Емисия | Лихвен % | Падеж | Вид валута | Номинал в оригинална валута | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **ДЦК от други държави членки на ЕС** | | | | | | |
| Република Румъния | XS2330514899 | 2.75% | 14.04.2041 | EUR | 5 000 000 | 6 646 |
| Република Румъния | XS2258400162 | 2.63% | 02.12.2040 | EUR | 1 000 000 | 1 285 |
| Република Унгария | XS2971937672 | 4.88% | 22.03.2040 | EUR | 2 500 000 | 5 071 |
| | | | | | | **13 002** |
| **ДЦК от други държави** | | | | | | |
| Република Македония | XS2181690665 | 3.68% | 03.06.2026 | EUR | 500 000 | 997 |
| Република Македония | XS2582522681 | 6.96% | 13.03.2027 | EUR | 550 000 | 1 173 |
| Република Македония | XS2310118893 | 1.63% | 10.03.2028 | EUR | 1 500 000 | 2 825 |
| Република Мексико | US91087BAH33 | 3.25% | 16.04.2030 | USD | 7 650 000 | 12 088 |
| Република Бразилия | US105756CC23 | 3.88% | 12.06.2030 | USD | 400 000 | 636 |
| Република Черна гора | XS2270576700 | 2.88% | 16.12.2027 | EUR | 2 500 000 | 4 803 |
| Република Украйна | XS2895056872 | 0.00% | 01.02.2030 | USD | 27 163 | 27 |
| Република Украйна | XS2895056013 | 4.50% | 01.02.2034 | USD | 124 319 | 129 |
| Република Украйна | XS2895056955 | 0.00% | 01.02.2034 | USD | 101 506 | 80 |
| Република Украйна | XS2895057177 | 0.00% | 01.02.2035 | USD | 85 780 | 81 |
| Република Украйна | XS2895056369 | 4.50% | 01.02.2035 | USD | 174 047 | 178 |
| Република Украйна | XS2895057334 | 0.00% | 01.02.2036 | USD | 71 483 | 67 |
| Република Украйна | XS2895056526 | 4.50% | 01.02.2036 | USD | 198 911 | 200 |
| | | | | | | **23 284** |
| **ДЦК Република България** | | | | | | |
| Министерство на Финансите | BG2040019213 | 1.50% | 21.06.2039 | BGN | 600 000 | 510 |
| Министерство на Финансите | XS2716887844 | 4.88% | 13.05.2036 | EUR | 300 000 | 658 |
| Министерство на Финансите | XS2890435600 | 4.25% | 05.09.2044 | EUR | 2 500 000 | 4 897 |
| Министерство на Финансите | XS2890436087 | 5.00% | 05.03.2037 | USD | 500 000 | 840 |
| Министерство на Финансите | XS3063879368 | 3.50% | 07.05.2034 | EUR | 390 000 | 783 |
| Министерство на Финансите | XS3124345631 | 3.38% | 18.07.2035 | EUR | 3 000 000 | 5 843 |
| | | | | | | **13 531** |
| **Общо инвестиции в държавни дългови ценни книжа** | | | | | | **49 817** |

### 7.4. Инвестиции в корпоративни облигации

| Емитент | Емисия | Лихвен % | Падеж | Вид валута | Номинал в оригинал на валута | Справедлива стойност към 31.12.2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | хил. лв. |
| Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД | BG2100032247 | 3.55% | 24.07.2032 | BGN | 150 000 | 152 |
| Актив Пропъртис АДСИЦ | BG2100007256 | 3.10% | 29.04.2032 | EUR | 300 000 | 590 |
| Асенова крепост АД | BG2100008213 | 3.05% | 30.07.2030 | BGN | 644 000 | 653 |
| Астерион България АД | BG2100006092 | 5.25% | 14.04.2029 | EUR | 116 000 | 225 |
| Балканкар Заря АД | BG2100015077 | 5.75% | 22.09.2027 | EUR | 57 900 | 94 |
| Бесатур АД | BG2100031231 | 3.60% | 19.10.2032 | BGN | 2 500 000 | 2 518 |
| Би Джи Ай Груп АД | BG2100011142 | 4.00% | 03.12.2029 | BGN | 400 000 | 402 |
| Булгар Чех Инвест Холдинг АД | BG2100010250 | 3.14% | 19.05.2033 | EUR | 125 000 | 245 |
| Българиан Еъруейз Груп ЕАД-София | BG2100001218 | 3.70% | 19.01.2028 | BGN | 425 000 | 433 |
| Велграф Асет Мениджмънт | BG2100006209 | 4.50% | 21.07.2027 | EUR | 710 500 | 1 418 |
| Винпром Хасково АД | BG2100044234 | 3.57% | 15.01.2033 | BGN | 30 000 | 30 |
| Еврохолд България АД | BG2100002224 | 3.25% | 08.03.2029 | EUR | 1 750 000 | 3 461 |
| Еврохолд България АД | XS1731768302 | 6.50% | 07.06.2026 | EUR | 2 500 000 | 4 951 |
| Екип-98 Холдинг АД | BG2100013221 | 5.15% | 18.11.2030 | BGN | 200 000 | 201 |
| Елеа Кепитъл Холдинг АД | BG2100039234 | 3.25% | 06.12.2031 | EUR | 978 000 | 1 917 |
| Зенит Имоти АДСИЦ | BG2100026231 | 3.36% | 13.09.2032 | EUR | 300 000 | 593 |
| Зенит Инвестмънт Холдинг АД | BG2100017255 | 3.05% | 03.07.2033 | EUR | 100 000 | 199 |
| Имо Пропърти Инвестмънтс София ЕАД | BG2100050249 | 3.12% | 26.11.2031 | EUR | 100 000 | 196 |
| Кампус Пропърти Дивелъпмънт ЕАД | BG2100002240 | 3.03% | 26.01.2032 | BGN | 300 000 | 304 |
| Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ | BG2100009252 | 3.38% | 14.05.2033 | EUR | 125 000 | 245 |
| КОЛЕКТО КЕПИТЪЛ АДСИЦ | BG2100007231 | 3.30% | 11.04.2030 | BGN | 270 000 | 271 |
| М Кар Груп | BG2100029243 | 3.13% | 25.06.2033 | BGN | 1 100 000 | 1 101 |
| Недвижими имоти София АДСИЦ | BG2100022230 | 3.09% | 02.08.2031 | BGN | 1 050 000 | 1 063 |
| Пълдин Холдинг АД | BG2100033252 | 4.10% | 09.10.2028 | EUR | 195 000 | 356 |
| РИНГ ИСТЕЙТС КЪМПАНИ ЕАД | BG2100006258 | 3.35% | 09.04.2032 | EUR | 500 000 | 985 |
| Ритейл Мениджмънт АД | BG2100012249 | 3.85% | 08.04.2031 | BGN | 650 000 | 656 |
| Родна Земя Холдинг АД | BG2100016257 | 3.05% | 03.07.2032 | EUR | 100 000 | 199 |
| Рой Пропърти Фънд АДСИЦ | BG2100039242 | 3.35% | 24.09.2032 | BGN | 200 000 | 202 |
| Север - Холдинг АД | BG2100023238 | 3.33% | 07.08.2032 | BGN | 600 000 | 608 |
| СИИ Имоти АДСИЦ | BG2100017180 | 4.50% | 20.12.2026 | BGN | 280 000 | 282 |
| Сила Холдинг АД | BG2100021232 | 3.03% | 28.07.2032 | BGN | 500 000 | 506 |
| Синергия Инвест Холдинг АД | BG2100033245 | 3.30% | 24.07.2033 | BGN | 150 000 | 152 |
| Старком Холдинг АД | BG2100010110 | 4.15% | 15.04.2026 | BGN | 770 667 | 777 |
| Техноимпортекспорт АД | BG2100016208 | 3.50% | 22.12.2028 | BGN | 1 500 000 | 1 501 |
| Уеб Медия Груп АД | BG2100022255 | 3.30% | 23.07.2034 | EUR | 150 000 | 298 |
| ФЕНИКС КАПИТАЛ ХОЛДИНГ АД | BG2100019244 | 3.10% | 26.04.2033 | EUR | 200 000 | 393 |
| Фючър Кепитъл Холдинг АД | BG2100032254 | 3.35% | 09.10.2033 | EUR | 625 000 | 1 013 |
| Холдинг Варна АД | BG2100012140 | 5.50% | 12.12.2027 | EUR | 66 417 | 130 |
| Холдинг Света София АД | BG2100019194 | 5.00% | 14.11.2027 | BGN | 159 600 | 161 |
| Централна кооперативна банка АД | BG2100019137 | 3.60% | 10.12.2033 | EUR | 1 375 000 | 2 700 |
| | | | | | | **32 181** |
| **Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти** | | | | | | |
| CBOM FINANCE PLC | XS2384475930 | 3.88% | 21.09.2026 | USD | 1 000 000 | 855 |
| OTP Bank 2027 | XS2698603326 | 6.13% | 05.10.2027 | EUR | 800 000 | 1 625 |
| Petroleos Mexicanos | XS1824424706 | 4.75% | 26.02.2029 | EUR | 1 250 000 | 2 552 |
| Prudentia Air Blu | XS2455528823 | 4.50% | 08.06.2029 | EUR | 1 042 000 | 2 195 |
| Transalp Securities | XS0483980149 | 2.70% | 22.08.2027 | EUR | 4 200 000 | 7 879 |
| | | | | | | **15 106** |
| **Общо инвестиции в корпоративни облигации** | | | | | | **47 287** |

### 7.5 Инвестиции в общински облигации

| Емитент | Емисия | Лихвен процент | Падеж | Вид валута | Номинал в оригинална валута | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Общински облигации на български емитенти** | | | | | | |
| Община Марица | BG2100004196 | 4.01% | 05.10.2028 | BGN | 406 400 | 418 |
| **Общо инвестиции в общински облигации** | | | | | | **418** |

## 8. Финансови вземания

Към 31.12.2025 г. вземанията представляват:

| | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| **Вземания, свързани с инвестиции и репо сделки, в т.ч.:** | **12 473** | **11 920** |
| Вземания за главници по репо сделки | 11 586 | 11 026 |
| Вземания за лихви по репо сделки | 133 | 132 |
| Главници по падежирали облигации | 3 373 | 3 537 |
| Падежирали лихви по облигации | 675 | 647 |
| Очаквани кредитни загуби на главници и лихви по падежирали облигации | (3 347) | (3 521) |
| Вземания по дивиденти | 28 | 24 |
| Очаквани кредитни загуби за вземания по дивиденти | (5) | - |
| Вземания по лихви за забава | 20 | 28 |
| Вземания по отдадени под наем инвестиционни имоти | 6 | 22 |
| Очаквани кредитни загуби по отдадени под наем инвестиционни имоти | - | (1) |
| Вземания за лихви за забава по отдадени под наем инвестиционни имоти | - | 9 |
| Вземания за режийни и др разходи за отдадени под наем инвестиционни имоти | 4 | 17 |
| **Вземания, свързани с непреведени суми от НАП** | **2** | **2** |
| | **12 475** | **11 922** |

Изменението в размера на коректива за очаквани кредитни загуби на финансовите вземания може да бъде представено по следния начин:

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| **Салдо към 1 януари** | **3 522** | **2 565** |
| Загуба от обезценка | 203 | 862 |
| Изменение дължащо се на курсови разлики | (252) | 112 |
| Възстановяване на загуба от обезценка | (121) | (17) |
| **Салдо към 31 декември** | **3 352** | **3 522** |

Към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г. са обезценени вземания, допълнителна информация е представена в пояснение 18.6.

## 9. Парични средства

Паричните средства, представени в отчета за нетните активи в наличност на доходи и в отчета за паричните потоци включват следните компоненти:

| Парични средства в брой и в банки | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| - в лева | 5 107 | 3 925 |
| - в евро | 934 | 1 351 |
| -в щатски долари | 260 | 291 |
| | **6 301** | **5 567** |

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства. Оценената стойност е определена като несъществена и не е призната като загуба за периода във финансовия отчет на Фонда.

Фондът няма блокирани парични средства.

## 10. Задължения, свързани с инвестиции и други

| | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| Аванс по предварителен договор за продажба на имот | 3 302 | 3 302 |
| Задължение за депозит за наем на инвестиционен имот | 10 | 10 |
| Задължения за превод на ДДС от наеми на инвестиционни имоти | 2 | 1 |
| Други | 1 | - |
| | **3 315** | **3 313** |

Фондът има поети ангажименти за продажба на инвестиционни имоти през 2025 г. ,както следва: ЗЕМЯ С.БЪЛГАРЕВО, ОБЩ.КАВАРНА 13544КВ.М., ЗЕМЯ И СГРАДИ ВАРНА 3373 КВ.М., ПЛЕВЕН,ЕТ.2 ОБЕКТ 1/МАГАЗИН 2.1,4.0625% ОТ УПИ ЗЕМЯ И СГР СОФИЯ/СЕРДИКА, 1.5278% ОТ УПИ ЗЕМЯ И СГР СОФИЯ/СЕРДИКА, ПЛЕВЕН,ЕТ.6 ОБЕКТ 7/ОФИС 6.7 и 20.3214% ОТ УПИ 1150М ЗЕМЯ И СГР ПЛОВДИВ. За целта е сключен предварителен договор за покупко-продажба с „ПРЕМИУМ ПРОПЪРТИ ИНВЕСТ“ АДСИЦ. Справедливата им стойност към 31.12.2025 г. е 4 167 хил. лв. Получен е аванс в размер на 3 302 хил. лв. Сумата му е включена в позиция „Задължения, свързани с инвестиции и други“ в Отчета за нетните активи в наличност за доходи.

## 11. Нетни активи в наличност за доходи

| | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| Резерв за минимална доходност | 1 094 | 1 048 |
| Нетни активи в наличност за доходи | 249 334 | 236 022 |
| | **250 428** | **237 070** |

### 11.1. Изменение на нетните активи в наличност за доходи

Изменението на нетните активи в наличност за доходи е резултат от:

| | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| **Към началото на годината** | **237 070** | **221 958** |
| Постъпили осигурителни вноски и лихви | 24 167 | 23 065 |
| Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД | 5 806 | 7 293 |
| **Общо увеличение от осигурителни вноски** | **29 973** | **30 358** |
| **Доход от инвестиране средствата на фонда** | **12 224** | **11 413** |
| Еднократно изплатени суми на осигурени лица | (1 237) | (954) |
| Изплатени пенсии за осигурени лица | (23) | (28) |
| Средства за изплащане на наследници на осигурени лица | (716) | (913) |

| | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| **Изплатени суми към осигурени лица** | **(1 976)** | **(1 895)** |
| Суми за превеждане в НОИ за лицата по чл.69б от КСО | (6 464) | (6 618) |
| Суми за превеждане в НОИ за лицата избрали да променят осигуряването си по реда на чл.4в от КСО | (3 392) | (3 324) |
| **Суми за превеждане в НОИ** | **(9 856)** | **(9 942)** |
| Преведени суми на държавния бюджет | (14) | - |
| 3.75% такса за обслужване | (906) | (865) |
| 0.75% инвестиционна такса | (1 779) | (1 688) |
| | **(2 685)** | **(2 553)** |
| Преведени суми в ДПФ | - | (4) |
| Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове | (14 308) | (12 265) |
| **Към края на годината** | **250 428** | **237 070** |

| **Осигурителни вноски Обща вноска** | **% от вноската** | **2025 Стойност на вноската хил. лв.** | **2024 Стойност на вноската хил. лв.** |
|---|---|---|---|
| За сметка на осигурителя | 100 | 24 167 | 23 065 |
| | | **2025 Брой** | **2024 Брой** |
| Осигурени лица | | 40 552 | 41 676 |

Информация за осигурените лица, напуснали фонда през 2025 г. и причината за напускането е представена в таблицата:

| | **Брой лица** |
|---|---|
| **Причина за напускане на Фонда** | |
| Прехвърлени в друг ППФ | 2 490 |
| Върнати суми в НОИ | 312 |
| Смърт на осигуреното лице | 106 |
| Изтеглени средства | 189 |
| Променили осигуряването си по реда на чл. 4в от КСО | 135 |
| | **3 232** |

## 12. Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

Представените в Отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи нетни печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата са както следва.

| | **2025 хил. лв.** | **2024 хил. лв.** |
|---|---|---|
| Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи | 107 406 | 109 065 |
| Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи | (97 588) | (101 813) |
| **Нетни печалби от оценка на финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата** | **9 818** | **7 252** |
| Печалба от продажба на финансови активи | 46 | 68 |
| Загуба от продажба на финансови активи | (506) | (32) |
| **Нетни (загуби)/печалби от сделки с финансови активи** | **(460)** | **36** |

| | | |
|---|---|---|
| Приходи от лихви | 3 890 | 3 769 |
| Приходи от дивиденти | 262 | 471 |
| | **13 510** | **11 528** |

Нетните резултати от промяната в справедливата стойност на финансовите инструменти по видове може да бъде представена както следва:

| | | |
|---|---|---|
| **Печалба от промяна в справедливата стойност, нетно:** | | |
| Инвестиции в акции | 6 658 | 3 401 |
| Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми | 1 301 | 1 765 |
| Инвестиции в дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 1 397 | 676 |
| Инвестиции в корпоративни облигации | 483 | 1 420 |
| Инвестиции в общински облигации | (21) | (10) |
| | **9 818** | **7 252** |

## 13. Печалба/ загуба от валутно-курсови разлики, нетно

| | **2025 хил. лв.** | **2024 хил. лв.** |
|---|---|---|
| Печалба от валутно-курсови разлики | 7 769 | 7 137 |
| Загуба от валутно-курсови разлики | (9 734) | (6 137) |
| | **(1 965)** | **1 000** |

Нетните резултати от валутно-курсови разлики произтичат от следните активи на Фонда:

| | **2025 хил. лв.** | **2024 хил. лв.** |
|---|---|---|
| **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност:** | | |
| Инвестиции в дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | (1 809) | 938 |
| Инвестиции в корпоративни облигации | (118) | 52 |
| **Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност:** | | |
| Финансови вземания | (6) | 19 |
| Парични средства | (32) | (9) |
| | **(1 965)** | **1 000** |

## 14. Други финансови разходи, нетно

| | **2025 хил. лв.** | **2024 хил. лв.** |
|---|---|---|
| Платени комисионни на инвестиционни посредници | (46) | (35) |
| Разходи свързани с преструктурирани на ценни книги | - | (922) |
| Други приходи от финансови активи | 40 | 102 |
| | **(6)** | **(855)** |

## 15. Удръжки и такси за Пенсионноосигурителната компания (ПОК)

| Видове такси | Размер на таксите съгласно Правилника на Фонда | Стойност на таксата | |
|---|---|---|---|
| | | **2025 хил. лв.** | **2024 хил. лв.** |
| Такса за обслужване на дейността | 3.75 % от вноските | (906) | (865) |
| Инвестиционна такса | 0.75% от нетните активи за периода | (1 779) | (1 688) |
| | | **(2 685)** | **(2 553)** |

## 16. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват ПОК „Съгласие” АД, ръководството му и управляваните от ПОК „Съгласие“ АД фондове.

Основните сделки между Фонда и ПОК са свързани с таксите и удръжките дължими от Фонда към осигурителната компания по реда на действащото осигурително законодателство:
- Такса за обслужване на дейността – 3.75 % от вноските от осигурените лица;
- Инвестиционна такса – 0.75% върху стойността на нетните активи

Разчетите с ДПФ „Съгласие“ през 2023 г. възникват въз основа на възможността, предоставена в чл. 172 от КСО на осигурени лица в ППФ, които не са придобили или упражнили право на пенсия по чл. 168 от КСО да прехвърлят натрупаните средства по индивидуалната им партида във фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване, при отпускане на пенсия за осигурителен стаж и възраст или при навършване на възрастта по чл. 68, ал. 3 от КСО.

### 16.1. Сделки и разчети със свързани лица

| Видове такси | Такси от осигурителни вноски хил. лв. | Инвестиционна такса върху нетния актив хил. лв. | Прехвърлени средства към ДПФ хил. лв. | Общо хил. лв. |
|---|---|---|---|---|
| **Задължения към 01.01.2024 г.** | **60** | **140** | **-** | **200** |
| Преведени към ПОК | (852) | (1 674) | **-** | (2 526) |
| Начисления към ПОК | 865 | 1 688 | - | 2 553 |
| Преведени към ДПФ | | | (4) | (4) |
| Начисления към ДПФ | | | 4 | 4 |
| **Задължения към 31.12.2024 г.** | **73** | **154** | **-** | **227** |
| Преведени към ПОК | (903) | (1 765) | - | (2 668) |
| Начисления към ПОК | 906 | 1 779 | - | 2 685 |
| **Задължения към 31.12.2025 г.** | **76** | **168** | **-** | **244** |

## 17. Условни активи и пасиви

През периода Фондът няма условни активи или пасиви и няма предявени към него правни искове.

## 18. Политика по управление на риска

### 18.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, а ПОК управлява акумулираните суми в съответствие с Правилата за дейността на Фонда и изискванията на пенсионното законодателство.

Паричните средства се инвестират в позволени от КСО инструменти, съобразно инвестиционната политика на Фонда. Вследствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на различни видове риск, които ПОК идентифицира, анализира и управлява. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът са пазарен (ценови) риск и кредитен риск.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните.

Спецификата при управлението на портфейли на пенсионни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение са процедурите за наблюдение, анализ и управление на същите, като преследваната цел е всички рискове да бъдат поддържани в приемливи граници при съблюдаване на принципите за оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от ПОК и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Звено за управление на риска - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2025 г. са 88.92% (към 31 декември 2024 г.: 88.93%) от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Пазарният риск, на който е изложен Фондът, вследствие на използването на финансови инструменти е рискът от промени в цените на активите, валутния курс и лихвения процент.
Агенцията за кредитен рейтинг Standard&Poor's запази дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута: 'BBB/A-2' с положителна перспектива.

Към 31 декември 2025 г. делът на инвестициите (дялови и дългови) във финансови инструменти, издадени от чуждестранни емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор и други чуждестранни емитенти, разрешени от Кодекс за социално осигуряване, възлиза на 23.05% (към 31 декември 2024 г.: 25.16%) от финансовите активи. Инвестициите са предимно в Германия, Румъния, Мексико, Унгария, Черна гора, Бразилия и Северна Македония. Подробна информация за финансовите активи издадени от емитенти от държави – членки или държави, посочени в Наредба 29 на Комисията за финансов надзор е посочена в пояснение 7.

### 18.2. Показатели за измерване на риска в осигурителните фондове

В КСО подробно са регламентирани принципите и показателите, които пенсионноосигурителните дружества трябва да съблюдават при определяне и оповестяване на постигнатите инвестиционни резултати при управлението на активите на пенсионните фондове.
За количествено определяне на инвестиционните резултати на пенсионните фондове се използват две групи показатели – за постигнатата доходност (номинална и реална) и за равнището на инвестиционния риск.

**Показатели за постигнатата доходност**

Постигнатата номинална доходност в процент при управление на активите на пенсионен фонд за определен период се изчислява като разликата между стойността на един дял на фонда, валидна за последния работен ден на периода и стойността на един дял на фонда, валидна за последния работен ден на предходния период се раздели на стойността на един дял, валидна за последния работен ден на предходния период.

Номинална доходност се определя и оповестява задължително:
- за всяка поредна календарна година от предходния петгодишен период;
- за периода от деня на първото отчитане на натрупаните средства по индивидуалните партиди в дялове или от деня на постъпването на първата вноска в пенсионния фонд, в случай че са изтекли пет пълни календарни години от този момент.

Реалната доходност се изчислява като полученият резултат за номиналната доходност за същия период се коригира по определена формула с темпа на инфлация за периода.

**Показатели за равнището на инвестиционен риск**
Инвестиционният риск е свързан с възможността (вероятността) постигнатата доходност да се отклонява от очакваната. Като показатели за измерване на инвестиционния риск при управлението на активите на пенсионен фонд са възприети стандартното отклонение на доходността и коефициентът на Шарп.

*Стандартното отклонение (Standard Deviation)* е статистическа мярка за разсейването на стойностите на една случайна величина около нейната средна аритметична или очаквана стойност. В теорията на портфейла стандартното отклонение се приема като един от основните показатели за измерване на риска на инвестиционния портфейл.
Стандартното отклонение на доходността на пенсионен фонд характеризира променливостта в постигната доходност от управлението на активите на фонда, оценена посредством степента на ежедневните колебания в стойността на един дял на пенсионния фонд. По-високи стойности на стандартното отклонение означават по-висока степен на изменчивост (волатилност) на постигнатата доходност около нейната средна или очаквана стойност (r ) и съответно по-голям риск.

*Коефициентът на Шарп (Sharpe ratio)* е показател, който съпоставя постигнатата доходност от управлението на инвестиционен портфейл и поетия риск за постигане на тази доходност. При конструиране на показателя е залегнало схващането, че е оправдано инвестиционен риск да се поема само за реализиране на доходност, превишаваща т.нар. безрискова доходност. Математически коефициентът на Шарп представлява отношение на постигнатата доходност над безрисковата (т.нар. рискова премия) към стандартното отклонение на доходността, т.е. коефициентът на Шарп показва размера на полученото възнаграждение (рискова премия) за единица поет риск.
При определяне на инвестиционните резултати на пенсионните фондове за безрискова доходност се приема стойността на индекса ESTR (ефективен лихвен процент по овърнайт депозити в евро), който се изчислява и обявява ежедневно от Европейската централна банка.

Показатели за измерване на риска:

| **Показатели** | **2025** | **2024** |
|---|---|---|
| Годишна доходност | 4.43% | 4.86% |
| Стандартно отклонение | 5.41% | 6.09% |
| Безрискова норма на възвръщаемост | 2.18% | 3.64% |
| Коефициент на Шарп | 0.42 | 0.20 |
| Модифициран коефициент на Шарп | 0.001 | 0.001 |

Показателят стойност под риск (VaR) е представен като са използвани данните за стойност на един дял. Под риск се разбира колебанието в стойностите на един дял при използване на исторически модел.

| Стойност под риск (VaR) | Дневна база (двугодишен период) | Дневна база (тригодишен период) |
|---|---|---|
| Доверителен интервал | | |
| 95% | -2.46% | -2.26% |
| 99% | -5.66% | -5.66% |

### 18.3. Анализ на ценовия риск

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на ценови риск, който представлява рискът от намаляване на тяхната пазарна стойност в следствие на неблагоприятни изменения в пазарните условия. Финансовите инструменти се оценяват по справедлива стойност и всички промени в пазарните цени се отразяват директно в отчета за нетни активи в наличност за доходи.

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. При анализа на ценовия риск се вземат под внимание утвърдените лимити, залегнали във вътрешните правила за наблюдение и управление на риска. За намаляване на този тип риск ПОК се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен сектор, икономическа структура или емитент.

ПОК измерва ценовия риск на инвестициите в акции посредством историческата волатилност на цената, измерена чрез стандартното отклонение за период от един, три и шест месеца.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2025 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска чрез използване на деривативни финансови инструменти.

За избягване на риска от концентрация, ПОК се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

**Структура на портфейла на ППФ Съгласие към 31 декември 2025 г. и към 31 декември 2024 г. по видове активи**

| Вид актив | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| ДЦК на държави-членки от ЕС | 26 533 | 16 913 |
| ДЦК на трети държави от Наредба на КФН | 17 719 | 18 136 |
| ДЦК, издадени от трети държави и търгувани на регулиран пазар в ЕС | 5 565 | 10 152 |
| Общински ценни книжа | 418 | 577 |
| Корпоративни облигации, приети за търговия на регулирани пазари | 45 919 | 47 690 |
| Обезпечени корпоративни облигации, със задължение за приемане за търговия на регулирани пазари до 6 месеца | 1 368 | 1 372 |
| Акции, търгувани на регулирани пазари в ЕС | 64 911 | 59 343 |
| Акции на АДСИЦ, секюритизиращи недвижими имоти | 12 780 | 11 073 |
| Акции на АДСИЦ, секюритизиращи вземания | 2 852 | 2 675 |
| Акции/дялове на колективни инвестиционни схеми | 46 924 | 45 305 |
| Акции на алтернативни инвестиционни фондове | 2 061 | 2 064 |
| Инвестиционни имоти | 9 521 | 9 307 |
| Вземания | 12 475 | 11 922 |
| Парични средства | 6 301 | 5 567 |
| **Общо активи** | **255 347** | **242 096** |

**Структура на портфейла от активи на ППФ Съгласие към 31 декември 2025 г. и към 31 декември 2024 г. по географски признак**

| Страна | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| Албания | - | 4 705 |
| Бразилия | 636 | 662 |
| България | 201 437 | 186 195 |
| Германия | 1 320 | 1 315 |
| Ирландия | 7 879 | 7 525 |
| Кипър | 1 198 | 1 259 |
| Люксембург | 2 195 | 2 606 |
| Мексико | 14 639 | 14 972 |
| Румъния | 7 931 | 7 752 |
| Русия | 855 | 1 022 |
| Северна Македония | 4 996 | 4 846 |
| Украйна | 762 | 795 |
| Унгария | 6 696 | 3 790 |
| Черна гора | 4 803 | 4 652 |
| **Общо активи** | **255 347** | **242 096** |

**Структура на портфейла от активи на ППФ Съгласие към 31 декември 2025 г. и към 31 декември 2024 г. по сектори**

| Сектор | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата** | | |
| ДЦК | 49 817 | 45 201 |
| Местно самоуправление | 418 | 576 |
| Горива | 3 393 | 3 311 |
| Суровини | 8 210 | 6 180 |
| Индустриални | 11 256 | 11 321 |
| Потребителски стоки | 305 | 363 |
| Потребителски услуги | 2 337 | 2 924 |
| Здравеопазване | 512 | 465 |
| Финанси | 150 395 | 144 497 |
| Технологии | 407 | 462 |
| **Други активи** | | |
| Инвестиционни имоти | 9 521 | 9 307 |
| Вземания | 12 475 | 11 922 |
| Парични средства | 6 301 | 5 567 |
| **Общо активи** | **255 347** | **242 096** |

Пазарният риск произтича от притежаваните от Фонда лихвоносни, търгуеми и деноминирани в чуждестранна валута финансови активи. Това е рискът от промяна на справедливата стойност или бъдещите парични потоци в зависимост от промените на лихвени проценти, валутни курсове или други пазарни фактори.

Ценовият риск постепенно спадна през 2025 г. в резултат на действията на основните централни банки - Фед и ЕЦБ, които продължиха процеса на понижение на лихвените нива, което се отрази благоприятно на цените на финансовите активи. Отчитаният темп на инфлация, както в Америка така и в страните – членки на Еврозоната остана на относително стабилно ниво през годината. Вероятността за покачване на лихвените равнища през 2026 год. се оценява като малка. Това от своя страна предполага снижаване на ценовия риск през следващата година при равни други условия.

### 18.4. Валутен риск

Фондът е изложен на валутен риск при сключването на сделки във валута, различна от лев и евро. От 01.01.2026 г. официалната валута в РБългария е еврото, поради това Фондът не е изложен на риск за финансовите си активи и пасиви, деноминирани в евро.

Към датата на приемане на финансовия отчет Република България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв.

Валутната структура към 31.12.2025 год. на управляваните активи в портфейла на ППФ „Съгласие“ е, както следва:

Активи, деноминирани в лева или евро – 94%;
Активи деноминирани във валута различна от лева и евро – 6%.

За да намали валутния риск, Компанията следи паричните потоци на Фонда, които не са в евро и български лева.

Към 31.12.2025 г. всички пасиви на фонда са в лева.

Структурата по валути на активите към 31 декември 2025 г. е както следва:

| **31 декември 2025 г.** | **Щатски долари хил. лв.** | **Евро хил. лв.** | **Лева хил. лв.** | **Общо хил. лв.** |
|---|---|---|---|---|
| Парични средства в каса и банка | 260 | 934 | 5 107 | 6 301 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | - | 997 | - | 997 |
| Корпоративни облигации | - | 4 951 | 1 059 | 6 010 |
| Корпоративни облигации в чужбина | 855 | - | - | 855 |
| Други вземания | 45 | 668 | 11 762 | 12 475 |
| **Общо излагане на краткосрочен риск** | **1 160** | **7 550** | **17 928** | **26 638** |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата и от държави-членки или техните централни банки | 840 | 25 183 | 510 | 26 533 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | 13 486 | 8 801 | - | 22 287 |
| Корпоративни облигации | - | 15 257 | 10 914 | 26 171 |
| Корпоративни облигации в чужбина | - | 14 251 | - | 14 251 |
| Общински облигации на български емитенти | - | - | 418 | 418 |
| Акции | - | 2 518 | 78 025 | 80 543 |
| Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми | - | 373 | 48 612 | 48 985 |
| Инвестиционни имоти | - | - | 9 521 | 9 521 |
| **Общо излагане на дългосрочен риск** | **14 326** | **66 383** | **148 000** | **228 709** |

Структурата по валути на активите към 31 декември 2024 год. е както следва:

| **31 декември 2024 г.** | **Щатски долари хил. лв.** | **Евро хил. лв.** | **Лева хил. лв.** | **Общо хил. лв.** |
|---|---|---|---|---|
| Парични средства в каса и банка | 291 | 1 351 | 3 925 | 5 567 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | - | 4 705 | - | 4 705 |
| Корпоративни облигации | - | 265 | 940 | 1 205 |
| Други вземания | 51 | 628 | 11 243 | 11 922 |
| **Общо излагане на краткосрочен риск** | **342** | **6 949** | **16 108** | **23 399** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата и от държави-членки или техните централни банки | 896 | 15 540 | 477 | 16 913 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | 14 085 | 9 498 | - | 23 583 |
| Корпоративни облигации | | 14 413 | 18 297 | 32 710 |
| Корпоративни облигации в чужбина | 1 022 | 14 125 | - | 15 147 |
| Общински облигации на български емитенти | - | - | 577 | 577 |
| Акции | - | 2 573 | 70 518 | 73 091 |
| Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми | - | 259 | 47 110 | 47 369 |
| Инвестиционни имоти | - | - | 9 307 | 9 307 |
| **Общо излагане на дългосрочен риск** | **16 003** | **56 408** | **146 286** | **218 697** |

**Структура на портфейла от активи на ППФ Съгласие към 31 декември 2025 г. и към 31 декември 2024 г. по вид валута**

| **Валута** | **31.12.2025** | **31.12.2024** |
|---|---|---|
| | **хил. лв.** | **хил. лв.** |
| BGN | 165 928 | 162 394 |
| EUR | 73 933 | 63 357 |
| USD | 15 486 | 16 345 |
| **Общо активи** | **255 347** | **242 096** |

В случай на понижение на валутния курс на долара спрямо лева с 5 процентни пункта стойността на портфейла от активи в ППФ Съгласие спада с 0,3%. При понижение на курса с 10 процентни пункта, стойността на портфейла спада с 0,6%

### 18.5. Лихвен риск

Лихвеният риск възниква от ефектите на колебанията в преобладаващите нива на пазарните лихвени проценти. Покачването на лихвените равнища понижава текущата оценка на финансовите активи и пасиви, тъй като настоящата стойност на очакваните парични потоци спада. Фондът притежава ценни книжа с фиксиран лихвен процент и това го излага на подобен тип риск.

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск. Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с възприетата инвестиционна стратегия на Фонда. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гледна точка на чувствителността на активите на Фонда спрямо промени в лихвените равнища.

Лихвеният риск се наблюдава и измерва чрез следните количествени методи – дюрация, модифицирана дюрация, конвекция и рискова премия. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. ПОК използва модифицираната дюрация и конвекцията, за да измери лихвения риск и да оцени възможните отклонения в пазарната цена на инструмента вследствие изменението на лихвените нива. Рисковата премия е разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска, или ипотечна облигация и доходността до падеж на ДЦК със сходен падеж. ПОК анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитния рейтинг на емитента.

Извършените анализи на чувствителността за промени в стойността на дълговите ценни книжа при определени изменения в лихвените нива показват следното:

| **Промяна в лихвените нива** | **2025** | **2024** |
|---|---|---|
| +0.5 п.п | 2 432 513 | 2 188 966 |
| +1.0 п.п | 4 975 206 | 4 442 767 |
| +1.5 п.п | 7 628 078 | 6 761 405 |

Към 31.12.2025 г. дюрацията на активите на Фонда е 5.06. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 4.88.

Към 31.12.2025 год. общо портфейлът от облигации е на стойност 97 522 хил. лв. (2024 – 94 839 хил. лв.), като облигации на стойност 17 719 хил. лв (18.17%) (2024 – 17 262 хил. лв. (18.20%)) са с плаващ лихвен процент, а останалите 79 803 хил. лв. (81.83%) (2024 – 77 577 (81.80%) са с фиксиран.

В следващата таблица е показана информация за номиналните лихвени проценти на активите на Фонда:

| **31 декември 2025 г.** | **Лихвен %** | **Лихвоносни хил. лв.** | **Безлихвени хил. лв.** | **Общо хил. лв.** |
|---|---|---|---|---|
| Парични средства в каса и банка | 0.00%-0.05% | 6 301 | - | 6 301 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | от 1.5 % до 5.00 % | 26 533 | - | 26 533 |
| ДЦК от други държави | от 0.0 % до 6.96 % | 23 284 | - | 23 284 |
| Корпоративни облигации | от 3.03 % до6.50% | 32 181 | - | 32 181 |
| Корпоративни облигации в чужбина | от 2.7% до 6.13% | 15 106 | - | 15 106 |
| Общински облигации на български емитенти | 4.01% | 418 | - | 418 |
| Акции | - | - | 80 543 | 80 543 |
| Дялове в колективни инвестиционни схеми | - | - | 48 985 | 48 985 |
| Инвестиционни имоти | - | - | 9 521 | 9 521 |
| Вземания | 4.50% | 11 586 | 889 | 12 475 |
| **Общо активи** | | **115 409** | **139 938** | **255 347** |

| **31 декември 2024 г.** | **Лихвен %** | **Лихвоносни хил. лв.** | **Безлихвени хил. лв.** | **Общо хил. лв.** |
|---|---|---|---|---|
| Парични средства в каса и банка | 0.00%-0.05% | 5 567 | - | 5 567 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | от1.5 % до 5.38 % | 16 913 | - | 16 913 |
| ДЦК от други държави | от 0.0 % до 6.960 % | 28 288 | - | 28 288 |
| Корпоративни облигации | от 3.50 % до7.13% | 33 915 | - | 33 915 |
| Корпоративни облигации в чужбина | от 2.7% до 6.13% | 15 147 | - | 15 147 |
| Общински облигации на български емитенти | 5.63% | 577 | - | 577 |
| Акции | - | - | 73 091 | 73 091 |
| Дялове в колективни инвестиционни схеми | - | - | 47 369 | 47 369 |
| Инвестиционни имоти | - | - | 9 307 | 9 307 |
| Вземания | 4.50% | 11 026 | 896 | 11 922 |
| **Общо активи** | | **111 433** | **130 663** | **242 096** |

### 18.6. Анализ на кредитния риск

При управление на кредитния риск ПОК наблюдава риска от неизпълнение на ангажименти от страна на контрагенти при операции с финансови инструменти.

При определяне дали кредитният риск на даден финансов актив е нараснал значително след първоначалното признаване и при оценяването на очакваните кредитни загуби, Фондът взима предвид разумната и обоснована информация, която е подходяща и достъпна. Това включва както количествена, така и качествена информация и анализ, основани на историческия опит на Фонда и обоснована кредитна оценка, включваща и прогнозна информация.

Фондът приема, че кредитният риск по даден финансов актив е нараснал, ако просрочието е по-голямо от 30 дни.

Фондът счита, че финансовият актив е в неизпълнение, когато е изпълнено поне едно от следните условия:

- малко вероятно е длъжника да изплати кредитните си задължения към Фонда в пълен размер, без да изисква от Фонда действия като реализиране на гаранция (ако има такива)
- просрочието е по-голямо от 90 дни.

Към всяка отчетна дата Фондът оценява дали финансовите активи, отчитани по амортизирана стойност са с кредитна обезценка. Финансовият актив е с кредитна обезценка, когато едно или повече събития е възникнало, което има определено влияние върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив. Доказателствата, че финансов актив е кредитно обезценен включват следните наблюдаеми данни:

- Значителни финансови затруднения за длъжника или емитента;
- Нарушение на договор като неизпълнение или просрочие над 90 дни;
- Преструктурирането на заем или аванс от Фонда при условия, които Фонда не би разгледал иначе;
- Вероятно е длъжника/емитента да влезе в несъстоятелност или друга финансова реорганизация;
- Отпадането от активен пазар за ценна книга, поради финансови затруднения.

При наблюдението на рисковите експозиции се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. През разглеждания период кредитният риск при някои от компаниите-емитенти на ценни книжа, в които са инвестирани средства на осигурените лица може да бъде оценен като висок. Причините за това произтичат от наличието на ликвидни проблеми, които възпрепятстват нормалното погасяване на дължимите лихви и/или главници по издадените облигации или пък вследствие на влошени финансови показатели, отнасящи се до рентабилността и финансовата задлъжнялост на емитентите. Общо корпоративните дългови ценни книжа представляват 19.70% от активите.

Общо дълговите книжа представляват 38.19% (2024 – 39.17% ) от активите, като 34.67% (2024 – 36.27%) от тях са обезпечени, а 65.33% (2024 – 63.73%) са необезпечени. Общо с присъден външен рейтинг са 64.01% (2024 – 60.83%), а останалите 35.99% (2024 – 39.17%) са рейтинговани по вътрешна методология.

Към 31.12.2025 г. с висок кредитен риск са облигации с балансова стойност 251 хил.лв. на емитент Хелт енд Уелнес АДСИЦ.

Емитентът е в производство по несъстоятелност вследствие на две подадени молби за откриване на такова – от КТБ АД и от член на Съвета на директорите на Дружеството. При обявяване на Дружеството в несъстоятелност, кредиторите ще удовлетворят вземанията си по реда предвиден в Търговския закон.

Финансовото състояние на длъжниците се анализира на база на текущите им финансови отчети, друга достъпна за кредиторите информация, както и посредством директни срещи с ръководствата на компаниите емитенти с цел изясняване на перспективите пред тях и възможностите за погасяване на задълженията. За разглеждания период кредитният риск за управлявания портфейл като цяло е

нисък, предвид обстоятелството, че въпросните проблемни емисии заемат относително нисък дял в него (0.10%). Фондът се стреми да ограничава кредитния риск чрез осъществяване на сделки приоритетно с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг, а когато е необходимо изисква и адекватни обезпечения. В случай на необходимост се предприемат всички законови мерки с цел да се защитят в максимална степен интересите на осигурените лица.

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

| | 31.12.2025<br>хил. лв. | 31.12.2024<br>хил. лв.. |
|---|---|---|
| **Групи финансови активи (балансови стойности)** | | |
| **Финансови активи по амортизирана стойност в т.ч.** | **18 776** | **17 489** |
| Финансови вземания | 12 475 | 11 922 |
| Парични средства | 6 301 | 5 567 |
| **Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата** | **227 050** | **215 300** |
| | **245 826** | **232 789** |

Загуба от обезценка не е признавана по отношение на депозити и парични средства, тъй като се счита за незначителна. Балансовите стойности описани по-горе, представляват максимално възможното излагане на кредитен риск на Дружеството по отношение на тези финансови инструменти.

Обезпеченията, държани като гаранция представляват ценни книжа, заложени по договори за репо, които служат за обезпечение за срока на договорите в случай на неизпълнение от страна на контрагентите. Справедливата стойност на обезпеченията по финансови вземания по договори за репо сделки към 31.12.2025 в размер на 17 909 хил. лв. (31 декември 2024 г.: 18 285 хил. лв.). Балансовата стойност на обезпечените финансови активи към 31 декември 2025 г. е в размер на 11 719 хил. лв. (31 декември 2024 г.: 11 159 хил. лв.). Очаквани кредитни загуби за вземанията по репо сделки не са признавани, поради наличието на обезпечения по вземанията.

Към 31.12.2025 г. кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг. Средствата по разплащателни сметки на фонда в размер на 6 301 хил. лв. (31.12.2024 г.: 5 567 хил. лв.) са депозирани в Уникредит Булбанк АД.

При определянето на размера на очакваните кредитни загуби финансовите вземания са оценени на индивидуална основа, като се взимат предвид обезпеченията, свързани с конкретното вземане.

Вземания се отписват, когато няма разумно очакване за възстановяване на средства от тях. Неизвършването на плащания в рамките на 90 дни от датата на падежа и невъзможност за договаряне на алтернативно споразумение за плащане, наред с други, се считат за индикатори за липса на разумно очакване за възстановяване. Въз основа на посочената информация, очакваните кредитни загуби за вземанията към 31 декември 2025 г. може да бъде представена, както следва:

През 2025 г. и 2024 г. бяха извършени обезценки на определени активи. С оглед спазване на принципа на предпазливост беше направена оценка на възстановимата стойност на вземанията от емитенти на облигации и от наематели на имоти, собственост на Фонда, в резултат на която са отчетени разходи за обезценка на просрочени вземания, свързани с финансови активи, в размер на 83 хил. лв. за 2025 г. (846 хил. лв. за 2024 г.):

| Вид на вземането | Стойност на вземането към 31.12.2025г. в хил. лв. | Падеж на задължението | Обезценка в % | Натрупана обезценка към 31.12.2025 г. в хил. лв. | Признати загуби от обезценка, нетно през 2025 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| Главница по облигации на Prudentia Air Blu от емисия XS2455528823 | 481 | 08.06.2024 | 25% | - | (120) |
| Главница по облигации на Prudentia Air Blu от емисия XS2455528823 | 510 | 08.06.2025 | 25% | 128 | 127 |
| Главница по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG 2100015077 | 20 | 22.09.2025 | 5% | 1 | 1 |
| Главница по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG 2100015077 | 6 | 22.03.2025 | 55% | 3 | 3 |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 32 | 21.09.2022 | 100% | 32 | - |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 32 | 21.03.2023 | 100% | 32 | - |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 32 | 21.09.2023 | 100% | 32 | - |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 32 | 21.03.2024 | 100% | 32 | 15 |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 32 | 21.09.2024 | 100% | 32 | 32 |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 32 | 21.03.2025 | 55% | 18 | 18 |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 32 | 21.09.2025 | 5% | 2 | 2 |
| Лихва по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 57 | 28.08.2022 | 100% | 57 | - |
| Главница по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 1 663 | 28.02.2023 | 100% | 1 663 | - |
| Лихва по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 57 | 28.02.2023 | 100% | 57 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 100 | 17.03.2015 | 95% | 95 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 100 | 17.03.2016 | 95% | 95 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 100 | 17.03.2017 | 95% | 95 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 36 | 27.07.2017 | 95% | 34 | - |
| Главница по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 1 173 | 27.07.2017 | 80% | 939 | - |
| Дивиденти по акции на Ексклузив Пропърти АДСИЦ от емисия BG1100083069 | 24 | 31.12.2024 | 20% | 5 | 5 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Обезценка на вземания, свързани с финансови активи** | | | | **3 352** | **83** |
| Наем на инвестиционен имот в гр. Плевен - Рой Мениджмънт ЕООД | 17 | 10.7.2024 – 11.12.2024 | 5% | - | (1) |
| **Обезценка на вземания, свързани с инвестиционни имоти** | | | | **-** | **(1)** |
| **Общо** | | | | **3 352** | **82** |

| Вид на вземането | Стойност на вземането към 31.12.2024г. в хил. лв. | Падеж на задължението | Обезценка в % | Натрупана обезценка към 31.12.2024 г. в хил. лв. | Признати загуби от обезценка, нетно през 2024 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| Главница по облигации на Prudentia Air Blu от емисия XS2455528823 | 481 | 8.06.2024 | 25% | 120 | 120 |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 36 | 21.9.2022 | 100% | 36 | - |
| Лихва по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 61 | 28.8.2022 | 100% | 65 | - |
| Главница по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 1 883 | 28.2.2023 | 100% | 1 883 | 633 |
| Лихва по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 65 | 28.2.2023 | 100% | 65 | 22 |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 36 | 21.3.2023 | 100% | 36 | 15 |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 36 | 21.9.2023 | 100% | 36 | 34 |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 36 | 21.03.2024 | 55% | 20 | 20 |
| Лихва по облигации на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 36 | 21.09.2024 | 5% | 2 | 2 |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 100 | 17.3.2015 | 95% | 95 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 100 | 17.3.2016 | 95% | 95 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 100 | 17.3.2017 | 95% | 95 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 36 | 27.7.2017 | 95% | 34 | - |
| Главница по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 1 173 | 27.7.2017 | 80% | 939 | - |
| **Обезценка на вземания, свързани с финансови активи** | | | | **3 521** | **846** |
| Наем на инвестиционен имот в гр. Плевен - Рой Мениджмънт ЕООД | 17 | 10.7.2024 – 11.12.2024 | 5% | 1 | (1) |
| **Обезценка на вземания, свързани с инвестиционни имоти** | | | | **1** | **(1)** |
| **Общо** | | | | **3 522** | **845** |

Обезпеченията по просрочените вземания са както следва:

| Емитент | Емисия | Общ размер на емисията EUR | Размер на вземането на фонда EUR | Кратко описание на обезпечението |
|---|---|---|---|---|
| Хелт енд Уелнес АДСИЦ | BG2100005094 | 15 000 000 | 128 572 | Първа по ред ипотека на недвижими имоти – собственост на дружеството |

Към края на 2025 г. са преструктурирани следните емисии ценни книжа, намиращи се в портфейла на ППФ „Съгласие“:

| Емитент | Емисия № | Справедлива стойност на притежаваните ценни книжа от емисията към 31.12.2025 г. (хил. лв) | Кратко описание на преструктурирането |
|---|---|---|---|
| Колекто Кепитъл АДСИЦ (2025) | BG2100007231 | 271 | Промяна във формирането на лихвения процент |

Към края на 2024 г. са преструктурирани следните емисии ценни книжа, намиращи се в портфейла на ППФ „Съгласие“:

| Емитент | Емисия № | Справедлива стойност на притежаваните ценни книжа от емисията към 31.12.2024 г. (хил. лв) | Кратко описание на преструктурирането |
|---|---|---|---|
| Астерион АД | BG2100006092 | 237 | Промяна в обезпечението |
| Златен Лев Холдинг АД | BG2100040232 | 1 604 | Промяна в обезпечението |
| Колекто Кепитъл АДСИЦ | BG2100007231 | 303 | Промяна в обезпечението |

**Дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни емитенти**

| | Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата | |
|---|---|---|
| | Стойност към 31.12.2025 г. Хил.лв. | Стойност 31.12.2024 г. Хил.лв. |
| **ДЦК** | | |
| Република Румъния | 7 931 | 7 752 |
| Република Албания | - | 4 705 |
| Република Македония | 4 995 | 4 846 |
| Република Мексико | 12 088 | 12 626 |
| Република Украйна | 762 | 796 |
| Република Черна гора | 4 803 | 4 652 |
| Република Унгария | 5 071 | 2 141 |
| Република Бразилия | 636 | 663 |
| **Корпоративни облигации** | | |
| Petroleos Mexicanos | 2 552 | 2 346 |
| CBOM FINANCE PLC | 855 | 1 022 |
| OTP Bank 2027 | 1 625 | 1 648 |
| Prudentia Air Blu | 2 195 | 2 606 |
| Transalp 1 Securities | 7 879 | 7 525 |
| **Общо** | **51 392** | **53 328** |

Кредитният рейтинг на чуждестранните облигации, които са част от портфейла с дългови ценни книжа на ППФ Съгласие е представен в следващата таблица:

| Емитент | Притежаван ISIN | Рейтинг на емитента | Агенция |
|---|---|---|---|
| Ребпулика Мексико | US91087BAH33 | Baa2 | Moody's |
| Република Унгария | XS2971937672 | Baa2 | Moody’s |
| Република Румъния | XS2330514899 | Baa3 | Moody's |
| Република Румъния | XS2258400162 | Baa3 | Moody's |
| Република Бразилия | US105756CC23 | Ba1 | Moody's |
| Република Черна гора | XS2270576700 | Ba3 | Moody’s |
| Република Македония | XS2310118893 | BB- | S&P |
| Република Македония | XS2181690665 | BB- | S&P |
| Република Македония | XS2582522681 | BB- | S&P |
| Република Украйна | XS2895056872 | CCC+ | S&P |
| Република Украйна | XS2895056013 | CCC+ | S&P |
| Република Украйна | XS2895056955 | CCC+ | S&P |
| Република Украйна | XS2895057177 | CCC+ | S&P |
| Република Украйна | XS2895056369 | CCC+ | S&P |
| Република Украйна | XS2895057334 | CCC+ | S&P |
| Република Украйна | XS2895056526 | CCC+ | S&P |
| OTP Bank 2027 | XS2698603326 | Baa3 | Moody's |
| Petroleos Mexicanos | XS1824424706 | B1 | Moody's |
| CBOM FINANCE PLC | XS2384475930 | N.A | - |
| Prudentia Air Blu | XS2455528823 | N.A | - |
| Transalp 1 Securities | XS0483980149 | N.A | - |

| **Към 31.12.2025 г.**<br>**Държавни ценни книжа** | **Стойност в хил.лв.** | **Агенция** |
|---|---|---|
| Baa2 | 17 159 | Moody's |
| Baa3 | 7 931 | Moody's |
| Ba1 | 636 | Moody's |
| Ba3 | 4 803 | Moody's |
| BB- | 4 995 | S&P |
| CCC+ | 762 | S&P |
| **Корпоративни ценни книжа** | | |
| Baa3 | 1 625 | Moody's |
| B1 | 2 552 | Moody's |
| N.A | 10 929 | - |

| **Към 31.12.2024 г.**<br>**Държавни ценни книжа** | **Стойност в хил.лв.** | **Агенция** |
|---|---|---|
| Baa2 | 14 767 | Moody's |
| Baa3 | 7 752 | Moody's |
| Ba1 | 663 | Moody's |
| Ba3 | 9 357 | Moody's |
| BB- | 4 846 | S&P |
| CCC+ | 796 | S&P |
| **Корпоративни ценни книжа** | | |
| Baa3 | 1 648 | Moody's |
| B3 | 2 346 | Moody's |
| Без рейтинг | 11 153 | - |

В следващите таблици е представен анализ на матуритетна структура според остатъчния срок на падеж на финансовите активи на Фонда:

| 31.12.2025 г. | до 3 м. | 3 м.-6 м. | 6 м.-1 г. | 1 г-5 г. | 5 г-20 г. | Без матуритет | Общо |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. |
| Парични средства в каса и банка | - | - | - | - | - | 6 301 | 6 301 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гаранти-рани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | - | - | - | - | 26 533 | - | 26 533 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | - | 997 | - | 21 552 | 735 | - | 23 284 |
| Корпоративни облигации | - | - | 6 010 | 9 305 | 16 866 | - | 32 181 |
| Корпоративни облигации в чужбина | - | - | 855 | 14 251 | - | - | 15 106 |
| Общински облигации на български емитенти | - | - | - | 418 | - | - | 418 |
| Акции | - | - | - | - | - | 80 543 | 80 543 |
| Акции и дялове в КИС | - | - | - | - | - | 48 985 | 48 985 |
| Инвестиционни имоти | - | - | - | - | - | 9 521 | 9 521 |
| Вземания | 6 810 | 5 665 | - | - | - | - | 12 475 |
| **Общо активи** | **6 810** | **6 662** | **6 865** | **45 526** | **44 134** | **145 350** | **255 347** |

| 31.12.2024 г. | до 3 м. | 3 м.-6 м. | 6 м.-1 г. | 1 г-5 г. | 5 г-20 г. | Без матуритет | Общо |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. |
| Парични средства в каса и банка | - | - | - | - | - | 5 567 | 5 567 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гаранти-рани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | - | - | - | - | 16 913 | - | 16 913 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | - | - | 4 705 | 22 152 | 1 431 | - | 28 288 |
| Корпоративни облигации | - | - | 1 205 | 16 822 | 15 888 | - | 33 915 |
| Корпоративни облигации в чужбина | - | - | - | 15 147 | - | - | 15 147 |
| Общински облигации на български емитенти | - | - | - | 577 | - | - | 577 |
| Акции | - | - | - | - | - | 73 091 | 73 091 |
| Акции и дялове в КИС | - | - | - | - | - | 47 369 | 47 369 |
| Инвестиционни имоти | - | - | - | - | - | 9 307 | 9 307 |
| Вземания | 7 807 | 4 115 | - | - | - | - | 11 922 |
| **Общо активи** | **7 807** | **4 115** | **5 910** | **54 698** | **34 232** | **135 334** | **242 096** |

### 18.7. Анализ на ликвиден риск

При управлението на Фонда се спазват стриктно разпоредбите за ликвидност залегнали в Наредба № 10 от 29.06.2021 г. за изискванията към границата на платежоспособност и собствените средства на пенсионноосигурителното дружество, към неговата оздравителна програма и към минималните ликвидни средства на дружеството и на управляваните от него фондове.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия в случай, че е необходимо. Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. ПОК следи изходящите и входящи парични потоци на ежедневна база.

ПОК извършва регулярно анализ на съответствието на активите и пасивите на Фонда и достатъчната наличност на ликвидни средства за посрещане на текущите плащания. На база на актюерски изчисления ръководството на ПОК очаква предстоящите плащания в срок от една година да са в размер на 29 млн. лв.
При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица - лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, Съвета на директорите.
От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при текущото погасяване на задълженията.

През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е погасявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

Показателите, които се следят във връзка с управление на ликвидността са представени в следващата таблица:

| **Показатели** | **31.12.2025 хил. лв.** | **31.12.2024 хил. лв.** |
|---|---|---|
| **Ликвидни средства, в т.ч.** | **45 919** | **35 106** |
| Парични средства по сметки в банки | 6 301 | 5 567 |
| Дългови ценни книжа | 39 618 | 29 539 |
| **Текущи задължения** | **4 919** | **5 026** |
| **Съотношение ликвидни средства/текущи пасиви** | **9.335** | **6.985** |

### 18.8. Анализ на концентрационния риск

Концентрационният риск представлява рискът от концентриране на инвестиции в даден сектор от икономиката, валута, географска локация или един емитент. ПОК Съгласие АД, придържайки се стриктно към съществуващите регулации, касаещи инвестиционната дейност на пенсионните фондове в България се стреми да инвестира средствата на осигурените лица в ППФ „Съгласие“ диверсифицирайки портфейла от активи по всеки един от споменатите по-горе компоненти. За целта се подбират ценни книжа както с фиксиран така и с променлив доход. Книжата с фиксиран доход представляват облигации на държави, общини или компании, отличаващи се със стабилност и предлагащи очаквана възвръщаемост, която има потенциал да изпревари темпа на инфлация през следващите години, като по този начин спомогне за постигане на положителна реална доходност от портфейла като цяло. Книжата с променлив доход са предимно на утвърдени или перспективни български компании, при които са налице възможности за постигане на растеж, изпреварващ този на БВП на страната.

По отношение на валутната диверсификация се акцентира върху активи деноминирани в лева и евро, тъй като задълженията на фонда са изразени в тези валути. Освен в тях, към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари.

По отношение на географската диверсификация – приоритетно се инвестира на пазарите в България, както и на тези в страни от Централна и Източна Европа предвид очакванията за изпреварващ растеж през следващите години спрямо развитите пазари от Западна Европа и САЩ.

По отношение на концентрацията на активи, издадени от един емитент – ПОК „Съгласие“ АД стриктно спазва заложените нормативни ограничения в законодателството, регламентиращо дейността на ФДПО и не допуска надвишаване на разрешените лимити.

### 18.9. Анализ на регулаторен и политически риск

Регулаторният и политическият риск са рискове, които са взаимно свързани и се отнасят до неблагоприятна промяна в нормативните разпоредби и вземане на политически решения, които да се отразят негативно на дейността, стойността на активите на управляваните фондове и средствата на осигурените лица. Ръководството на ПОК "Съгласие" АД следи внимателно и взема участие във всяко едно обсъждане на промени в нормативната уредба, които могат да застрашат интересите на

осигурените лица в ППФ „Съгласие“, като предприема адекватни действия в една силно регулирана среда и динамична обстановка.

### 18.10. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

| **Финансови активи** | **Пояснение** | **31.12.2025 хил. лв.** | **31.12.2024 хил. лв.** |
|---|---|---|---|
| **Дългови инструменти по амортизирана стойност:** | | | |
| Вземания | 8 | 12 475 | 11 922 |
| Пари и парични еквиваленти | 9 | 6 301 | 5 567 |
| | | **18 776** | **17 489** |
| **Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:** | **7** | | |
| Държавни ценни книжа | | 49 817 | 45 201 |
| Корпоративни облигации | | 47 287 | 49 062 |
| Общински облигации | | 418 | 577 |
| Капиталови инструменти | | 80 543 | 73 091 |
| Дялове в договорни фондове | | 48 985 | 47 369 |
| | | **227 050** | **215 300** |
| **Финансови пасиви** | | | |
| **Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:** | | | |
| Задължения към осигурени лица | | 1 | 1 |
| Задължения към свързани лица | 16.1 | 244 | 227 |
| Задължения за превеждане на средства на лица от ФДЗПО във фонд на НОИ | | 1 359 | 1 485 |
| Други задължения | | 10 | 10 |
| | | **1 614** | **1 723** |

Приходите и разходите, произтичащи от финансови активи и пасиви на Фонда, отчитани по амортизирана стойност могат да бъдат представени както следва:

| | **2025 хил. лв.** | **2024 хил. лв.** |
|---|---|---|
| **Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност:** | | |
| Приходи от лихви | 516 | 493 |
| Положителни валутно-курсови разлики | 1 887 | 1 508 |
| Отрицателни валутно-курсови разлики | (1 925) | (1 498) |
| Други разходи | 40 | 102 |
| | **518** | **605** |

### 19. Политика и процедура за управление на нетните активи

Целите на ПОК по отношение управлението на активите са:

- Запазване и реалното нарастване на стойността на натрупаните средства по индивидуалните партиди на осигурените лица чрез поемането на умерено висок риск в дългосрочен план и поддържане структура на инвестиционния портфейл адекватна на задълженията към участниците на Фонда;
- Спазване на нормативните изисквания;
- Поддържане на необходимата ликвидност, в съответствие с нормативните изисквания;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на активите на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от

инвестиционния консултант на ПОК в съответствие с нормативната уредба, Правилата на Фонда, под наблюдението на ССВК “Вътрешен контрол”, Риск мениджър и активното взаимодействие с отдел “Счетоводство” съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на ПОК.

Съгласно Кодекса за социално осигуряване и Наредба №12 са налице изисквания по отношение на минималния размер на нетните активи и резерва за минимална доходност на Фонда, който не може да бъде по-голям от 1% от нетните активи на Фонда. За ППФ „Съгласие“ данните са както следва:

| | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| **Нетни активи в наличност за доходи в т.ч. на** | **250 428** | **237 070** |
| На осигурени лица | 249 334 | 236 022 |
| Резерв за минимална доходност | 1 094 | 1 048 |
| Съотношение на резерва за минимална доходност спрямо нетните активи | 0.44% | 0.44% |
| Максимална граница на резерва за минимална доходност от нетните активи | 1.00% | 1.00% |
| Фондът е в: | съответствие | съответствие |

И през двата периода външно наложените законови изисквания са спазени.

## 20. Определяне на справедлива стойност

### 20.1. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.
Фондът класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките.

Йерархията на справедливите стойности има следните нива:
а) котирани (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви (ниво 1);
б) други елементи при актив или пасив, освен включените в ниво 1 котирани цени, които могат да се наблюдават или пряко (например цени), или косвено (например основан и на цени) (ниво 2); както и
в) елементите при актив или пасив, които не се основават на наблюдаема пазарна информация (ненаблюдаеми елементи) (ниво 3).

Нивото в йерархията на справедливите стойности, в рамките на която се категоризира оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват, се определя въз основа на най-ниския елемент от нивото, който е от значение за оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват. За тази цел значението на даден елемент се оценява като се съпоставя с оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват.

Ако при оценяването на справедливата стойност бъдат използвани наблюдаеми елементи, които се нуждаят от значително коригиране, основано на ненаблюдаеми елементи, такова признаване е от ниво 3.

За оценяването на значението на даден елемент за оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват е необходимо да бъдат взети предвид специфичните за даден актив или пасив фактори.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2025 г.:

| | Ниво 1 хил. лв. | Ниво 2 хил. лв. | Ниво 3 хил. лв. | Общо хил. лв. |
|---|---|---|---|---|
| **Групи финансови активи последващо отчитани по справедлива стойност** | | | | |
| Инвестиции в акции | 68 947 | - | 11 596 | 80 543 |
| Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | - | 46 924 | 2 061 | 48 985 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 49 817 | - | - | 49 817 |
| Корпоративни облигации | 4 176 | 33 769 | 9 342 | 47 287 |
| Общински облигации | - | - | 418 | 418 |
| | **122 940** | **80 693** | **23 417** | **227 050** |

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2024 г.:

| | Ниво 1 хил. лв. | Ниво 2 хил. лв. | Ниво 3 хил. лв. | Общо хил. лв. |
|---|---|---|---|---|
| **Групи финансови активи последващо отчитани по справедлива стойност** | | | | |
| Инвестиции в акции | 52 168 | - | 20 923 | 73 091 |
| Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | - | 45 304 | 2 065 | 47 369 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 45 201 | - | - | 45 201 |
| Корпоративни облигации | 12 631 | 27 422 | 9 009 | 49 062 |
| Общински облигации | - | - | 577 | 577 |
| | **110 000** | **72 726** | **32 574** | **215 300** |

**Определяне на справедливата стойност на ниво 3**

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни.

| Вид на финансовия инструмент | Справедлива стойност към 31.12.2025 г. (хил. лв..) | Техника за оценяване | Значими ненаблюдаеми входящи данни | Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност |
|---|---|---|---|---|
| Корпоративни облигации на български емитенти | 1 463 | Дисконтирани парични потоци | Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия | Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност |
| Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти | 7 879 | Дисконтирани парични потоци | Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия | Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Общински облигации | 418 | Дисконтирани парични потоци | Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия | Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност |
| Български акции | 11 596 | Нетна стойност на активите | Брой емитирани акции | Увеличение на броя на емитираните акции, ще води до понижение в стойността на една акция |
| Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | 2 061 | Нетна стойност на активите | Брой емитирани дялове | Увеличение на броя на емитираните дялове, ще води до понижение в стойността на една акция |
| Корпоративни облигации на български емитенти | 1 486 | Дисконтирани парични потоци | Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия | Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност |
| Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти | 7 525 | Дисконтирани парични потоци | Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия | Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност |
| Общински облигации | 577 | Дисконтирани парични потоци | Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия | Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност |
| Български акции | 20 922 | Нетна стойност на активите | Брой емитирани акции | Увеличение на броя на емитираните акции, ще води до понижение в стойността на една акция |
| Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | 2 064 | Нетна стойност на активите | Брой емитирани дялове | Увеличение на броя на емитираните дялове, ще води до понижение в стойността на една акция |

Промяната на входящите данни при оценяването на инструментите на ниво 3 вследствие на разумно възможни алтернативни предположения не би довела до съществено изменение на сумите, признати в печалбата или загубата, общите активи или общите пасиви, или нетните активи.

***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.

| | **Акции** | **Корпоративни облигации** |
|---|---|---|
| | **‘000 лв.** | **‘000 лв.** |
| **Салдо на 1 януари 2025** | **22 988** | **9 586** |
| Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица | (233) | 439 |
| Покупки | 2 400 | 1 604 |
| Продадени и падежирали | (2 875) | (885) |
| Изходящи трансфери от Ниво 3 | (8 623) | (984) |
| **Салдо на 31 декември 2025** | **13 657** | **9 760** |

| | Акции | Корпоративни облигации |
|---|---|---|
| | ‘000 лв. | ‘000 лв. |
| **Салдо на 1 януари 2024** | **18 490** | **9 120** |
| Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица | 1 892 | 870 |
| Покупки | 382 | - |
| Продадени и падежирали | - | (434) |
| Изходящи трансфери от Ниво 3 | (2 770) | (1 343) |
| Входящи трансфери към Ниво 3 | 4 994 | 1 373 |
| **Салдо на 31 декември 2024** | **22 988** | **9 586** |

### 20.2. Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

Следната таблица представя нивата в йерархията на нефинансови активи към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г., оценявани периодично по справедлива стойност:

| **Ниво 3** | **31 декември 2025 г. хил. лв.** | **31 декември 2024 г. хил. лв.** |
|---|---|---|
| **Инвестиционни имоти:** | **9 521** | **9 307** |
| - земи | 3 468 | 3 391 |
| - сгради | 6 053 | 5 916 |

Справедливата стойност на недвижимите имоти на Дружеството е определена на базата на доклади на независими лицензирани оценители. С призната професионална квалификация и опит в оценяването на подобни имоти.

Фондът изготвя външни оценки на своите инвестиционни имоти периодично съгласно изискванията на Наредба 9 на КФН към последния работен ден на всяко тримесечие. Последната оценка на инвестиционните имоти е към 31.12.2025 г., изготвена на 31.12.2025 г.

**Земя и сгради (Ниво 3)**

Оценката по справедлива стойност по метода на сравнителните продажби се базира на наблюдавани цени на скорошни пазарни сделки за подобни имоти, коригирани за специфични фактори като площ, местоположение и настоящо използване.

При оценката на инвестиционните имоти са използвани метод на сравнителните продажби, приходен или комбинация от методи за оценка – метод на сравнителните продажби, възстановителен метод и/или приходен метод в зависимост от спецификата на имотите и наличието на наблюдавани цени на скорошни сделки. Земята и сградите са преоценени към декември 2025 г.

Съществени ненаблюдавани данни са свързани с корекцията за специфичните за земите и сградите на Дружеството фактори както и допускания за очаквани парични потоци, норма на дисконтиране и други. Степента и посоката на тази корекциите зависи от броя и характеристиките на наблюдаваните пазарни сделки с подобни имоти, които са използвани за целите на оценката. При покачване на пазарните цени на използваните за сравнението имоти, както и при нарастване на паричните потоци и намаляване на дисконтовата норма стойността на имотите ще увеличи.

| | **Инвестиционни имоти Офис сграда хил. лв.** |
|---|---|
| Салдо към 1 януари 2024 г. | 9 275 |
| Печалби, признати в печалбата или загубата: | |
| - промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти | 32 |
| **Салдо към 31 декември 2024 г.** | **9 307** |

| | |
|---|---|
| Сума, включена в печалбата или загубата, в резултат на нереализирани печалби или загуби от активи, държани към края на отчетния период | 94 |
| Салдо към 1 януари 2025 г. | 9 307 |
| Печалби, признати в печалбата или загубата: | |
| - промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти | 197 |
| Подобрения на инвестиционни имоти | 17 |
| **Салдо към 31 декември 2025 г.** | **9 521** |
| Сума, включена в печалбата или загубата, в резултат на нереализирани печалби или загуби от активи, държани към края на отчетния период | 252 |

## 21. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или други значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване, с изключение на описаните събития по-долу.

### Преход към евро като отчетна и функционална валута

В съответствие с разпоредбите на Закона за въвеждане на еврото в Република България (обн. ДВ, бр. 70 от 20.08.2025 г.), както и с Решението на Съвета на Европейския съюз от 8 юли 2025 г. за приемането на България в еврозоната, считано от 01.01.2026 г., еврото става официална парична единица на Република България. Официалният валутен курс, който ще се използва за превалутиране на българския лев в евро е фиксиран на 1 EUR = 1,95583 BGN, без възможност за закръгляване или съкращаване при превалутиране.
В резултат на това, считано от 01.01.2026 г., отчетната и функционалната валута на ППФ Съгласие ще бъде евро (EUR). Преходът към евро няма да доведе до промяна в икономическата същност на операциите на Фонда, но ще изисква техническо преизчисление на всички салда (активи, пасиви и капиталови позиции) към датата на прехода, съгласно правилата за закръгляване, описани в чл. 12 и чл. 13 от ЗВЕРБ.
Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Дружеството, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след края на 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 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

### Военни конфликти между Израел, САЩ и Иран

В началото на март 2026 г. Израел и САЩ започнаха военни действия на територията на Иран, основно под формата на ракетни удари по военни и инфраструктурни обекти. Това доведе до рязко повишаване на напрежението в региона и до затваряне на Ормузкия проток от иранските власти. В резултат цените на петрола и газа поеха нагоре, допринасяйки за ускоряване на инфлацията. Развитието на този конфликт през годината ще бъде ключов рисков фактор с потенциално неблагоприятни последици за световната икономика и цените на финансовите активи. Към датата на одобрението на този финансов отчет не са установени съществени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Фонда. Ръководството на ПОК „Съгласие“ АД е в процес на оценка, но не е в състояние да оцени надеждно потенциален количествен ефект от събитията върху бъдещото финансово състояние и постигнатите резултати.

## 22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на ПОК „Съгласие“ АД на 30.03.2026 г.