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

# Универсален 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** | **4-52** |

# Д О К Л А Д
# ЗА ДЕЙНОСТТА НА УНИВЕРСАЛЕН 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 ... 6
VIII. Активи под управление ... 7
IX. Структура на инвестиционния портфейл ... 8
X. Такси и удръжки ... 9
XI. Рискове свързани с финансови инструменти ... 9
Ценови риск ... 10
Валутен риск ... 10
Лихвен риск ... 11
Кредитен риск ... 11
Ликвиден риск ... 11
Концентрационен риск ... 12
Регулаторен и политически риск ... 13
XII. Очаквано бъдещо развитие ... 13
XIII. Събития настъпили след датата на годишния финансов отчет ... 14

# I. Организация

**Универсален пенсионен фонд „Съгласие“** /Фонд, УПФ „Съгласие“/ е самостоятелно юридическо лице регистрирано по фирмено дело № 1811/2001 г. на Софийски градски съд.

Фондът се управлява и представлява от Пенсионноосигурителна компания „Съгласие“ АД /Компанията/ - учредена и вписана в Търговски регистър на 09.05.1995г. Компанията притежава Лицензия №2 от 03.10.2000 г. за извършване на дейност по допълнително пенсионно осигуряване на основание Решение №1/21.09.2000 г. на Съвета по допълнително социално осигуряване и разрешение за управление на Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ №340-УПФ/25.08.2003 г. на Комисията за финансов надзор.

# II. Осигурени лица

Към 31.12.2025 г. осигурените лица в УПФ „Съгласие“ са 333 789, от които за 3 257 лица с подадени и потвърдени от Националната агенция за приходите заявления за участие или служебно разпределени лица не са постъпвали вноски.

През 2025 г. броят на осигурените във Фонда намалява спрямо предходната година. По предварителна информация, публикувана на интернет страницата на Комисията за финансов надзор, през отчетната година броят на осигурените лица в универсалните пенсионни фондове в страната бележи слаб ръст от 1.54%.

За Динамиката на броя на осигурените във Фонда лица за последните пет календарни години е показана в следващата таблица:

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

| 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. | 2025 г. | Промяна 2025/2024г. (%) | Промяна 2025/2021г. (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 392 192 | 373 898 | 357 534 | 347 442 | 333 789 | -3.93% | -14.89% |

Към края на 2025 г. по показателя „брой осигурени лица” Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ е с пазарен дял от 8.04 %.

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

| 2021 г. | 2022 г.. | 2023 г. | 2024 г. | 2025 г. | Промяна 2025/2024г. | Промяна 2025/2021г. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.12% | 9.47% | 8.89% | 8.50% | 8.04% | -0.46 п. п. | -2.08 п. п. |

## III. Новоосигурени лица

Общият брой на новоосигурените във Фонда през 2025 г. лица е 20 100, което е с 1888 лица по-малко в сравнение с техния брой през предходната година. През 2025 г. лицата, които прехвърлят средствата си от други универсални пенсионни фондове в УПФ „Съгласие“, са 11 587, а 51 лица възобновяват осигуряването си във Фонда по реда на чл.124а от КСО.

## IV. Напуснали лица

Общият брой на лицата, които през 2025 г. напускат Фонда, е 35 684, което е с 6,97% повече спрямо техния брой година по-рано.

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

| **Причина за напускане на Фонда** | **2025 г.** | **2024 г.** | **Промяна 2025/2024г. (%)** |
|---|---|---|---|
| Починали лица | 838 | 832 | 0.72% |
| Променили осигуряването си по реда на чл.4б от КСО | 1 108 | 1 025 | -8.10% |
| Преминали в друг фонд | 29 133 | 28 772 | -1.25% |
| Прехвърлени към ФИПП за изплащане на пожизнени пенсии | 395 | 260 | 51.92% |
| Прехвърлени към ФРП за получаване на разсрочени плащания | 2 781 | 1 684 | 65.14% |
| Еднократно изплатените суми на основание чл. 167а, ал. 2 от КСО | 1 428 | 786 | 81.68% |
| Прехвърлили се към схеми на ЕС, на ЕЦБ или на ЕИБ | 1 | 1 | 0.00% |

## V. Постъпления

Общият размер на постъпилите осигурителни вноски във Фонда през 2025 г. е 228 315 хил. лв., което е със 15 876 хил. лв. повече в сравнение с предходния отчетен период. Средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице през 2025 г. нараства с 11.21% спрямо 2024 г. до 110,99 лв.[1]. По данни на Комисията за финансов надзор средният размер на месечните постъпления от осигурителни вноски на едно осигурено лице за всички УПФ през 2025 г. нараства до 108,18 лв.

Към 31.12.2025 г. средният размер[2] на натрупаните средства на едно осигурено лице във Фонда е в размер на 6 224,90 лв., което е с 12,94% повече спрямо натрупаните

[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.

средства година по-рано. По данни на Комисията за финансов надзор среднят размер на натрупаните средства на едно осигурено лице за всички УПФ към края на 2025 г. е 6 498,89 лв.

## VI. Изплатени суми

През 2025 г. от Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ при настъпил осигурителен случай на осигурени лица и наследници на осигурени лица са изплатени суми в общ размер на 8 594 хил. лв., разпределени както следва:

- 1 189 хил. лв. изплатени на общо 268 бр. осигурени лица с трайно намалена работоспособност над 89,99 на сто;
- 5 889 хил. лв. изплатени на общо 838 бр. наследници на починали осигурени лица;
- 1 516 хил. лв. средства за еднократно изплащане на осигурени лица, придобили право на пенсия.

В Държавния фонд за гарантиране устойчивост на държавната пенсионна система (Сребърен фонд) са преведени 20 442 хил. лв., представляващи средства на 1 108 лица, променили осигуряването си по чл.4б от КСО.

Общият размер на прехвърлените от УПФ „Съгласие“ средства към други универсални пенсионни фондове през 2025 г. е 166 774хил. лв.

В табл. № 4 и табл. № 5 са представени данните за сключените договори и изплатени суми на лица с придобито право на допълнителна пожизнена пенсия за старост и разсрочено изплащане на средствата за 2025 г.:

***Табл. № 4. Сключени договори към 31.12.2025 г.***

| Осигурителен случай | Сума в лв. | брой осигурени лица |
|---|---|---|
| Договори на лица с придобито право на допълнителна пожизнена пенсия за старост и прехвърлени средства във фонд за изплащане на пожизнени пенсии | 10 192 639.67 | 395 |
| Договори за разсрочено изплащане на средствата при придобито право на допълнителна пожизнена пенсия за старост и прехвърлени средства във фонд за разсрочени плащания | 23 840 545.76 | 2 781 |

***Табл. № 5. Изплатени суми на лица с придобито право на допълнителна пожизнена пенсия за старост и разсрочено изплащане на средствата през 2025 г.***

| Вид трансфер: | Сума в лв. | брой осигурени лица |
|---|---|---|
| Разсрочено изплащане на средствата при придобито право на допълнителна пожизнена пенсия за старост – чл.167а, ал.1 от КСО към 31.12.2024г. | 15 146 382.59 | 3 196 |
| Изплатени допълнителни пожизнени пенсии за старост – чл.167, ал.1 от КСО | 1 687 636.99 | 920 |

## 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 17 към финансовия отчет.

За 2025 г. при инвестиране на средствата на Фонда бе постигната номинална доходност от **– 5.35%.** Стандартното отклонение за същия период е 2.70% [3].

[3] Посочените резултати нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати. Не се гарантира положителна доходност и запазване в пълен размер на внесените по индивидуалните партиди средства. Стойността на един дял може да се понижи. Номиналната доходност, стандартното отклонение и коефициентът на Шарп са изчислени съгласно чл.10. ал.2. т.1, т.3 и т.4 от Наредба №61 на КФН за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионноосигурителните дружества.

За период от десет години[4], завършващ в края на отчетния период (31.12.2015г.-31.12.2025г.), постигнатата номинална доходност на УПФ „Съгласие“ на годишна база е **3.04%,** при стандартно отклонение и коефициент на Шарп съответно 3.43% и 0.71.

***Табл. №6. Доходност на универсалните 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 и не е спадала под минималната граница определени при условията на чл. 193, ал. 7 от Кодекса за социално осигуряване. Във формирания във Фонда резерв не са постъпвали средства и от него не са изплащани средства. Във Фонда не са постъпвали средства и 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 2 117 905 хил. лв. от 1 952 410 хил. лв. към края на предходния отчетен период - увеличение със 165 495 хил. лв. или с 8.48%. По данни на Комисията за финансов надзор ръстът на балансовите активи на универсалните пенсионни фондове през 2025 г. е с 16.52%. В стойността на активите на Фонда са включени инвестиционни имоти на стойност 80 130 хил. лв., финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата на стойност 1 894 345 хил.лв., вземания за 101 540 хил. лв. и парични средства в размер на 41 890 хил. лв.

[4] Номиналната доходност, стандартното отклонение и коефициентът на Шарп са изчислени съгласно чл.11, т.1, т.2 и т.3 от Наредба №61 на КФН за изискванията към рекламните и писмените информационни материали и страниците в интернет на пенсионноосигурителните дружества.

Пасивите на Фонда се състоят от задължения в размер на 31 388 хил. лв. Към края на отчетния период нетните активи на Фонда бележат ръст до 2 086 517 хил. лв. или повишение с 8.51 % спрямо стойността им към края на 2024 г.

***Табл. № 7. Динамика на нетните активи в хил. лв. за периода 2021 г.-2025 г.***

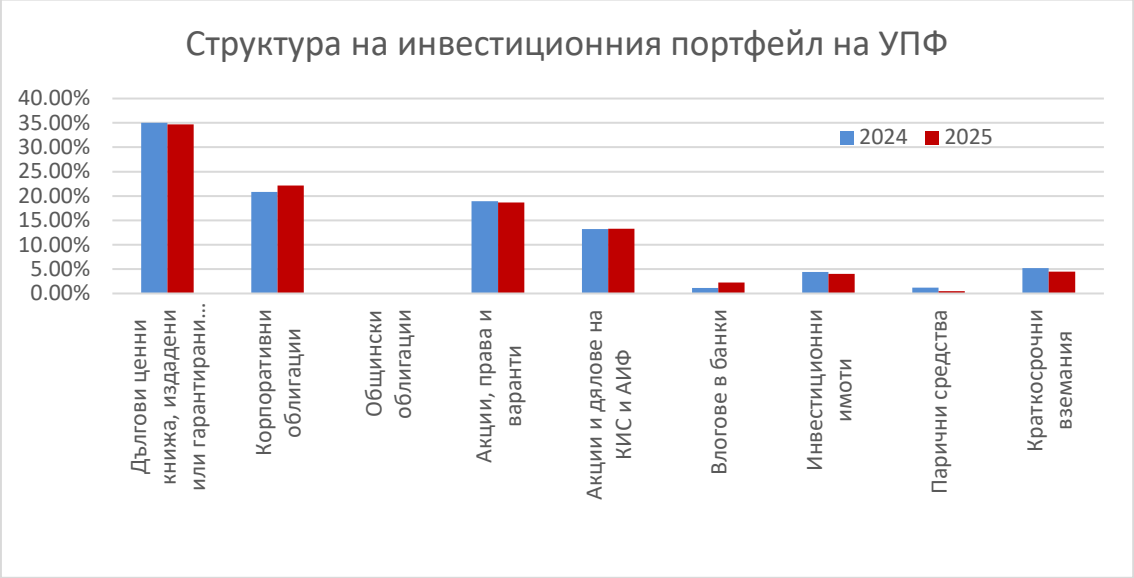



Към края на 2025 г. по показателя „нетни активи“ пазарният дял на Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ е 7.71%, което е намаление с 0.58 п. п. спрямо година по – рано.

## IX. Структура на инвестиционния портфейл

В таблицата по-долу са представени компонентите на инвестиционния портфейл на Универсален 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. № 9. 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 23 332 хил. лв. в т.ч.: удръжки от осигурителните вноски – 8 561 хил. лв. и инвестиционна такса – 14 771 хил. лв. Общият размер на начислените такси и удръжки нараства с 8.14 % спрямо общият им размер през предходната година.

## 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 „Съгласие“ АД 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.

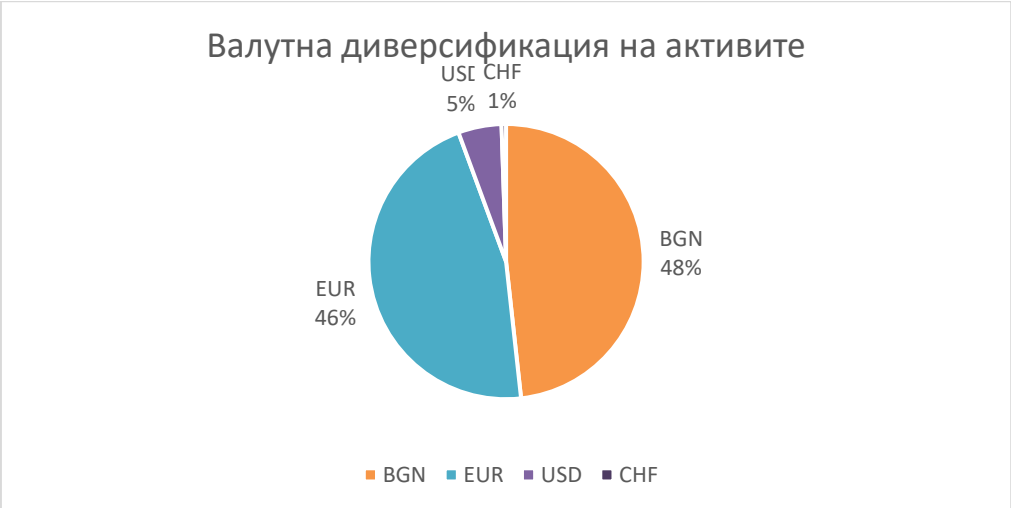
Към 31.12.2025 г., Република България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв.

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

Активи, деноминирани в лева или евро – 94.38 %;

Активи деноминирани във валута различна от лева и евро – 5.62 %.

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



**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 „Съгласие“ АД 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 активни действия.

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

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

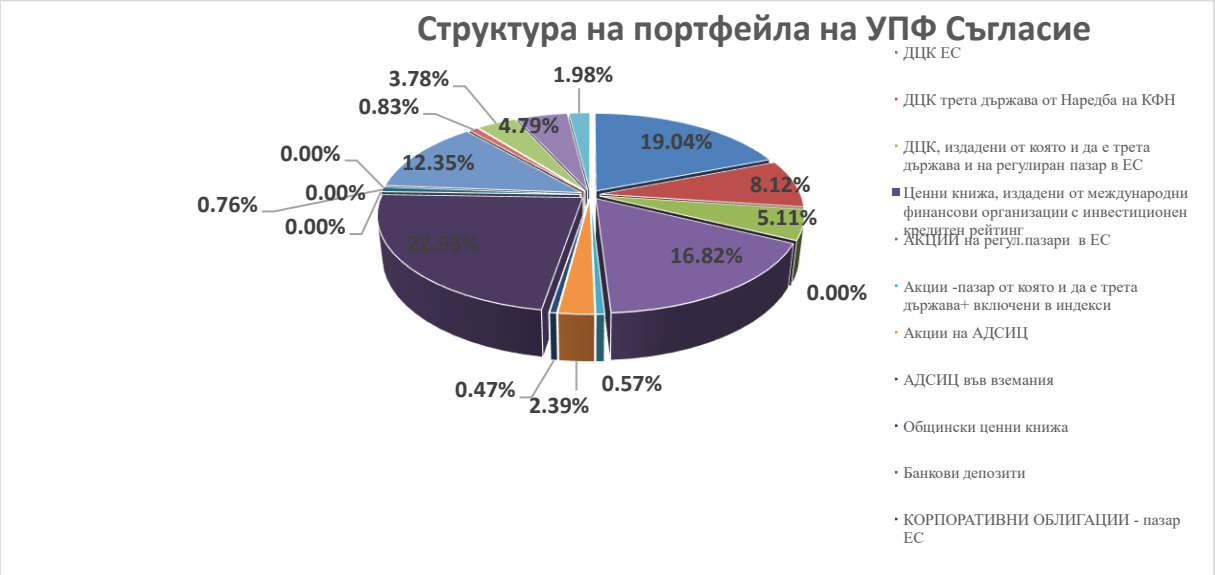
От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

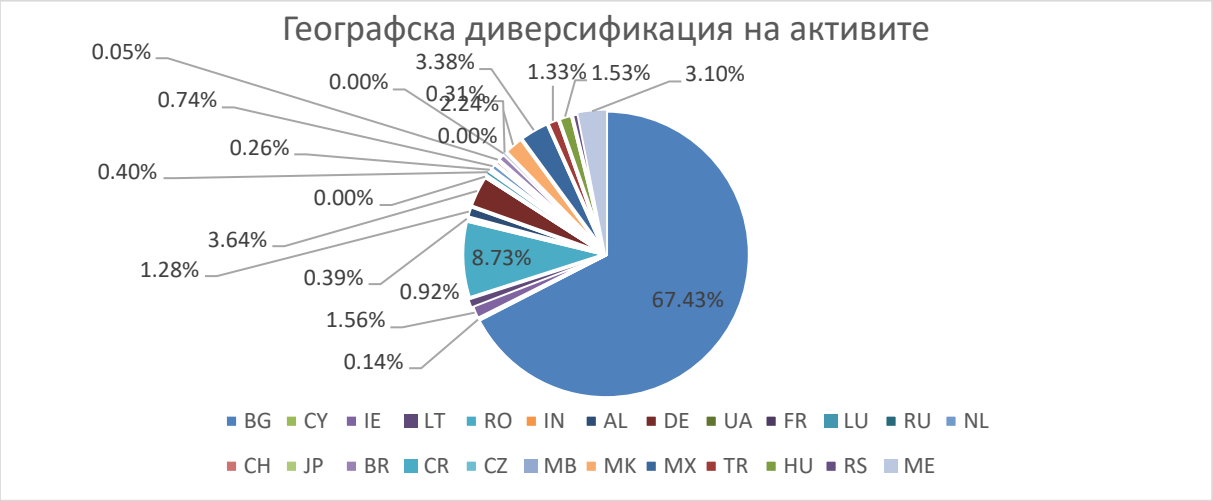
**Концентрационен риск**

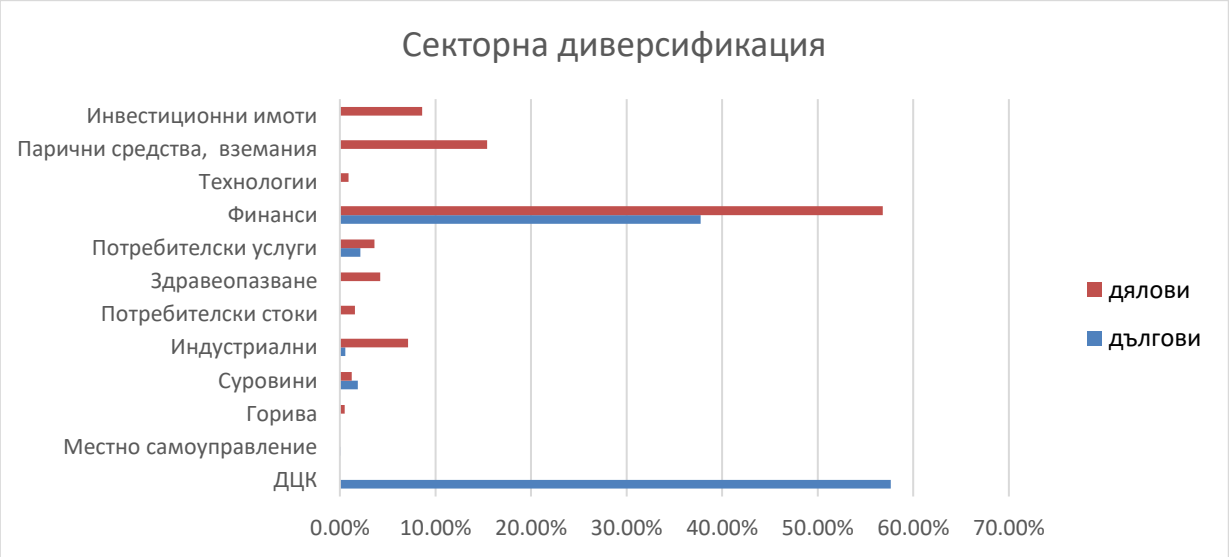
Концентрационният риск представлява рискът от концентриране на инвестиции в даден сектор от икономиката, валута, географска локация или един емитент. ПОК Съгласие АД, придържайки се стриктно към съществуващите регулации, касаещи инвестиционната дейност на пенсионните фондове в България се стреми да инвестира средствата на осигурените лица в УПФ 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 год. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари и швейцарски франкове .

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.






**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 УПФ Съгласие.

Подробна информация за рискове, свързани с финансовите инструменти е представена в пояснение 17 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 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 УПФ 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 проспективно 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.

**Въвеждане на мултифондова система**

В началото на 2026 год. бяха приети ключови поправки в Кодекса за социално осигуряване, които предвиждат въвеждането на мултифондов модел в пенсионното осигуряване в рамките на втория и третия стълб. Универсалните пенсионни фондове ще структурират от началото на 2027 год. три портфейла с различно ниво на риск – динамичен – с възможност за инвестиции в инструменти с променлив доход до 90% от стойността на управляваните активи; балансиран с възможност за инвестиции в инструменти с променлив доход до 55% от стойността на управляваните активи и консервативен с възможност за инвестиции в инструменти с променлив доход до 25% от стойността на управляваните активи. Доброволните пенсионни фондове ще могат да структурират допълнителни портфейли с различно ниво на риск по свое желание и избор, като задължително имат портфейл с балансиран рисков профил. Тази регулаторна промяна ще наложи преструктуриране на управлявания портфейл от активи в УПФ Съгласие и евентуално в ДПФ Съгласие от началото на 2027 год.

**Продажба на инвестиционни имоти**

През м.02.2026 г. сделката за продажба на инвестиционни имоти с обща справедлива стойност 548 хил. лв. е реализирана.

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

Milen Georgiev Markov
Digitally signed by Milen Georgiev Markov
Date: 2026.03.30 18:20:44 +03'00'

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

STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Digitally signed by STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Date: 2026.03.30 18:35:18 +03'00'

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

DILYANA ANGELOVA GERMANOVA
Digitally signed by DILYANA ANGELOVA GERMANOVA
Date: 2026.03.30 18:45:13 +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**

**Универсален пенсионен фонд „Съгласие“**

**Гр. София**

## Доклад относно одита на финансовия отчет

### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Универсален 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), 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.

# ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ (продължение)

| **Оценка на справедливата 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 1 894 345 хил. лв. (31.12.2024 г.: 1 733 165хил. 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. 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 19.1 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><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 попечител;<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 активи;<br>- критична оценка и анализ, с участието на експерти на одиторите на уместността на използваните ключови методи за оценка, включително на 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 Европейския съюз (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.

# ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ (продължение)

- 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.
- 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 19:24:21 +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 19:27:08 +03'00'

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

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

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

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2026.03.30 20:40:23 +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 | 80 130 | 78 566 |
| Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата | 7 | 1 894 345 | 1 733 165 |
| Депозити | 8 | - | 21 034 |
| Финансови вземания | 9 | 101 540 | 87 383 |
| Парични средства | 10 | 41 890 | 32 262 |
| **Общо активи** | | **2 117 905** | **1 952 410** |
| **Пасиви** | | | |
| Задължения по репо сделки и други | 11 | 20 516 | 20 098 |
| Задължения за превеждане на средства на лица от фонд ДЗПО във фонд на НОИ | 12.2 | 8 747 | 7 470 |
| Задължения към свързани лица | 16.1 | 2 124 | 1 912 |
| Задължения към осигурени лица | | 1 | 1 |
| **Общо пасиви** | | **31 388** | **29 481** |
| **Нетни активи в наличност за доходи** | **12** | **2 086 517** | **1 922 929** |

EVA ITOVA SIMEONOVA
Digitally signed by EVA ITOVA SIMEONOVA
Date: 2026.03.30 18:05:23 +03'00'

**Ева Симеонова**
**Съставител**

Milen Georgiev Markov
Digitally signed by Milen Georgiev Markov
Date: 2026.03.30 18:21:20 +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 18:35:42 +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 19:24:47 +03'00'

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

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2026.03.30 19:27:40 +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<br>хил. лв. | 2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|---|
| Печалби от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно | 13 | 130 343 | 96 920 |
| Приходи от лихви по репо сделки и други, нетно | | 2 906 | 2 786 |
| Загуба от валутно-курсови разлики, нетно | 14 | (14 362) | 7 158 |
| Обезценка на финансови вземания, нетно | 9, 17.6 | (707) | (3 040) |
| Други финансови разходи, нетно | 15 | (1 070) | (665) |
| Печалба от инвестиционни имоти, нетно | 6 | 1 440 | 601 |
| **Печалба от инвестиране на средствата на фонда** | | **118 550** | **103 760** |
| Вноски от осигурени лица | 12.1 | 228 730 | 213 140 |
| Постъпили суми за осигурени лица, прехвърлени от други пенсионни фондове | 12.1 | 69 524 | 67 209 |
| Други увеличения | | 3 | - |
| **Увеличения, свързани с осигурителни вноски** | 12.1 | **298 257** | **280 349** |
| Изплатени суми към осигурени лица | 12.1 | (8 594) | (6 932) |
| Прехвърлени средства към ФИПП на осигурени лица без наследници | | (27) | (1) |
| Преведени суми на лица, преминали в други пенсионни фондове | 12.1 | (166 774) | (142 037) |
| Преведени средства към фонд за изплащане на пожизнени пенсии (ФИПП) | 12.1, 16 | (10 193) | (5 843) |
| Преведени средства към фонд за извършване на разсрочени плащания (ФРП) | 12.1, 16 | (23 840) | (12 437) |
| Средства на лица, избрали да преминат от фонд ДЗПО във фонд на НОИ | 12.1 | (20 442) | (16 878) |
| Удръжки и такси за ПОК | 12.1, 16.1 | (23 332) | (21 576) |
| Прехвърлени средства към схеми на ЕС, на ЕЦБ или на ЕИБ | 12.1 | (17) | (10) |
| **Намаления, свързани с осигурителни вноски и такси** | **12.1** | **(253 219)** | **(205 714)** |
| **Увеличение/(намаление), нетно** | | **163 588** | **178 395** |
| Нетни активи в наличност в начало на периода | 12 | **1 922 929** | **1 744 534** |
| Нетни активи в наличност в края на периода | 12 | **2 086 517** | **1 922 929** |

**Ева Симеонова**
**Съставител**

EVA ITOVA SIMEONOVA
Digitally signed by EVA ITOVA SIMEONOVA
Date: 2026.03.30 18:05:49 +03'00'

**Дата: 30.03.2026 г.**

Milen Georgiev Markov
Digitally signed by Milen Georgiev Markov
Date: 2026.03.30 18:21:42 +03'00'

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

STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Digitally signed by STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Date: 2026.03.30 18:36:02 +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 19:25:12 +03'00'

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

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2026.03.30 19:28:12 +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**

Поясненията към годишния финансов отчет от стр. 4 до стр. 52 представляват неразделна част от него.

# Отчет за паричните потоци

| | Пояснение | 2025<br>хил. лв. | 2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|---|
| **Оперативна дейност** | | | |
| Постъпления, свързани с осигурени лица | | 228 730 | 213 140 |
| Плащания към осигурени лица | | (8 594) | (6 932) |
| Постъпления от други пенсионни фондове | | 16 718 | 15 370 |
| Плащания към други пенсионни фондове | | (113 968) | (90 198) |
| Плащания на средства, прехвърлени към НОИ | | (19 165) | (15 291) |
| Плащания на средства, прехвърлени към ЕС | | (17) | (10) |
| Платени такси на ПОК | 16 | (23 120) | (21 213) |
| Преведени средства към фонд за изплащане на пожизнени пенсии (ФИПП) | 16 | (10 193) | (5 843) |
| Прехвърлени средства към ФИПП на осигурени лица без наследници | 16 | (27) | (1) |
| Преведени средства към фонд за извършване на разсрочени плащания (ФРП) | 16 | (23 840) | (12 437) |
| **Паричен поток от оперативна дейност** | | **46 524** | **76 585** |
| **Инвестиционна дейност** | | | |
| Покупка на финансови активи | | (580 912) | (595 740) |
| Постъпления от продажба и падежиране на финансови активи | | 472 569 | 477 109 |
| Получени лихви и дивиденти, нетно от данъци | | 50 522 | 53 484 |
| Постъпления по предоставени депозити, нетно | | 21 578 | - |
| Платени лихви | | (412) | (431) |
| Плащания, свързани с покупка и разходи по инвестиционни имоти | | (691) | (693) |
| Постъпления, свързани с инвестиционни имоти | | 772 | 682 |
| Други постъпления, нетно | | 5 | 1 |
| **Паричен поток от инвестиционна дейност** | | **(36 569)** | **(65 588)** |
| **Нетно увеличение на парични средства** | | **9 955** | **10 997** |
| **Парични средства в началото на периода** | | **32 262** | **21 277** |
| Загуба от валутна преоценка на парични средства, нетно | | (327) | (12) |
| **Парични средства в края на периода** | 10 | **41 890** | **32 262** |

**Ева Симеонова**
**Съставител**

EVA ITOVA SIMEONOVA
Digitally signed by EVA ITOVA SIMEONOVA
Date: 2026.03.30 18:06:04 +03'00'

**Дата: 30.03.2026 г.**

Milen Georgiev Markov
Digitally signed by Milen Georgiev Markov
Date: 2026.03.30 18:22:01 +03'00'

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

STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Digitally signed by STEFAN KRASIMIROV PETKOV
Date: 2026.03.30 18:36:26 +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 19:25:48 +03'00'

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

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2026.03.30 19:28:42 +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**

Поясненията към годишния финансов отчет от стр. 4 до стр. 52 представляват неразделна част от него.

# Пояснения към финансовия отчет

## 1. Обща информация

Универсален пенсионен фонд “Съгласие” (УПФ „Съгласие“ или Фондът) е вписан в регистъра на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване по ф. д. 1811/2001 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 Булстат № 130477706.

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 годината.
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 № 340-УПФ/25.08.2003 г. Комисията за финансов надзор е дала на Пенсионно осигурителна компания “Съгласие” АД разрешение за управление на УПФ „Съгласие”.
Фондът не отговаря с активите си за задълженията и за загубите на Дружеството, което го управлява и представлява.

Допълнителното задължително пенсионно осигуряване в УПФ 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 УПФ 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 УПФ.

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).

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

Компанията възприема активно-пасивна стратегия при управление на инвестиционния портфейл на Фонда.

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.

През 2021 г. с промяна в приложимото осигурително законодателство, от ПОК „Съгласие“ АД бяха учредени 2 фонда за извършване на плащанията. Те са предназначени съответно за изплащане на допълнителните пожизнени пенсии за старост при осигуряване в универсален пенсионен фонд (Фонд за изплащане на пожизнени пенсии, ФИПП) и за изплащане на разсрочените плащания по чл. 167а, ал. 1 от КСО, а именно когато средствата по индивидуалната партида на осигуреното лице, включително след допълване по законоустановения ред са недостатъчни за отпускането на допълнителна пожизнена пенсия за старост в размера, но надвишават трикратния размер на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст към датата на определяне на стойността на средствата по

партидата, осигуреното лице има право да ги получи разсрочено (ФРП). Задълженията на УПФ „Съгласие“ при учредяване на фондовете за извършване на плащания през 2024 г. и 2025 г. са свързани с прехвърляне на средства от индивидуалните партиди на лицата, на които е определена допълнителна пожизнена пенсия за старост или разсрочено плащане по смисъла на КСО.

## 2. Осигурителни и пенсионни договори

Основният принцип, по който се извършва осигуряването е капитало-покривен, на база на дефинирани осигурителни вноски.

Осигуряването във Фонда се извършва за лица родени след 31.12.1959 г., ако са осигурени при условията и по реда на част първа от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Осигуряването в УПФ ”Съгласие” дава правото на лична пожизнена пенсия, която се получава отделно и независимо от пенсията от държавно обществено осигуряване по Част първа на КСО и от допълнителната доброволна пенсия по реда на Част Втора, дял Втори от КСО.

Осигуряването за лична допълнителна пожизнена пенсия за старост се извършва въз основа на договор, сключен между Дружеството и осигурените лица за участие във Фонда – при избор на универсален пенсионен фонд от осигуреното лице, както и в резултат на служебно разпределение, осъществени по начин и ред, определени от Националната агенция за приходите и Комисията за финансов надзор.

Право на придобиване на лична допълнителна пенсия за старост от универсален пенсионен фонд възниква, когато лицето придобие право на пенсия за осигурителен стаж и възраст при условията на част първа от Кодекса за социално осигуряване или до една година преди навършване на възрастта за получаване на пенсия от държавното обществено осигуряване по желание на осигуреното лице, при положение, че натрупаните средства по индивидуалната партида позволяват отпускането на такава пенсия в размер не по-малък от размера на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл.68, ал.1-3.

Осигурените лица във Фонда имат право на:
- допълнителна пожизнена пенсия за старост след придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст по Част първа на КСО;
- еднократно изплащане до 50 на сто от средствата натрупани по индивидуалната партида сума при трайно намалена работоспособност над 89,99%;
- еднократно или разсрочено изплащане на средства от индивидуалната партида при придобито право на допълнителна пожизнена пенсия за старост;
- еднократно или разсрочено изплащане на суми на наследниците на починало осигурено лице и на пенсионер.

Размерът на личната пожизнена допълнителна пенсия за старост се определя на основата на:
- средствата по индивидуалната партида на осигуреното лице след допълването и при необходимост;
- таблицата за смъртност и средна продължителност на предстоящия живот, публикувана от Националния статистически институт;
- технически лихвен процент, одобрен от Комисията за финансов надзор.

Осигурителният договор се прекратява в следните случаи:
1 при смърт на осигуреното лице;
2 при сключване на пенсионен договор;
3 при еднократно плащане на натрупаните средства по индивидуалната партида в случаите по чл. 167а, ал. 2 от КСО;
4 при сключване на договор за разсрочено плащане по чл. 167а, ал. 1 от КСО ;
5 при прехвърляне на натрупаните средства, когато осигуреното лице по собствена воля премине в друг Универсален пенсионен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество, по реда на чл. 171 от КСО;
6 при направен избор за промяна на осигуряването от Универсален пенсионен фонд „Съгласие” във фонд „Пенсии“, съответно във фонд „Пенсии за лицата по чл. 69“ на държавното обществено осигуряване по реда на 4б от КСО;
7 при прехвърляне на натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице в пенсионните схеми на Съюза, на Европейската централна банка и на Европейската инвестиционна банка.

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им е определен в Кодекса за социално осигуряване като процент от осигурителния доход. Осигурителната вноска за универсален пенсионен фонд за 2025 г. е 5%, която се разпределя между осигурителя и осигуреното лице, както следва: за сметка на осигуреното лице 2,2% от осигурителния доход, а за сметка на осигурителя 2,8% от осигурителния доход.

Доходността от инвестирането на активите на Универсален пенсионен фонд „Съгласие” за периода 31.12.2023 г.-31.12.2025 г. е положителна в размер на 5.18% на годишна база (по данни на КФН).

| **Основни данни за УПФ “ Съгласие” за 2025 г.** | **хил. лв.** |
|---|---|
| Постъпили вноски през периода | 228 730 |
| Удържани такси | (23 332) |
| **Доход за разпределение, в т.ч.** | **118 550** |
| За осигурените лица | 118 550 |
| **Всичко нетни активи, в т.ч.** | **2 086 517** |
| На осигурени лица | 2 084 820 |
| Резерв за минимална доходност | 1 697 |
| **Задължения към осигурените лица, в т.ч.** | **2 086 518** |
| Дългосрочни | 2 086 517 |
| 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 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, 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 с намалени изисквания за оповестяване. Тези дружества прилагат изискванията на другите МСФО, 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 счетоводните 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 на ПОК „Съгласие“ АД 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 17.6 Анализ на кредитния риск и 17.7 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 се преоценяват). 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 за периода 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 в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи. Лихвите и дивидентите, получени или платени по тези инструменти, се отчитат отделно в приходите или разходите за лихви и приходите или разходите за дивиденти в в отчета за промени в размера на нетните активи в наличност за доходи.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в 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 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 – моделът за „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 разумна 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
- 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 от 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 определил 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.

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.

Задълженията се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

### 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 в отчета за нетните активи в наличност за доходи, 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. 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. 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. Пари и парични еквиваленти

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

Универсалният 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 универсални 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 УПФ.

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 УПФ от Пенсионно-осигурителното дружество (ПОК), УПФ 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 на 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 852 817 хил. лв., класифицирани в ниво 2 и 3 от йерархията на справедливите стойности (пояснение 19.1) (31.12.2024 г.: 674 764 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 на справедлива стойност на инвестиционни имоти

При оценяване на справедливата стойност на нефинансови активи, ръководството на ПОК „Съгласие“ АД използва и независими оценители, които прилагат 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 80 130 хил. лв. към 31.12.2025 г. (31.12.2024 г.: 78 566 хил.лв.) 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 19 640 хил. лв. (2024 г.: 19 986 хил. лв.) (виж пояснение 9 Финансови вземания).
Балансовата стойност на финансовите активи, последващо отчитани по амортизирана стойност към 31.12.2025 г. възлиза на 143 430 хил. лв. (31.12.2024 г.: 140 679 хил. лв.), така както са представени в категориите финансови активи в пояснение 17.6 Анализ на кредитния риск. Размерът на загубата от обезценка на финансови вземания за периода е определен на 707 хил. лв. (2024 г.: 3 040 хил. лв.)

### 5.14. Влияние на военния конфликт между Украйна и Русия и в региона на Близкия изток върху 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 0.78% 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 възможни загуби, дори при реализация на песимистичен сценарий за приключване на войната. Тези активи представляват държавни ценни книжа, издадени или гарантирани от Руската федерация на стойност 5 593 хил. лв. и вземания по лихви и главница на корпоративни облигации с емитент Lukoil Capital на стойност 11 008 хил. лв. Фондът има и финансови вземания, свързани с покупко-продажба на ценни книжа, издадени или гарантирани от лица, пряко засегнати в конфликта на обща стойност 22 368 хил. лв., включително вземания с балансова стойност 2 923 хил.лв., свързани с падежирали през януари 2026 г. емисии, по които не са постъпили плащания.

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 сигнали, 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 Универсалния 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.:** | **80 130** | **78 566** |
| - земи | 25 723 | 25 017 |
| - сгради | 54 407 | 53 549 |

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 г.** | **77 958** |
| Новопридобити активи | 3 |
| Нетна печалба от промяна на справедливата стойност | 605 |
| **Балансова стойност към 31 декември 2024 г.** | **78 566** |
| Новопридобити активи | 117 |
| Нетна печалба от промяна на справедливата стойност | 1 447 |
| **Балансова стойност към 31 декември 2025 г.** | **80 130** |

Детайлен списък на инвестиционните имоти към 31.12.2025 г. е както следва.

| Описание на инвестиционния имот | Дата на придобиване | Местонахождение на имота - адрес | Цена на придобиване в хил.лв. | Справедлива стойност в хил.лв. | Дата на последна оценка |
|---|---|---|---|---|---|
| 61,0772% от УПИ - 1 150 кв.м. земя и сгради с обща площ 961 кв. м. | 05.04.2005 | Пловдив, ул. П.Р. Славейков № 32 | 823 | 1 416 | 31.12.2025 |
| 18/50 идеални части от терен от 11 000 кв. м. | 07.03.2006 | Бургас - Северна промишлена зона | 1 655 | 2 059 | 31.12.2025 |
| 4/50 идеални части от терен от 11 000 кв. м. | 12.12.2006 | Бургас - Северна промишлена зона | 364 | 458 | 31.12.2025 |
| Офис от 107,44 кв. м. | 30.03.2007 | София - район Студентски, местност Витоша - ВЕЦ Симеоново | 243 | 244 | 31.12.2025 |
| Терен от 9 702 кв. м. и построени сгради | 09.08.2016 | Русе - Източна промишлена зона | 1 739 | 1 896 | 31.12.2025 |
| 56,25% идеални части от терен от 18 884 кв. м. и построени сгради | 22.07.2010 | София - район Сердика | 8 209 | 6 534 | 31.12.2025 |
| 12,50% идеални части от терен от 18 884 кв. м. и построени сгради | 07.10.2010 | София - район Сердика | 1 825 | 1 452 | 31.12.2025 |
| 13,1833% идеални части от терен от 18 884 кв. м. и построени сгради | 28.02.2011 | София - район Сердика | 1 925 | 1 531 | 31.12.2025 |
| Поземлен имот от 16 200 кв. м. | 30.12.2011 | София - район Банкя, м. Дълбочица | 2 028 | 2 103 | 31.12.2025 |
| Офис и гараж от 384.38 кв.м. | 11.09.2012 | София - район Красно Село, местност България-Мотописта | 913 | 949 | 31.12.2025 |
| Хотелски комплекс Преслав | 17.09.2012 | Велики Преслав, област Шумен | 609 | 617 | 31.12.2025 |
| УПИ - 4 109 кв.м. земя и сгради с обща площ 275 кв. м. | 21.12.2012 | с. Паничище, община Сапарева баня, област Кюстендил | 884 | 841 | 31.12.2025 |
| УПИ - 4 880 кв.м. земя | 27.12.2012 | гр. София, район Овча купел | 1 551 | 1 890 | 31.12.2025 |
| ПИ - 17 600 кв.м. земя | 10.09.2016 | гр. София, с. Кривина | 4 710 | 5 127 | 31.12.2025 |
| УПИ - 1 520 кв.м. земя и офис сгради | 18.03.2013 | гр. София, район Лозенец | 324 | 477 | 31.12.2025 |
| Спортен център Шипка АД | 06.04.2017 | гр. София, район Витоша, ул. Брусенска № 6 | 995 | 1 177 | 31.12.2025 |
| УПИ - 32 200 кв.м. земя и сгради | 18.08.2014 | гр. СтараЗагора, кв. Индустриален | 3 722 | 4 429 | 31.12.2025 |
| УПИ - 1 750 кв.м. земя и сгради | 10.11.2015 | гр. Велико Търново, пл. Цар Асен Първи № 1 | 3 852 | 4 096 | 31.12.2025 |
| УПИ с обща площ от 26 177 кв. м. и сгради с обща заст. площ от 605 кв. м. | 27.11.2015 | с. Българево, община Каварна | 2 264 | 2 387 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Офис 2.2,Блок 286,Вход В | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Офис 2.2,Блок 286,Вход В | 153 | 171 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Офис 2.3,Блок 286,Вход В | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Офис 2.3,Блок 286,Вход В | 106 | 123 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Офис 3.3,Блок 286,Вход Б | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Офис 3.3,Блок 286,Вход Б | 139 | 162 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Офис 11.3,Блок 284,Вход Г | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Офис 11.3,Блок 284,Вход Г | 96 | 115 | 31.12.2025 |

| Описание на инвестиционния имот | Дата на придобиване | Местонахождение на имота - адрес | Цена на придобиване в хил.лв. | Справедлива стойност в хил.лв. | Дата на последна оценка |
|---|---|---|---|---|---|
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 2.6,Блок 286,Вход В | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 2.6,Блок 286,Вход В | 105 | 121 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 2.7,Блок 286,Вход В | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 2.7,Блок 286,Вход В | 105 | 121 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 3.2,Блок 286,Вход Б | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 3.2,Блок 286,Вход Б | 193 | 225 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 5.1,Блок 285,Вход А | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 5.1,Блок 285,Вход А | 182 | 204 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 5.4,Блок 285,Вход А | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 5.4,Блок 285,Вход А | 182 | 204 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 8.3,Блок 284,Вход Ж | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 8.3,Блок 284,Вход Ж | 145 | 164 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 8.4,Блок 284,Вход Ж | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 8.4,Блок 284,Вход Ж | 297 | 336 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 9.5,Блок 284,Вход Е | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 9.5,Блок 284,Вход Е | 204 | 227 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 12.1,Блок 284,Вход В | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин 12.1,Блок 284,Вход В | 177 | 201 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин А-1,Блок 280,Вход А | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин А-1,Блок 280,Вход А | 219 | 253 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин А-2,Блок 280,Вход А | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин А-2,Блок 280,Вход А | 205 | 236 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин Г-2,Блок 280,Вход Г | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин Г-2,Блок 280,Вход Г | 178 | 203 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин Г-3,Блок 280,Вход Г | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин Г-3,Блок 280,Вход Г | 198 | 226 | 31.12.2025 |
| Цариградски комплекс, гр.София,Магазин Д-3,Блок 280,Вход Д | 29.06.2017 | Цариградски комплекс, гр.София,Магазин Д-3,Блок 280,Вход Д | 198 | 225 | 31.12.2025 |
| УПИ № XIV - 1416 | 25.01.2018 | София - район Сердика, ул. 202, № 7 | 6 651 | 12 164 | 31.12.2025 |
| Земя и сграда | 01.02.2021 | София - район Сердика, ул. 202, № 7А | 813 | 898 | 31.12.2025 |
| София, ул.Иван Милев | 18.08.2022 | София, ул.Иван Милев | 7 150 | 7 411 | 31.12.2025 |
| ПИ 3 232 кв. м., ведно с изградена бензиностанция, газостанция и ООХ | 21.02.2018 | гр. Добрич, ЖК Балик, Околовръстен път 29 | 3 554 | 3 947 | 31.12.2025 |
| Офис сграда | 28.12.2018 | гр. Плевен, ул. ”Димитър Константинов” № 27 | 5 111 | 5 401 | 31.12.2025 |
| Офис сграда | 08.05.2019 | гр. Плевен, ул. ”Димитър Константинов” № 27 | 4 054 | 4 035 | 31.12.2025 |
| Офис сграда | 23.05.2019 | гр. Плевен, ул. ”Димитър Константинов” № 27 | 2 794 | 3 074 | 31.12.2025 |
| | | | | **80 130** | |

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.** |
|---|---|---|
| Нетна промяна в справедливата стойност | 1 447 | 605 |
| Приходи от наеми | 473 | 452 |
| Обезценки върху вземания от наеми, нетно | 3 | 9 |
| Приходи от лихви по просрочени наеми | 6 | 24 |
| Преки оперативни разходи | (489) | (489) |
| **Печалба от инвестиционни имоти, нетно** | **1 440** | **601** |

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 | 448 | 95 | 70 | 70 | 70 | - | 753 |
| 31 декември 2024 | 428 | 79 | 70 | 70 | 70 | 70 | 787 |

Условията в лизинговите споразумения са договорени поотделно и затова всеки договор следва да бъде разгледан самостоятелно. Лизинговите договори не съдържат изискването за спазване на конкретни финансови показатели или други изисквания, освен правото на собственост на лизингодателя.
Инвестиционните имоти не са заложени като обезпечение.

Фондът няма поети ангажименти за придобиване на инвестиционни имоти през 2025 г.

Фондът има поет ангажимент за продажба на инвестиционни имоти през 2025 г., а именно: апартамент и паркомясто в сградата на ул. Иван Милев, гр. София с обща справедлива стойност 548 хил. лв.
За целта е сключен предварителен договор за покупко-продажба с физическо лице.
На 16.02.2026 г. сделката за продажбата на имотите е реализирана.

## 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** | **429 108** | **364 044** |
| акции на местни емитенти | | 357 700 | 303 065 |
| акции на чуждестранни емитенти | | 71 408 | 60 979 |
| **Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми** | **7.2** | **279 110** | **259 023** |
| дялове на местни емитенти | | 238 024 | 223 297 |
| дялове на чуждестранни емитенти | | 41 086 | 35 726 |
| **Инвестиции в държавни дългови ценни книжа** | **7.3** | **683 609** | **676 989** |
| ДЦК Република България | | 166 467 | 135 988 |
| ДЦК от други държави членки на ЕС | | 236 799 | 201 257 |
| ДЦК, издадени или гарантирани от трети страни | | 280 343 | 339 744 |
| **Инвестиции в корпоративни облигации** | **7.4** | **501 890** | **432 244** |
| корпоративни облигации на местни емитенти | | 441 780 | 339 826 |
| корпоративни облигации на чуждестранни емитенти | | 60 110 | 92 418 |
| **Инвестиции в общински облигации на местни емитенти** | **7.5** | **628** | **865** |
| | | **1 894 345** | **1 733 165** |

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

Справедливата стойност на ДЦК, заложени като обезпечение по репо сделки към 31 декември 2025 г. е в размер на 37 928 хил. лв. (31 декември 2024 г. е в размер на 37 241 хил. лв.).

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 | 838 173 | 741 430 |
| Инвестиции по справедлива стойност в евро | 961 099 | 877 655 |
| Инвестиции по справедлива стойност в долари | 83 941 | 105 295 |
| Инвестиции по справедлива стойност в швейцарски франкове | 11 132 | 8 785 |
| | **1 894 345** | **1 733 165** |

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 19.1 Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти.

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 дисконти-раните парични потоци** | **Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност** | **Общо** |
|---|---|---|---|---|---|
| Инвестиции в акции | 341 454 | - | 2 598 | 85 056 | **429 108** |
| Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми | - | 243 073 | - | 36 037 | **279 110** |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 678 016 | 5 593 | - | - | **683 609** |
| Корпоративни облигации | 22 058 | 433 638 | 46 194 | - | **501 890** |
| Общински облигации | - | - | 628 | - | **628** |
| **Общо** | **1 041 528** | **682 304** | **49 420** | **121 093** | **1 894 345** |
| **Дял** | **54.98%** | **36.02%** | **2.61%** | **6.39%** | **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 дисконтирани те парични потоци** | **Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност** | **Общо** |
|---|---|---|---|---|---|
| Инвестиции в акции | 278 256 | - | 15 197 | 70 591 | **364 044** |
| Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми | - | 225 990 | - | 33 033 | **259 023** |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 676 989 | - | - | - | **676 989** |
| Корпоративни облигации | 103 156 | 295 547 | 33 541 | - | **432 244** |
| Общински облигации | - | - | 865 | - | **865** |
| **Общо** | **1 058 401** | **521 537** | **49 603** | **103 624** | **1 733 165** |
| **Дял** | **61.07%** | **30.09%** | **2.86%** | **5.98%** | **100.00%** |

Информация за рисковете свързани с финансовите активи и политиката за управлението им е представена в пояснение 17. Политика по управление на риска.

**7.1. Инвестиции в акции**

| **Емитент на акции** | **Емисия** | **Вид валута** | **Номинал** | **Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв.** |
|---|---|---|---|---|
| Адванс терафонд АДСИЦ | BG1100025052 | BGN | 4 241 723 | 11 877 |
| Албена АД | BG11ALBAAT17 | BGN | 54 527 | 6 384 |
| Алкомет АД | BG11ALSUAT14 | BGN | 18 350 | 105 |
| Алтерон АДСИЦ | BG1100111076 | BGN | 74 727 | 1 996 |
| Асенова крепост АД | BG11ASASBT10 | BGN | 208 350 | 2 959 |
| Атоменергоремонт АД | BG1100007159 | BGN | 591 065 | 10 494 |
| Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ | BG1100099065 | BGN | 471 918 | 11 515 |

| Емитент на акции | Емисия | Вид валута | Номинал | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|
| Браво Пропърти фонд АДСИЦ | BG1100016176 | BGN | 2 120 000 | 2 504 |
| БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД | BG1100053989 | BGN | 34 297 | 224 |
| Булленд инвестмънтс АДСИЦ | BG1100067054 | BGN | 678 285 | 776 |
| Българска Холдингова Компания АД | BG1100001988 | BGN | 188 000 | 1 108 |
| Български фонд за вземания АДСИЦ | BG1100001186 | BGN | 74 250 | 128 |
| Български фонд за дялово инвестиране АД | BG1100001129 | BGN | 470 262 | 988 |
| Велграф Асет Мениджмънт АД | BG1100010104 | BGN | 4 434 456 | 22 172 |
| Градус АД | BG1100002184 | BGN | 300 000 | 397 |
| Гранд Вижън Пропъртис АДСИЦ | BG1100120051 | BGN | 53 277 | 2 323 |
| Доверие Обединен Холдинг АД | BG1100038980 | BGN | 372 067 | 4 651 |
| Еврохолд България | BG1100114062 | BGN | 1 672 000 | 3 093 |
| Екип-98 Холдинг АД | BG1100007985 | BGN | 55 007 | 1 864 |
| Ексклузив Пропърти АДСИЦ | BG1100083069 | BGN | 657 985 | 1 265 |
| Елана Агрокредит АД | BG1100040101 | BGN | 205 178 | 226 |
| Елеа Кепитъл Холдинг АД | BG11RODOAT17 | BGN | 150 300 | 4 039 |
| Етропал АД | BG1100001038 | BGN | 248 263 | 1 117 |
| Зенит имоти АДСИЦ | BG1100024071 | BGN | 45 200 | 202 |
| Златен лев Холдинг АД | BG1100011995 | BGN | 451 485 | 2 167 |
| Зърнени храни България АД | BG1100109070 | BGN | 13 641 776 | 1 637 |
| И Ар Джи Капитал-3 АДСИЦ | BG1100069068 | BGN | 103 500 | 410 |
| Инвестиционна компания Галата АД | BG1100035135 | BGN | 3 637 943 | 9 895 |
| Инвестор.БГ АД | BG1100019048 | BGN | 251 216 | 5 527 |
| Индустриален капитал холдинг АД | BG1100010989 | BGN | 175 453 | 857 |
| Индустриален Холдинг България АД | BG1100019980 | BGN | 2 277 004 | 9 251 |
| Индъстри Дивелъпмънт Холдинг АД | BG1100043980 | BGN | 643 306 | 3 599 |
| ИПО растеж АД | BG1100007258 | BGN | 492 763 | 601 |
| Капман Дебтс Мениджмънт АД-София | BG1100005203 | BGN | 295 000 | 296 |
| Кепитъл мениджмънт АДСИЦ | BG1100121059 | BGN | 87 734 | 7 282 |
| КМ Грийн Енерджи Фонд АД | BG1100032082 | BGN | 2 497 800 | 3 742 |
| КРЗ Одесос АД | BG11KOVABT17 | BGN | 41 010 | 11 975 |
| М+С Хидравлик | BG11MPKAAT18 | BGN | 384 839 | 2 598 |
| Нео Лондон Капитал АД-София | BG1100004156 | BGN | 6 841 | 1 576 |
| Неохим АД | BG11NEDIAT11 | BGN | 88 399 | 1 768 |
| Оловно - цинков комплекс АД | BG11OLKAAT10 | BGN | 48 727 | - |
| Параходство БРП АД | BG1100100038 | BGN | 1 778 837 | 761 |
| Порт Флот - Бургас АД | BG1100005195 | BGN | 245 000 | 1 326 |
| Премиер фонд АДСИЦ | BG1100009064 | BGN | 86 315 | 981 |
| Премиум пропърти инвест АДСИЦ | BG1100074076 | BGN | 2 063 000 | 2 251 |
| Проучване и добив на нефт и газ АД | BG1100019022 | BGN | 609 455 | 4 702 |
| Пълдин Пропъртис Инвест АДСИЦ | BG1100102067 | BGN | 1 341 800 | 3 008 |
| Регала Инвест АД | BG1100036133 | BGN | 1 083 056 | 1 236 |
| Родна земя Холдинг АД | BG1100051983 | BGN | 3 876 000 | 12 016 |
| Рой Пропърти Фънд АДСИЦ | BG1100026076 | BGN | 427 000 | 3 736 |
| Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД | BG11SVVAAT11 | BGN | 228 966 | 6 228 |
| Север Холдинг АД | BG1100034989 | BGN | 38 800 | 103 |
| Северкооп Гъмза Холдинг АД | BG1100026985 | BGN | 266 152 | 958 |
| Сила Холдинг АД | BG1100027983 | BGN | 3 405 311 | 10 556 |
| Синтетика АД | BG1100008132 | BGN | 149 500 | 12 857 |
| СЛС Имоти АДСИЦ | BG1100065074 | BGN | 98 000 | 764 |
| Слънце Стара Загора АД | BG11SLSTAT17 | BGN | 190 660 | 3 623 |
| Софарма АД | BG11SOSOBT18 | BGN | 5 795 355 | 16 169 |
| Стара планина Холдинг АД | BG1100005971 | BGN | 464 124 | 3 073 |
| Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ | BG1100041067 | BGN | 1 546 079 | 4 947 |
| Телелинк Бизнес Сървисис Груп АД | BG1100017190 | BGN | 378 347 | 3 897 |
| Тк-Имоти АД | BG11KAJMAT16 | BGN | 3 340 000 | 2 034 |
| Тк-Холд АД | BG1100009981 | BGN | 595 000 | 4 909 |
| Феникс Капитал Холдинг АД | BG1100003141 | BGN | 835 | 2 896 |
| Финанс асистанс мениджмънт АДСИЦ | BG1100008181 | BGN | 44 400 | 178 |
| ФНИ България АДСИЦ | BG1100001053 | BGN | 312 196 | 1 670 |
| Фонд за енергетика и енергийни икономии АДСИЦ | BG1100026068 | BGN | 2 262 790 | 2 437 |
| Формопласт АД | BG11FOKAAT18 | BGN | 189 000 | 1 323 |

| Емитент на акции | Емисия | Вид валута | Номинал | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|
| Форуком Фонд Имоти АДСИЦ | BG1100057063 | BGN | 126 100 | 493 |
| Химимпорт АД | BG1100046066 | BGN | 11 934 975 | 8 951 |
| Химснаб АД | BG11EMTOAT16 | BGN | 174 200 | 11 671 |
| Холдинг Варна АД | BG1100036984 | BGN | 443 867 | 20 773 |
| Холдинг Нов век АД | BG1100058988 | BGN | 390 126 | 8 505 |
| Холдинг Света София АД | BG1100008983 | BGN | 693 016 | 2 742 |
| Холдинг Център АД | BG1100080982 | BGN | 36 320 | 1 397 |
| ЦКБ АД | BG1100014973 | BGN | 8 871 652 | 17 034 |
| Черноморски Холдинг АД | BG1100069985 | BGN | 228 840 | 4 623 |
| Шелли Груп АД | BG1100003166 | EUR | 155 042 | 17 284 |
| | | | | **357 700** |
| **Акции на чуждестранни емитенти** | | | | |
| ALCON | CH0432492467 | CHF | 3 000 | 400 |
| AUMOVIO SE | DE000AUM0V10 | EUR | 2 749 | 231 |
| BASF SE O.N | DE000BASF111 | EUR | 35 529 | 3 087 |
| Bayer AG | DE000BAY0017 | EUR | 23 405 | 1 694 |
| Continental AG | DE0005439004 | EUR | 5 498 | 731 |
| Daimler Truck | DE000DTR0CK8 | EUR | 15 000 | 1 095 |
| Deutsche Bank AG | DE0005140008 | EUR | 115 904 | 7 506 |
| Fresenius | DE0005785604 | EUR | 39 638 | 3 797 |
| Henkel AG+CO.KGAA VZO | DE0006048432 | EUR | 19 870 | 2 704 |
| Interfund Investments PLC | CY0100560214 | EUR | 9 999 250 | 3 070 |
| Mercedes-Benz Group AG | DE0007100000 | EUR | 30 000 | 3 525 |
| Merck KGaA | DE0006599905 | EUR | 22 470 | 5 388 |
| Novartis AG | CH0012005267 | CHF | 15 000 | 3 460 |
| ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE O.N. | CH0012032048 | CHF | 10 000 | 6 907 |
| SANDOZ GROUP AG | CH1243598427 | CHF | 3 000 | 365 |
| SAP AG | DE0007164600 | EUR | 20 475 | 8 344 |
| SHS SHELL PLC ORD REG | GB00BP6MXD84 | EUR | 30 000 | 1 840 |
| SHS SIEMENS ENERGY ORD REG | DE000ENER6Y0 | EUR | 13 925 | 3 279 |
| Siemens AG | DE0007236101 | EUR | 27 850 | 13 027 |
| SOFTBANK CORP. | JP3436100006 | EUR | 20 000 | 958 |
| | | | | **71 408** |
| **Общо инвестиции в акции** | | | | **429 108** |

**7.2**. **Инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми**

| Емитент на акции и дялове КИС | Емисия | Вид валута | Номинал | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|
| ДФ Адванс Възможности в Нова Европа | BG9000023077 | EUR | 305 675 | 1 123 |
| ДФ Адванс инвест | BG9000014134 | BGN | 657 889 | 1 994 |
| ДФ Актива Балансиран фонд | BG9000019075 | BGN | 2 547 553 | 6 608 |
| ДФ Актива Високодоходен фонд | BG9000018077 | BGN | 4 249 140 | 8 943 |
| ДФ Астра Кеш Плюс | BG9000004184 | BGN | 120 000 | 1 461 |
| ДФ ДСК Растеж | BG9000004069 | BGN | 307 278 | 441 |
| ДФ Евростабилност | BG9000004077 | EUR | 710 598 | 1 828 |
| ДФ Елана Балансиран Евро Фонд | BG9000006056 | BGN | 18 198 | 3 484 |
| ДФ Елана България | BG9000007161 | BGN | 67 114 | 9 720 |
| ДФ ЕФ - Принсипал | BG9000002055 | BGN | 7 748 760 | 10 043 |
| ДФ ЕФ - Рапид | BG9000005058 | BGN | 3 476 299 | 5 941 |
| ДФ Златен лев | BG9000005132 | BGN | 1 154 454 | 8 218 |
| ДФ Златен лев Индекс 30 | BG9000002097 | BGN | 170 339 | 358 |
| ДФ Инвест Актив | BG9000010074 | BGN | 3 663 595 | 1 484 |
| ДФ Инвест Кепитъл Високодоходен | BG9000002105 | BGN | 63 395 | 1 347 |
| ДФ Инвест Класик | BG9000011072 | BGN | 2 005 380 | 1 509 |
| ДФ Капман Капитал | BG9000010132 | BGN | 83 153 | 2 013 |
| ДФ Капман Макс | BG9000012054 | BGN | 173 110 | 2 417 |

| Емитент на акции и дялове КИС | Емисия | Вид валута | Номинал | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|
| ДФ Капман Фикс | BG9000004101 | BGN | 136 338 | 2 162 |
| ДФ Конкорд Фонд - 1 Акции и облигации | BG9000007054 | BGN | 220 539 | 4 608 |
| ДФ Конкорд Фонд - 2 Акции | BG9000012138 | BGN | 1 221 637 | 14 320 |
| ДФ Конкорд Фонд - 3 ИМОТИ | BG9000013060 | BGN | 21 913 | 160 |
| ДФ Конкорд Фонд - 4 Енергетика | BG9000002089 | BGN | 11 668 | 116 |
| ДФ Конкорд Фонд - 5 ЦИЕ | BG9000003087 | BGN | 31 104 | 262 |
| ДФ Конкорд Фонд - 6 Облигации | BG9000009084 | BGN | 256 729 | 4 645 |
| ДФ Конкорд фонд 8 - АИФ | BG1200008214 | BGN | 10 837 | 11 063 |
| ДФ Конкорд фонд 9 Грийн - АИФ | BG1200001243 | BGN | 620 | 583 |
| ДФ Куест Вижън | BG9000017079 | BGN | 8 676 425 | 10 909 |
| ДФ Навигатор Плюс | BG9000002238 | BGN | 16 001 221 | 17 472 |
| ДФ Плюс | BG9000002170 | BGN | 12 154 470 | 12 840 |
| ДФ Прайм Асетс | BG9000016071 | BGN | 10 194 745 | 12 245 |
| ДФ Престиж | BG9000020065 | BGN | 533 983 | 4 980 |
| ДФ Прогрес | BG9000002071 | BGN | 31 742 323 | 11 659 |
| ДФ Профит | BG9000021063 | BGN | 755 718 | 8 015 |
| ДФ С - БОНДС | BG9000010165 | BGN | 46 460 | 606 |
| ДФ С - МИКС | BG9000009167 | BGN | 487 946 | 7 456 |
| ДФ Селект Баланс | BG9000009134 | BGN | 289 005 | 6 376 |
| ДФ Селект Дивидент | BG9000004127 | BGN | 292 670 | 580 |
| ДФ Селект Облигации | BG9000011064 | BGN | 1 380 | 277 |
| ДФ Селект Регионал | BG9000010066 | BGN | 760 170 | 882 |
| ДФ Скай Глобал ETFs | BG9000003103 | EUR | 3 728 | 1 215 |
| ДФ Скай нови Акции | BG9000012062 | BGN | 718 597 | 1 200 |
| ДФ Стратегия | BG9000003079 | BGN | 5 308 476 | 4 452 |
| ДФ Тексим България | BG9000018069 | BGN | 47 774 | 3 744 |
| ДФ Тренд Балансиран фонд | BG9000008086 | BGN | 1 166 | 1 351 |
| ДФ Тренд Консервативен | BG9000003129 | BGN | 330.7277 | 256 |
| ДФ Тренд Фонд Акции | BG9000007088 | BGN | 1 662 | 1 801 |
| ДФ ЦКБ Актив | BG9000008078 | BGN | 393 526 | 4 647 |
| ДФ ЦКБ Лидер | BG9000007070 | BGN | 473 389 | 4 591 |
| ДФ Юг Маркет Максимум | BG9000015065 | BGN | 4 090 458 | 7 460 |
| ДФ Юг Маркет Оптимум | BG9000006080 | BGN | 80 015 | 178 |
| НДФ Конкорд Фонд - 7 Саут Ийст Юръп | BG9000008169 | BGN | 435 500 | 5 981 |
| | | | | **238 024** |
| **Дялове на чуждестранни емитенти** | | | | |
| Amundi CAC 40 | FR0007052782 | EUR | 50 000 | 7 857 |
| AMUNDI MSCI BRAZIL UCITS ETF | LU1900066207 | EUR | 13 000 | 553 |
| Deka DAX UCITS ETF | DE000ETFL011 | EUR | 54 500 | 22 675 |
| FLEXAGON UCITS FUND CLASS D | MT7000030433 | EUR | 32 500 | 6 668 |
| iShares STOXX Europe 600 Health Care (DE) | DE000A0Q4R36 | EUR | 15 000 | 3 333 |
| | | | | **41 086** |
| **Общо инвестиции в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми** | | | | **279 110** |

**7.3 Инвестиции в държавни дългови ценни книжа**

| Емитент | Емисия | Лихвен % | Падеж | Вид валута | Номинал | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **ДЦК Република България** | | | | | | |
| Министерство на финансите | BG2040019213 | 1.500% | 21.06.2039 | BGN | 28 070 000 | 23 871 |
| Министерство на Финансите | BG2030024116 | 3.000% | 17.04.2027 | BGN | 5 000 000 | 5 083 |
| Министерство на Финансите | XS2716887844 | 4.875% | 13.05.2036 | EUR | 19 635 000 | 43 048 |
| Министерство на Финансите | XS1208856341 | 3.125% | 26.03.2035 | EUR | 5 000 000 | 9 680 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Министерство на Финансите | XS2536817484 | 4.625% | 23.09.2034 | EUR | 6 000 000 | 12 898 |
| Министерство на Финансите | XS2890436087 | 5.000% | 05.03.2037 | USD | 1 500 000 | 2 520 |
| Министерство на Финансите | XS2890435600 | 4.250% | 05.09.2044 | EUR | 20 000 000 | 39 180 |
| Министерство на Финансите | XS3124345631 | 3.375% | 18.07.2035 | EUR | 15 500 000 | 30 187 |
| | | | | | | **166 467** |
| **ДЦК от други държави членки на ЕС** | | | | | | |
| Република Литва | XS3175946071 | 3.625% | 10.03.2036 | EUR | 10 000 000 | 19 478 |
| Република Румъния | XS1313004928 | 3.875% | 29.10.2035 | EUR | 25 000 000 | 42 852 |
| Република Румъния | XS1768067297 | 2.500% | 08.02.2030 | EUR | 360 000 | 680 |
| Република Румъния | XS2027596530 | 2.124% | 16.07.2031 | EUR | 19 400 000 | 33 564 |
| Република Румъния | XS2201851172 | 3.000% | 14.02.2031 | USD | 10 000 000 | 15 270 |
| Република Румъния | XS2258400162 | 2.625% | 02.12.2040 | EUR | 44 000 000 | 56 537 |
| Република Румъния | XS2330514899 | 2.750% | 14.04.2041 | EUR | 15 000 000 | 19 939 |
| Република Румъния | XS2330503694 | 2.000% | 14.04.2033 | EUR | 10 000 000 | 16 120 |
| Република Унгария | XS2971937672 | 4.875% | 22.03.2040 | EUR | 15 000 000 | 30 425 |
| Република Унгария | XS2574267261 | 6.250% | 22.09.2032 | USD | 1 075 000 | 1 934 |
| | | | | | | **236 799** |
| **Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни** | | | | | | |
| Република Албания | XS2406936075 | 3.500% | 23.11.2031 | EUR | 6 000 000 | 11 658 |
| Република Албания | XS3004338557 | 4.750% | 14.02.2035 | EUR | 7 500 000 | 15 449 |
| Република Бразилия | US105756CC23 | 3.875% | 12.06.2030 | USD | 12 000 000 | 19 083 |
| Република Индонезия | XS2280331898 | 1.100% | 12.03.2033 | EUR | 5 000 000 | 8 182 |
| Република Македония | XS2181690665 | 3.675% | 03.06.2026 | EUR | 10 550 000 | 21 045 |
| Република Македония | XS2310118893 | 1.625% | 10.03.2028 | EUR | 14 000 000 | 26 370 |
| Република Мексико | XS2363910436 | 2.250% | 12.08.2036 | EUR | 10 000 000 | 15 790 |
| Република Мексико | XS2289587789 | 1.450% | 25.10.2033 | EUR | 7 500 000 | 11 848 |
| Република Мексико | XS2104886341 | 1.125% | 17.01.2030 | EUR | 5 700 000 | 10 231 |
| Република Мексико | US91087BAH33 | 3.250% | 16.04.2030 | USD | 7 000 000 | 11 061 |
| Република Мексико | US91087BAR15 | 3.500% | 12.02.2034 | USD | 10 000 000 | 14 587 |
| Република Сърбия | XS2388562139 | 2.050% | 23.09.2036 | EUR | 10 200 000 | 15 626 |
| Република Турция | XS2790222116 | 5.875% | 21.05.2030 | EUR | 13 000 000 | 28 250 |
| Република Черна гора | XS2270576700 | 2.875% | 16.12.2027 | EUR | 20 000 000 | 38 425 |
| Република Черна гора | XS2050982755 | 2.550% | 03.10.2029 | EUR | 14 500 000 | 27 145 |
| Руска Федерация | RU000A0JXTS9 | 4.250% | 23.06.2027 | USD | 4 000 000 | 5 593 |
| | | | | | | **280 343** |
| **Общо инвестиции в държавни дългови ценни книжа** | | | | | | **683 609** |

### 7.4. Инвестиции в корпоративни облигации

#### 7.4.1 Корпоративни облигации на български емитенти

| Емитент | Емисия | Лихвен % | Падеж | Вид валута | Номинал | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| А.М.К - Комерс АД | BG2100044242 | 3.892% | 06.11.2032 | EUR | 2 600 000 | 5 115 |
| Авто Юнион АД | BG2100025126 | 4.000% | 10.12.2027 | BGN | 392 463 | 398 |
| Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД | BG2100032247 | 3.551% | 24.07.2032 | BGN | 4 800 000 | 4 875 |
| Адара АД | BG2100031249 | 3.069% | 19.07.2032 | BGN | 4 975 000 | 5 044 |
| Ай Ти Софт ЕАД | BG2100019178 | 4.250% | 24.10.2027 | BGN | 1 194 000 | 1 202 |
| Актив Пропъртис АДСИЦ | BG2100019228 | 4.000% | 07.12.2031 | BGN | 5 970 000 | 5 986 |
| Актив Пропъртис АДСИЦ | BG2100007256 | 3.104% | 29.04.2032 | EUR | 2 400 000 | 4 719 |
| Асенова крепост АД | BG2100008213 | 3.053% | 30.07.2030 | BGN | 3 990 000 | 4 043 |
| Астерион България АД | BG2100006092 | 5.250% | 14.04.2029 | EUR | 576 907 | 1 118 |
| АХИЛЕЯ ЕАД | BG2100057244 | 3.420% | 17.12.2031 | BGN | 6 000 000 | 6 008 |
| Балканкар Заря АД | BG2100015077 | 5.750% | 22.09.2027 | EUR | 223 108 | 363 |
| Бесатур АД | BG2100031231 | 3.603% | 19.10.2032 | BGN | 5 945 000 | 5 988 |
| Би Джи Ай Груп АД | BG2100011142 | 4.000% | 03.12.2029 | BGN | 400 000 | 402 |
| Био Агро Къмпани АД | BG2100049241 | 3.396% | 18.11.2032 | BGN | 5 000 000 | 5 020 |
| Биоиасис АД | BG2100006233 | 3.079% | 06.04.2031 | EUR | 995 000 | 1 960 |

| Емитент | Емисия | Лихвен % | Падеж | Вид валута | Номинал | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Биоиасис АД | BG2100021257 | 3.069% | 22.07.2033 | EUR | 3 000 000 | 5 947 |
| Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ | BG2100013213 | 3.500% | 27.10.2030 | BGN | 7 595 250 | 7 643 |
| Булгар Чех Инвест Холдинг АД | BG2100010250 | 3.141% | 19.05.2033 | EUR | 3 000 000 | 5 889 |
| Булфинанс Инвестмънт АД | BG2100007249 | 3.333% | 20.03.2033 | EUR | 1 800 000 | 3 553 |
| Българска финансова къща АД | BG2100018220 | 4.000% | 28.11.2030 | EUR | 750 000 | 1 466 |
| Български енергиен холдинг ЕАД | XS3090933485 | 4.250% | 19.06.2030 | EUR | 3 000 000 | 5 978 |
| Български фонд за вземания АДСИЦ | BG2100015200 | 4.000% | 10.12.2029 | BGN | 3 104 000 | 3 114 |
| Български Фонд за Дялово Инвестиране | BG2100015242 | 3.103% | 19.04.2029 | EUR | 1 095 000 | 2 155 |
| Българиан Еъруейз Груп ЕАД-София | BG2100001218 | 3.700% | 19.01.2028 | BGN | 1 475 000 | 1 503 |
| Варна Риълтис ЕАД | BG2100021216 | 3.144% | 21.12.2029 | BGN | 1 600 000 | 1 601 |
| Велграф Асет Мениджмънт | BG2100006209 | 4.500% | 21.07.2027 | EUR | 1 976 000 | 3 942 |
| Велграф Асет Мениджмънт | BG2100038244 | 3.087% | 19.09.2032 | EUR | 1 000 000 | 1 973 |
| Винпром Хасково АД | BG2100044234 | 3.570% | 15.01.2033 | BGN | 4 940 000 | 5 022 |
| Грийнхаус Пропъртис АД | BG2100017164 | 4.250% | 16.11.2026 | BGN | 1 041 508 | 1 061 |
| Делта Кредит АДСИЦ | BG2100011209 | 3.750% | 23.10.2027 | BGN | 1 000 000 | 1 012 |
| Джи Пи Ес Контрол ЕАД-София | BG2100001119 | 4.500% | 10.01.2026 | EUR | 436 700 | 872 |
| Дивелъпмънт Асетс АД | BG2100036248 | 3.611% | 20.08.2033 | BGN | 4 800 000 | 4 863 |
| Диплан Пропърти Мениджмънт АД | BG2100040257 | 3.617% | 01.12.2033 | EUR | 350 000 | 560 |
| Еврохолд България АД | BG2100002224 | 3.250% | 08.03.2029 | EUR | 3 100 000 | 6 131 |
| Еврохолд България АД | BG2100013205 | 3.250% | 26.11.2027 | EUR | 5 985 000 | 11 742 |
| Еврохолд България АД | XS1731768302 | 6.500% | 07.06.2026 | EUR | 13 320 000 | 26 379 |
| Екип-98 Холдинг АД | BG2100013221 | 5.146% | 18.11.2030 | BGN | 2 925 000 | 2 943 |
| Екип-98 Холдинг АД | BG2100042253 | 3.318% | 12.12.2032 | EUR | 150 000 | 230 |
| Елеа Кепитъл Холдинг АД | BG2100039234 | 3.250% | 06.12.2031 | EUR | 2 390 000 | 4 685 |
| Загора Фининвест АД | BG2100006175 | 3.353% | 29.03.2028 | EUR | 617 500 | 1 223 |
| Загора Фининвест Ад | BG2100025233 | 3.606% | 12.09.2031 | BGN | 4 300 000 | 4 347 |
| Зенит Имоти АДСИЦ | BG2100026231 | 3.364% | 13.09.2032 | EUR | 600 000 | 1 185 |
| Зенит Инвестмънт Холдинг АД | BG2100018246 | 3.099% | 25.04.2032 | EUR | 2 150 000 | 4 229 |
| Зенит Инвестмънт Холдинг АД | BG2100017255 | 3.049% | 03.07.2033 | EUR | 1 400 000 | 2 780 |
| ЗЛАТЕН ЛЕВ ХОЛДИНГ АД | BG2100040232 | 3.250% | 07.12.2031 | BGN | 5 970 000 | 5 983 |
| Имо Пропърти Инвестмънтс София ЕАД | BG2100050249 | 3.123% | 26.11.2031 | EUR | 3 000 000 | 5 885 |
| Индъстри Дивелъпмънт Холдинг АД | BG2100018212 | 3.172% | 16.12.2029 | BGN | 4 760 000 | 4 766 |
| Камбана Инвест ЕАД | BG2100030233 | 3.603% | 16.10.2031 | EUR | 3 500 000 | 6 890 |
| Кампус Пропърти Дивелъпмънт ЕАД | BG2100002240 | 3.034% | 26.01.2032 | BGN | 4 900 000 | 4 964 |
| Кей Би Агро Индъстри ЕАД | BG2100021224 | 3.664% | 19.12.2031 | BGN | 7 950 000 | 7 960 |
| Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ | BG2100009252 | 3.377% | 14.05.2033 | EUR | 3 000 000 | 5 893 |
| Кепитъл мениджмънт АДСИЦ | BG2100003180 | 5.000% | 22.02.2027 | EUR | 598 798 | 1 207 |
| КИЙ Трейдинг | BG2100058242 | 3.672% | 16.12.2031 | BGN | 6 000 000 | 6 009 |
| КОЛЕКТО КЕПИТЪЛ АДСИЦ | BG2100007231 | 3.300% | 11.04.2030 | BGN | 1 795 500 | 1 805 |
| М Кар Груп | BG2100029243 | 3.126% | 25.06.2033 | BGN | 4 600 000 | 4 602 |
| М Сат Кейбъл ЕАД | BG2100021174 | 5.849% | 24.05.2026 | BGN | 399 500 | 402 |
| Мотобул ЕАД | BG2100006183 | 3.850% | 13.06.2028 | BGN | 1 516 545 | 1 529 |
| Натурика ЕАД | BG2100002216 | 6.500% | 12.03.2026 | BGN | 1 983 000 | 2 002 |
| Недвижими имоти София АДСИЦ | BG2100022230 | 3.085% | 02.08.2031 | BGN | 4 350 000 | 4 405 |
| Нео Лондон Капитал АД | BG2100036255 | 3.099% | 27.10.2033 | EUR | 1 100 000 | 1 352 |

| Емитент | Емисия | Лихвен % | Падеж | Вид валута | Номинал | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Нео Лондон Капитал АД | BG2100008247 | 3.083% | 22.03.2033 | EUR | 2 500 000 | 4 931 |
| Нова Индустриална Компания АД | BG2100006241 | 3.093% | 23.02.2033 | BGN | 5 970 000 | 6 036 |
| Образователен - спортен комплекс Лозенец ЕАД | BG2100011175 | 3.850% | 14.06.2032 | BGN | 973 000 | 982 |
| Опортюнити България Инвестмънт АД | BG2100032239 | 5.000% | 04.04.2029 | BGN | 1 523 000 | 1 541 |
| Опортюнити България Инвестмънт АД | BG2100053243 | 4.500% | 29.11.2030 | BGN | 2 000 000 | 1 988 |
| Парк АДСИЦ | BG2100006217 | 6.626% | 09.06.2030 | BGN | 3 595 500 | 3 610 |
| Премиер Фонд АДСИЦ | BG2100037253 | 3.349% | 28.10.2033 | EUR | 1 100 000 | 1 689 |
| Пълдин Холдинг АД | BG2100033252 | 4.103% | 09.10.2028 | EUR | 2 000 000 | 3 647 |
| Пълдин холдинг АД | BG2100037246 | 4.057% | 27.08.2027 | BGN | 1 600 000 | 1 622 |
| РИНГ ИСТЕЙТС КЪМПАНИ ЕАД | BG2100006258 | 3.353% | 09.04.2032 | EUR | 2 500 000 | 4 927 |
| Ритейл Мениджмънт АД | BG2100012249 | 3.845% | 08.04.2031 | BGN | 5 000 000 | 5 044 |
| Родна Земя Холдинг АД | BG2100016257 | 3.049% | 03.07.2032 | EUR | 3 000 000 | 5 956 |
| Родна Земя Холдинг АД | BG2100003206 | 3.600% | 06.03.2029 | BGN | 3 482 600 | 3 522 |
| Рой Пропърти Фънд АДСИЦ | BG2100039242 | 3.348% | 24.09.2032 | BGN | 4 800 000 | 4 838 |
| Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД | BG2100019236 | 3.600% | 11.07.2031 | BGN | 1 795 000 | 1 826 |
| Север - Холдинг АД | BG2100012207 | 4.000% | 28.10.2028 | BGN | 2 580 000 | 2 607 |
| Север - Холдинг АД | BG2100023238 | 3.327% | 07.08.2032 | BGN | 5 500 000 | 5 573 |
| Северкооп-Гъмза Холдинг АД | BG2100044259 | 3.415% | 15.12.2033 | EUR | 150 000 | 237 |
| Северкооп-Гъмза Холдинг АД | BG2100030241 | 3.376% | 26.06.2032 | BGN | 5 175 000 | 5 177 |
| Селена Холдинг АД | BG2100009211 | 3.585% | 04.08.2030 | BGN | 3 790 500 | 3 846 |
| СИИ Имоти АДСИЦ | BG2100017180 | 4.500% | 20.12.2026 | BGN | 760 000 | 765 |
| Сила Холдинг АД | BG2100021232 | 3.034% | 28.07.2032 | BGN | 5 500 000 | 5 571 |
| Сила Холдинг АД | BG2100030258 | 3.100% | 11.09.2034 | BGN | 1 126 000 | 617 |
| Синергия Инвест Холдинг АД | BG2100033245 | 3.301% | 24.07.2033 | BGN | 5 175 000 | 5 250 |
| Синтетика АД-София | BG2100003123 | 4.000% | 05.04.2027 | BGN | 30 800 | 31 |
| СЛС Холдинг АД | BG2100004170 | 3.500% | 22.03.2027 | BGN | 1 076 400 | 1 086 |
| Солар Лоджистик АД | BG2100011258 | 3.649% | 23.05.2032 | EUR | 2 600 000 | 5 104 |
| Старком Холдинг АД | BG2100010110 | 4.150% | 15.04.2026 | BGN | 5 662 473 | 5 707 |
| Студентска Център АД | BG2100013239 | 3.630% | 10.05.2031 | EUR | 1 950 000 | 3 833 |
| Студентска Център АД | BG2100059240 | 3.422% | 16.12.2032 | BGN | 3 600 000 | 3 605 |
| ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД | BG2100022222 | 5.000% | 23.12.2029 | EUR | 1 500 000 | 2 820 |
| Техноимпортекспорт АД | BG2100016208 | 3.500% | 22.12.2028 | BGN | 4 197 000 | 4 201 |
| Уеб Медия Груп АД | BG2100022255 | 3.299% | 23.07.2034 | EUR | 3 000 000 | 5 953 |
| Устрем Холдинг АД | BG2100035240 | 3.350% | 16.08.2032 | BGN | 4 598 000 | 4 656 |
| ФЕНИКС КАПИТАЛ ХОЛДИНГ АД | BG2100019244 | 3.099% | 26.04.2033 | EUR | 2 985 000 | 5 871 |
| Финанс асистанс мениджмънт АДСИЦ | BG2100043251 | 3.415% | 15.12.2033 | EUR | 150 000 | 229 |
| Финанс асистанс мениджмънт АДСИЦ | BG2100019210 | 4.670% | 17.12.2029 | BGN | 5 176 500 | 5 245 |
| Финанс Плюс Мениджмънт Холдинг АД | BG2100024236 | 8.000% | 21.12.2030 | EUR | 3 500 000 | 6 854 |
| Финанс Плюс Мениджмънт Холдинг АД | BG2100048243 | 7.000% | 22.11.2031 | BGN | 500 000 | 503 |
| Финанс секюрити груп АД | BG2100010243 | 3.097% | 26.03.2032 | EUR | 2 000 000 | 3 944 |
| Финансови Активи АД | BG2100038236 | 3.149% | 24.11.2032 | BGN | 4 900 000 | 4 916 |
| Форуком Фонд Имоти АДСИЦ | BG2100003214 | 3.103% | 29.03.2030 | BGN | 3 555 000 | 3 608 |
| ФС ХОЛДИНГ АД | BG2100041248 | 3.609% | 30.09.2031 | BGN | 3 600 000 | 3 633 |
| ФС ХОЛДИНГ АД | BG2100054241 | 4.110% | 03.12.2031 | BGN | 5 400 000 | 5 417 |
| Фючър Кепитъл Холдинг АД | BG2100032254 | 3.353% | 09.10.2033 | EUR | 4 700 000 | 7 614 |
| Фючър Кепитъл Холдинг АД | BG2100025241 | 4.641% | 20.05.2031 | BGN | 799 000 | 795 |
| Холдинг Варна АД | BG2100012140 | 5.500% | 12.12.2027 | EUR | 183 500 | 360 |

| Емитент | Емисия | Лихвен % | Падеж | Вид валута | Номинал | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Холдинг Варна АД | BG2100013247 | 3.026% | 09.01.2032 | BGN | 6 000 000 | 6 087 |
| Холдинг Нов век АД | BG2100016224 | 4.000% | 23.11.2030 | BGN | 5 955 000 | 5 980 |
| Холдинг Света София АД | BG2100019194 | 5.000% | 14.11.2027 | BGN | 1 520 000 | 1 533 |
| Холдинг Света София АД | BG2100016232 | 3.533% | 05.07.2031 | EUR | 2 390 000 | 4 755 |
| Холдинг Център АД | BG2100014237 | 3.139% | 15.05.2031 | EUR | 1 990 000 | 3 908 |
| Централна кооперативна банка АД | BG2100019137 | 3.600% | 10.12.2033 | EUR | 2 593 000 | 5 092 |
| Черноморски Холдинг АД | BG2100006191 | 3.346% | 03.04.2026 | BGN | 393 000 | 397 |
| Черноморски Холдинг АД | BG2100004238 | 3.083% | 20.03.2032 | EUR | 2 189 000 | 4 318 |
| | | | | | | **441 780** |
| **7.4.2. Корпоративни облигации на чуждестранни емитенти** | | | | | | |
| Petrobras Global Finance | US71647NAY58 | 5.999% | 27.01.2028 | USD | 8 000 000 | 13 893 |
| Petroleos Mexicanos | XS1824424706 | 4.750% | 26.02.2029 | EUR | 4 000 000 | 8 165 |
| Prudentia Air Blu | XS2455528823 | 4.500% | 08.06.2029 | EUR | 3 986 000 | 8 396 |
| Transalp Securities | XS0483980149 | 2.700% | 22.08.2027 | EUR | 6 900 000 | 12 945 |
| Transalp Securities | XS2347303807 | 3.500% | 06.06.2026 | EUR | 8 600 000 | 16 711 |
| | | | | | | **60 110** |
| **Общо инвестиции в корпоративни облигации** | | | | | | **501 890** |

**7.5 Инвестиции в общински облигации на български емитенти**

| Емитент | Емисия | Лихвен % | Падеж | Вид валута | Номинал | Справедлива стойност към 31.12.2025 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Община Марица | BG2100004196 | 4.01% | 05.10.2028 | BGN | 609 600 | 628 |
| **Общо инвестиции в общински облигации** | | | | | | **628** |

Според използвания модел за оценка съгласно Правилата за оценка на Фонда, финансовите активи, държани за търгуване се категоризират по следния начин

**8. Депозити**

| Банка | Лихвен процент | Падеж | Вид валута | Номинал | Сума на депозита към 31.12.2025 хил. лв. | Сума на депозита към 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Юробанк България | 3.55% | 02.08.2025 | BGN | 20 730 | - | 21 034 |
| | | | | | **-** | **21 034** |

## 9. Финансови вземания

Към 31.12.2025 г. вземанията представляват:

| | 31.12.2025<br>хил. лв. | 31.12.2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| **Вземания, свързани с инвестиции и репо сделки, в т.ч.:** | **101 539** | **87 382** |
| Вземания за главници по репо сделки | 60 320 | 57 732 |
| Вземания за лихви по репо сделки | 599 | 517 |
| Главници по падежирали облигации | 28 792 | 18 816 |
| Падежирали лихви по облигации | 3 321 | 3 372 |
| Очаквани кредитни загуби на главници и лихви по падежирали облигации | (17 478) | (18 399) |
| Вземания, свързани с покупко-продажба на ценни книжа | 24 512 | 26 397 |
| Очаквани кредитни загуби по вземания, свързани с покупко-продажба на ценни книжа | (2 144) | (1 582) |
| Вземания сплит на акции | 2 823 | - |
| Вземания по дивиденти | 602 | 79 |
| Очаквани кредитни загуби за вземания по дивиденти | (16) | - |
| Вземания по лихви за забава | 114 | 164 |
| Вземания по отдадени под наем инвестиционни имоти | 93 | 168 |
| Очаквани кредитни загуби по отдадени под наем инвестиционни имоти | (2) | (5) |
| Вземания за лихви за забава по отдадени под наем инвестиционни имоти | 3 | 63 |
| Предплащания във връзка с придобиване/ ремонти на инвестиционни имоти | - | 60 |
| **Вземания, свързани с непреведени суми от НАП** | **1** | **1** |
| | **101 540** | **87 383** |

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

| | 2025<br>хил. лв. | 2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| **Салдо към 1 януари** | 19 986 | 16 468 |
| Загуба от обезценка | 1 195 | 3 548 |
| Изменение дължащо се на курсови разлики | (1 049) | 486 |
| Възстановяване на загуба от обезценка | (492) | (516) |
| **Салдо към 31 декември** | **19 640** | **19 986** |

Към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г. са обезценени вземания, допълнителна информация е представена в пояснение 17.6.

## 10. Парични средства

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

| | 31.12.2025<br>хил. лв. | 31.12.2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| Парични средства в брой и в банки | | |
| - в лева | 34 637 | 5 705 |
| - в евро | 6 866 | 2 755 |
| - в щатски долари | 387 | 1 021 |
| | **41 890** | **9 481** |
| Депозити със срок до три месеца | | |
| - в лева | - | 13 001 |
| - в евро | - | 9 780 |
| | **-** | **22 781** |
| | **41 890** | **32 262** |

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби върху паричните 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.

## 11. Задължения по репо сделки и други

| | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| Задължения по репо сделки | 20 381 | 20 043 |
| Депозити от наематели на инвестиционни имоти и режийни | 127 | 49 |
| Задължения за получени грешни преводи от НАП и др. | 8 | 6 |
| | **20 516** | **20 098** |

Задълженията по репо сделки към 31.12.2025 г. са по следните договори:

- Договор за репо от 05.08.2025 г. с предмет на договора ДЦК с ISIN XS2716887844, издадени от Република България с дата на сетълмент 29.01.2026 г.
- Договор за репо сделка от 01.09.2025 г. с предмет на договора ДЦК с ISIN XS2716887844, издадени от Република България с дата на сетълмент 25.02.2026 г.
- Договор за репо от 06.10.2025 г. с предмет на договора ДЦК с ISIN XS2716887844, издадени от Република България с дата на сетълмент 02.04.2026 г.

## 12. Нетни активи в наличност за доходи

| | 31.12.2025 хил. лв. | 31.12.2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| Резерв за минимална доходност | 1 697 | 1 612 |
| Нетни активи в наличност за доходи | 2 084 820 | 1 921 317 |
| | **2 086 517** | **1 922 929** |

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

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

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|---|---|---|
| **Към началото на годината** | **1 922 929** | **1 744 534** |
| Постъпили осигурителни вноски и лихви | 228 315 | 212 439 |
| Средства на лица възобновили осигуряването си по чл. 124 на КСО | 415 | 701 |
| Постъпили суми от пенсионни фондове, управлявани от други ПОД | 69 524 | 67 209 |
| Други увеличения | 3 | - |
| **Общо увеличение от осигурителни вноски** | **298 257** | **280 349** |
| **Доход от инвестиране средствата на фонда** | **118 550** | **103 760** |
| Еднократно изплатени суми към осигурени лица | (1 189) | (1 083) |
| Еднократно изплатени суми към осигурени лица придобили право на пенсия | (1 516) | (750) |
| Средства за изплащане на наследници на осигурени лица | (5 889) | (5 099) |
| **Изплатени суми към осигурени лица** | **(8 594)** | **(6 932)** |
| 3,75% такса за обслужване | (8 561) | (7 966) |
| 0,75% инвестиционна такса | (14 771) | (13 610) |
| **Общо удържани такси и други удръжки** | **(23 332)** | **(21 576)** |
| Прехвърлени средства към ФИПП на осигурени лица без наследници | (27) | (1) |
| Прехвърлени средства към схеми на ЕС, на ЕЦБ или на ЕИБ | (17) | (10) |
| Преведени суми на осигурени лица, преминали в други пенсионни фондове | (166 774) | (142 037) |
| Средства на лица променили осигуряването си по реда на чл.4б от КСО | (20 442) | (16 878) |
| Преведени средства към ФИПП за изплащане на пожизнени пенсии | (10 193) | (5 843) |
| Преведени средства към ФРП за извършване на разсрочени плащания | (23 840) | (12 437) |
| **Към края на годината** | **2 086 517** | **1 922 929** |

| Осигурителни вноски | 2025<br>% от вноската | 2024<br>% от вноската |
|---|---|---|
| За сметка на осигурителя | 56 | 56 |
| За сметка на осигуреното лице | 44 | 44 |
| | **100** | **100** |

### 12.2. Осигурителни договори

Осигуряването се осъществява с месечни парични осигурителни вноски. Размерът им е определен в Кодекса за социално осигуряване като процент от осигурителния доход. Осигурителната вноска за универсален пенсионен фонд за 2025 г. е 5%, която се разпределя между осигурителя и осигуреното лице, както следва: за сметка на осигуреното лице 2,2 % от осигурителния доход, а за сметка на осигурителя 2,8% от осигурителния доход.

Доходността от инвестирането на активите на Универсален пенсионен фонд „Съгласие” за периода 31.12.2023 г.-31.12.2025 г. е положителна в размер на 5.18% на годишна база (по данни на КФН)

| Основни данни за УПФ “ Съгласие” | 2025<br>хил. лв. | 2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| Постъпили вноски през периода | 228 730 | 213 140 |
| Удържани такси и удръжки | (23 332) | (21 576) |
| **Доход за разпределение, в т.ч.** | **118 550** | **103 760** |
| За осигурените лица | 118 550 | 103 760 |
| **Всичко нетни активи, в т.ч.** | **2 086 517** | **1 922 929** |
| На осигурени лица | 2 084 820 | 1 921 317 |
| Резерв за минимална доходност | 1 697 | 1 612 |
| **Задължения към осигурените лица, в т.ч.** | **2 086 518** | **1 922 930** |
| Дългосрочни | 2 086 517 | 1 922 929 |
| Краткосрочни | 1 | 1 |

През 2025 г. Фондът е изплатил 5 889 хил. лв. на наследници поради смърт на осигурените лица (2024 г.: 5 099 хил. лв.).

Към 31.12.2025 г. задълженията на УПФ Съгласие за прехвърляне на средства от фонд ДЗПО във фонд на НОИ са в размер на 8 747 хил. лв. (2024 г.: 7 470 хил. лв.). Задълженията са възникнали при заявления на за промяна на участието на осигурени лица и прехвърляне на натрупаните суми по индивидуалната партида от един в друг съответен фонд за допълнително задължително пенсионно осигуряване по реда на чл. 171, ал. 1, 3 и 4 и чл. 340, ал. 4, т. 1 от Кодекса за социално осигуряване и НАРЕДБА № 3 от 24.09.2003 г. за реда и начина за промяна на участие и за прехвърляне на натрупаните средства на осигурено лице от един фонд за допълнително пенсионно осигуряване в друг съответен фонд, управляван от друго пенсионноосигурително дружество.

### 13. 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<br>хил. лв. | 2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи | 750 460 | 673 630 |
| Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи | (683 676) | (624 470) |
| **Нетни печалби от оценка на финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата** | **66 784** | **49 160** |
| Печалба от продажба на финансови активи | 7 023 | 937 |
| Загуба от продажба на финансови активи | (694) | (477) |
| **Нетни печалби от сделки с финансови активи** | **6 329** | **460** |
| Приходи от лихви | 43 951 | 42 926 |
| Приходи от дивиденти | 13 279 | 4 374 |
| | **130 343** | **96 920** |

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

| | 2025<br>хил. лв. | 2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| **Печалба от промяна в справедливата стойност, нетно** | | |
| Инвестиции в акции | 32 179 | 23 739 |
| Инвестиции в дялове и акции на колективни инвестиционни схеми | 13 328 | 13 675 |
| Инвестиции в дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 20 499 | 7 362 |
| Инвестиции в корпоративни облигации | 811 | 4 399 |
| Инвестиции в общински облигации | (33) | (15) |
| | **66 784** | **49 160** |

## 14. Печалби/(Загуби) от валутно-курсови разлики, нетно

| | 2025<br>хил. лв. | 2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| Печалба от валутно-курсови разлики | 52 783 | 52 480 |
| Загуба от валутно-курсови разлики | (67 145) | (45 322) |
| | **(14 362)** | **7 158** |

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

| | 2025<br>хил. лв. | 2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност:** | | |
| Инвестиции в акции | 126 | (83) |
| Инвестиции в дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | (8 706) | 4 377 |
| Инвестиции в корпоративни облигации | (3 570) | 2 030 |
| **Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност:** | | |
| Финансови вземания | (1 885) | 846 |
| Парични средства | (327) | (12) |
| | **(14 362)** | **7 158** |

## 15. Други финансови разходи, нетно

| | 2025<br>хил. лв. | 2024<br>хил. лв. |
|---|---|---|
| Платени комисионни на инвестиционни посредници | (271) | (175) |
| Разходи за данъци върху лихви, дивиденти | (799) | (490) |
| | **(1 070)** | **(665)** |

## 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;

При придобиване право на лична допълнителна пожизнена пенсия за старост, в случаите, в които средствата, натрупани в индивидуалната партида на осигуреното лице в Универсален пенсионен фонд „Съгласие“ са достатъчни за отпускането на допълнителна пожизнена пенсия за старост в размер, чийто размер не може да бъде по-малък от 15 на сто от минималния размер на пенсията за осигурителен стаж и възраст по чл. 68, ал. 1 към датата на определяне на стойността на средствата по партидата, средствата се прехвърлят във Фонд за изплащане на пожизнени пенсии „Съгласие“. Дружеството изплаща от ФИПП „Съгласие“ допълнителна пожизнена пенсия за

старост срещу прехвърляне на натрупаните средства по индивидуалната партида на осигуреното лице в УПФ „Съгласие“ или на допълнения размер на средствата.

При придобиване право на лична допълнителна пожизнена пенсия за старост, в случаите, в които средствата, натрупани в индивидуалната партида на осигуреното лице в Универсален пенсионен фонд „Съгласие“, са недостатъчни за отпускането на допълнителна пожизнена пенсия за старост в размер по чл.167, ал.3 КСО, включително след допълване по законоустановения ред, но надвишават трикратния размер на минималната пенсия за осигурителен стаж и възраст по чл. 68, ал.1 от КСО към датата на определяне на стойността на средствата по партидата на осигуреното лице, средствата се прехвърлят във Фонд за разсрочено плащане „Съгласие“. Управляващото дружество изплаща от ФРП „Съгласие“ разсрочено натрупаната в индивидуалната партида сума за определен период от време.

### 16.1. Сделки и разчети със свързани лица

| Видове такси | Такси от осигурителни вноски хил. лв. | Инвестиционна такса върху нетни активи хил. лв. | Прехвърлени средства към ФИПП хил. лв. | Прехвърлени средства към ФРП хил. лв. | Всичко хил. лв. |
|---|---|---|---|---|---|
| **Задължения към 01.01.2024 г.** | **455** | **1 094** | **-** | **-** | **1 549** |
| Начисления към ПОК | 7 966 | 13 610 | - | - | 21 576 |
| Преведени към ПОК | (7 757) | (13 456) | - | - | (21 213) |
| Начисления към ФИПП | - | - | 5 844 | - | 5 844 |
| Преведени към ФИПП | - | - | (5 844) | - | (5 844) |
| Начисления към ФРП | - | - | - | 12 437 | 12 437 |
| Преведени към ФРП | - | - | - | (12 437) | (12 437) |
| **Задължения към 31.12.2024 г.** | **664** | **1 248** | **-** | **-** | **1 912** |
| Начисления към ПОК | 8 561 | 14 771 | - | - | 23 332 |
| Преведени към ПОК | (8 499) | (14 621) | - | - | (23 120) |
| Начисления към ФИПП | - | - | 10 220 | - | 10 220 |
| Преведени към ФИПП | - | - | (10 220) | - | (10 220) |
| Начисления към ФРП | - | - | - | 23 840 | 23 840 |
| Преведени към ФРП | - | - | - | (23 840) | (23 840) |
| **Задължения към 31.12.2025 г.** | **726** | **1 398** | **-** | **-** | **2 124** |

## 17. Политика по управление на риска

### 17.1. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Фондът набира парични средства от осигурените лица, а ПОК управлява акумулираните суми в съответствие с Правилника 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 активи 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 при управлението на портфейлните инвестиции произтича от възможността фактическите постъпления от даден актив 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 централизиран принцип, 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 89.44% (31.12.2024 г.: 91.01%) от неговите активи. 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 чуждестранните инвестиции (дялови и дългови) във финансови инструменти възлиза на 32.85% (31.12.2024 г.: 39%) от инвестициите на фонда. Инвестициите са предимно в Германия, Румъния, Северна Македония, Мексико, Индонезия, Черна гора и Бразилия. Подробна информация е посочена в пояснение 7.

### 17.2. 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

Показателите за измерване на риска на портфейла като цяло:

| **Показатели** | **2025** | **2024** |
|---|---|---|
| Годишна доходност | 5.35% | 5.01% |
| Стандартно отклонение | 2.70% | 2.43% |
| Безрискова норма на възвръщаемост | 2.18% | 3.64% |
| Коефициент на Шарп | 1.18 | 0.56 |
| Модифициран коефициент на Шарп | 0.001 | 0.000 |

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.

**Показатели за измерване на риска**

| **Стойност под риск (VaR)** | **Дневна база (двугодишен период)** | **Дневна база (тригодишен период)** |
|---|---|---|
| Доверителен интервал | | |
| 95% | -1.05% | -1.05% |
| 99% | -2.53% | -2.46% |

### 17.3. Анализ на ценовия риск

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на ценови риск, който представлява риск 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 нея, в резултат на изменение на пазарните условия се отразяват директно в отчета за нетни активи в наличност за доходи.

Притежаваните от Фонда финансови инструменти се управляват, отчитайки променящата се пазарна среда. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на пенсионното законодателство. За намаляване на пазарния риск ПОК се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически 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.

**Структура на портфейла на УПФ 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 | 403 266 | 337 245 |
| ДЦК на трети държави от Наредба на КФН | 172 040 | 191 190 |
| ДЦК, издадени от трети държави и търгувани на регулиран пазар в ЕС | 108 303 | 148 554 |
| Общински ценни книжа | 628 | 865 |
| Корпоративни облигации, приети за търговия на регулирани пазари в държави-членки на ЕС | 485 715 | 410 633 |
| Корпоративни облигации, приети за търговия на регулирани пазари в трети държави | - | 8 401 |
| Обезпечени корпоративни облигации, със задължение за приемане за търговия на регулирани пазари до 6 месеца | 16 175 | 13 210 |
| Акции, търгувани на регулирани пазари в ЕС | 356 274 | 299 591 |
| Акции, търгувани на пазари от трети държави и включени в индекси | 12 090 | 10 995 |
| Акции на АДСИЦ, секюритизиращи недвижими имоти | 50 719 | 45 948 |
| Акции на АДСИЦ, секюритизиращи вземания | 10 025 | 7 510 |

| | | |
|---|---|---|
| Акции/дялове на колективни инвестиционни схеми | 261 484 | 243 181 |
| Акции на алтернативни инвестиционни фондове | 17 626 | 15 842 |
| Инвестиционни имоти | 80 130 | 78 566 |
| Депозити | - | 21 034 |
| Вземания | 101 540 | 87 383 |
| Парични средства и парични еквиваленти | 41 890 | 32 262 |
| **Общо активи** | **2 117 905** | **1 952 410** |

**Структура на портфейла от активи на УПФ 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 | 27 107 | 70 058 |
| Бразилия | 19 083 | 19 873 |
| България | 1 428 161 | 1 222 287 |
| Германия | 77 082 | 74 157 |
| Индонезия | 8 182 | 8 065 |
| Ирландия | 32 989 | 31 467 |
| Кипър | 3 070 | 2 530 |
| Литва | 19 478 | - |
| Люксембург | 8 396 | 10 519 |
| Малта | 6 668 | 6 510 |
| Мексико | 71 682 | 80 791 |
| Нидерландия | 15 734 | 17 140 |
| Румъния | 184 962 | 177 749 |
| Русия | 5 593 | 4 861 |
| Северна Македония | 47 415 | 67 096 |
| Сърбия | 15 626 | 15 223 |
| Турция | 28 250 | 27 767 |
| Унгария | 32 358 | 23 508 |
| Франция | 8 409 | 8 680 |
| Черна гора | 65 570 | 63 273 |
| Чехия | - | 9 861 |
| Швейцария | 11 132 | 8 785 |
| Япония | 958 | 2 210 |
| **Общо активи** | **2 117 905** | **1 952 410** |

**Структура на портфейла от активи на УПФ 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 | 683 609 | 676 989 |
| Местно самоуправление | 628 | 865 |
| Горива | 4 702 | 4 588 |
| Суровини | 33 730 | 42 423 |
| Индустриални | 73 001 | 72 419 |
| Потребителски стоки | 14 764 | 13 064 |
| Здравеопазване | 39 298 | 30 601 |
| Потребителски услуги | 59 272 | 55 349 |
| Финанси | 976 997 | 827 404 |
| Технологии | 8 344 | 9 463 |
| **Други активи** | | |
| Инвестиционни имоти | 80 130 | 78 566 |
| Депозити | - | 21 034 |
| Вземания | 101 540 | 87 383 |
| Парични средства | 41 890 | 32 262 |
| **Общо активи** | **2 117 905** | **1 952 410** |

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 г. се оценява като малка. Това от своя страна предполага снижаване на ценовия риск през следващата година при равни други условия.

### 17.4. 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 г. на управляваните активи в портфейла на УПФ Съгласие е, както следва:

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

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

За да намали валутния риск, Компанията следи паричните потоци на Фонда, които не са в евро и български лева. Структурата по валути на активите г. е както следва:

| **31 декември 2025 г.** | **Щатски долари** | **Евро** | **Лева** | **Швейцарски франкове** | **Общо** |
|---|---|---|---|---|---|
| | **хил. лв.** | **хил. лв.** | **хил. лв.** | **хил. лв.** | **хил. лв.** |
| Парични средства в каса и банка | 387 | 6 866 | 34 637 | - | 41 890 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | - | 21 045 | - | - | 21 045 |
| Корпоративни облигации | - | 27 251 | 10 334 | - | 37 585 |
| Корпоративни облигации в чужбина | - | 16 711 | - | - | 16 711 |
| Вземания | 23 949 | 15 830 | 61 760 | - | 101 539 |
| Други краткосрочни вземания | - | - | 1 | - | 1 |
| **Общо излагане на краткосрочен риск** | **24 336** | **87 703** | **106 732** | **-** | **218 771** |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 19 724 | 354 588 | 28 954 | - | 403 266 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | 50 324 | 208 974 | - | - | 259 298 |
| Корпоративни облигации | - | 180 212 | 223 983 | - | 404 195 |
| Корпоративни облигации в чужбина | 13 893 | 29 506 | - | - | 43 399 |
| Общински облигации | - | - | 628 | - | 628 |
| Акции | - | 77 560 | 340 416 | 11 132 | 429 108 |
| Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми | - | 4 166 | 233 858 | - | 238 024 |
| Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина | - | 41 086 | - | - | 41 086 |
| Инвестиционни имоти | - | - | 80 130 | - | 80 130 |
| **Общо излагане на дългосрочен риск** | **83 941** | **896 092** | **907 969** | **11 132** | **1 899 134** |

| 31 декември 2024 г. | Щатски долари | Евро | Лева | Швейцарски франкове | Общо |
|---|---|---|---|---|---|
| | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. | хил. лв. |
| Парични средства в каса и банка | 1 021 | 12 535 | 18 706 | - | 32 262 |
| Депозити | - | - | 21 034 | - | 21 034 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | - | 84 965 | - | - | 84 965 |
| Корпоративни облигации | - | 7 020 | 1 799 | - | 8 819 |
| Вземания | 15 380 | 13 139 | 58 863 | - | 87 382 |
| Други краткосрочни вземания | - | - | 1 | - | 1 |
| **Общо излагане на краткосрочен риск** | **16 401** | **117 659** | **100 403** | **-** | **234 463** |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 20 173 | 289 710 | 27 362 | - | 337 245 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | 51 487 | 203 292 | - | - | 254 779 |
| Корпоративни облигации | - | 132 218 | 198 789 | - | 331 007 |
| Корпоративни облигации в чужбина | 33 635 | 58 783 | - | - | 92 418 |
| Общински облигации | - | - | 865 | - | 865 |
| Акции | - | 62 383 | 292 876 | 8 785 | 364 044 |
| Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми | - | 3 558 | 219 739 | - | 223 297 |
| Акции и дялове в колективни инвестиционни схеми в чужбина | - | 35 726 | - | - | 35 726 |
| Инвестиционни имоти | - | - | 78 566 | - | 78 566 |
| **Общо излагане на дългосрочен риск** | **105 295** | **785 670** | **818 197** | **8 785** | **1 717 947** |

**Структура на активите на УПФ 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 | 1 014 701 | 918 600 |
| EUR | 983 795 | 903 329 |
| USD | 108 277 | 121 696 |
| CHF | 11 132 | 8 785 |
| **Общо:** | **2 117 905** | **1 952 410** |

В случай на понижение на валутния курс на долара швейцарския франк спрямо лева с 5 процентни пункта стойността на портфейла от активи в УПФ Съгласие спада с 0,28%. При понижение на курса с 10 процентни пункта, стойността на портфейла спада с 0,56%

### 17.5. 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 излага част от активите му на подобен тип риск.

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите му 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 от ПОК 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.

Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути.

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** |
|---|---|---|
| | **хил. лв.** | **хил. лв.** |
| +0.5 п.п | 32 628 | 29 653 |
| +1.0 п.п | 67 183 | 60 417 |
| +1.5 п.п | 103 665 | 92 291 |

Дюрацията на активите на Фонда е 5.54. Модифицирана дюрация на активите на Фонда е 5.34.

Към 31.12.2025 г. общо портфейлът от облигации е на стойност 1 186 127 хил. лв. (2024 – 1 110 098 хил.лв.), като облигации на стойност 312 024 хил. лв. (26.31%) (2024 – 215 480 - 19.41% ) са с плаващ лихвен процент, а останалите 874 103 хил. лв. (73.69%) (2024 – 894 618– 80.59% ) са с фиксиран.

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

| **31 декември 2025 г.** | **Лихвен %** | **Лихвоносни** | **Безлихвени** | **Общо** |
|---|---|---|---|---|
| Парични средства в каса и банка | 0.00%-0.05% | 41 890 | **-** | 41 890 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | от 1.50% до 6.25% | 403 266 | - | 403 266 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | от 1.10% до 5.875% | 280 343 | - | 280 343 |
| Корпоративни облигации | от 3.026% до 8.00% | 441 780 | - | 441 780 |
| Корпоративни облигации в чужбина | от 2.7% до 5.999% | 60 110 | - | 60 110 |
| Общински облигации | 4.01% | 628 | - | 628 |
| Акции | - | - | 429 108 | 429 108 |
| Дялове и акции в КИС | - | - | 279 110 | 279 110 |
| Инвестиционни имоти | - | - | 80 130 | 80 130 |
| Финансови вземания, свързани с инвестиции | 4.50% | 60 320 | 41 219 | 101 539 |
| Други краткосрочни финансови вземания | - | - | 1 | 1 |
| **Общо активи** | | **1 288 337** | **829 568** | **2 117 905** |

| 31 декември 2024 г. | Лихвен % | Лихвоносни хил. лв. | Безлихвени хил. лв. | Общо хил. лв. |
|---|---|---|---|---|
| Парични средства в каса и банка | от 0.00% до3.00% | 32 262 | - | 32 262 |
| Депозити | 3.55% | 21 034 | - | 21 034 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | от 1.50% до 6.25% | 337 245 | - | 337 245 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | от 1.10% до 6.960% | 339 744 | - | 339 744 |
| Корпоративни облигации | от 3.25% до 8.00% | 339 826 | - | 339 826 |
| Корпоративни облигации в чужбина | от 2.375% до 8.50% | 92 418 | - | 92 418 |
| Общински облигации | 5.63% | 865 | - | 865 |
| Акции | - | - | 364 044 | 364 044 |
| Дялове и акции в КИС | - | - | 259 023 | 259 023 |
| Инвестиционни имоти | - | - | 78 566 | 78 566 |
| Финансови вземания, свързани с инвестиции | 4.50% | 57 732 | 29 650 | 87 382 |
| Други краткосрочни финансови вземания | - | - | 1 | 1 |
| **Общо активи** | | **1 221 126** | **731 284** | **1 952 410** |

### 17.6. 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 длъжникът 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 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 е висок. Налице са, както ликвидни проблеми, които възпрепятстват нормалното погасяване на дължимите лихви и/или главници по издадените облигации, така и влошени финансови показатели, отнасящи се до рентабилността и финансовата задлъжнялост на емитентите. Общо корпоративните дългови ценни книжа представляват 21.46% от активите.

Общо дълговите книжа представляват 56.00% (2024 – 56.86%) от активите, като 33.07% (2024 – 27.59%) от тях са обезпечени, а 66.93% (2024 – 72.41%) са необезпечени. Общо с присъден външен рейтинг са 63.13% (2024 – 70.31%), а останалите 36.87% (2024 – 29.69%) са рейтинговани по вътрешна методология.

Към 31.12.2025 г. с висок кредитен риск са оценени вземания на обща стойност 24 371 хил. лв. (нетно от обезценка) (2024 – 29 068 хил. лв.), от които 2 004 хил. лв. (2024 – 2 064 хил. лв.) са свързани с емитирана облигационна емисия от Хелт енд Уелнес АДСИЦ, и 22 367 хил. лв. (2024 – 24 814 хил. лв.), свързани с вземания по продажба на ценни книжа, издадени от емитенти в Русия и Украйна.

Емитентът Хелт енд Уелнес АДСИЦ 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.

По отношение на експозициите с повишен кредитен риск вследствие на военния конфликт в Украйна, ръководството на Фонда е предприело редица мерки и действия, подробно оповестени в пояснение 5.14.

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 като цяло е нисък, предвид обстоятелството, че въпросното вземане свързано с емисия на Хелт енд Уелнес АДСИЦ заема относително нисък дял от финансовите активи на фонда (0.09%). 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.** | **143 430** | **140 679** |
| Финансови вземания | 101 540 | 87 383 |
| Депозити | - | 21 034 |
| Парични средства | 41 890 | 32 262 |
| **Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата** | **1 894 345** | **1 733 165** |
| **Общо финансови активи** | **2 037 775** | **1 873 844** |

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 Фонда 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 декември 2025 г. е в размер на 92 030 хил. лв. (31 декември 2024 г.: 86 124 хил. лв.). Балансовата стойност на обезпечените финансови активи към 31 декември 2025 г. е в размер на 60 919 хил. лв. (31 декември 2024 г.: 58 249 хил. лв.). Очаквани кредитни загуби за вземанията по репо сделки не са признавани, поради наличието на обезпечения по вземанията.

Справедливата стойност на ДЦК, заложени като обезпечение по задължения по репо сделки към 31 декември 2025 г. е в размер на 37 928 хил. лв. (31 декември 2024 г.: 37 241 хил. лв.).

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 41 890 хил. лв. (31 декември 2024: 9 481 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. и 31 декември 2024 г. може да бъде представена, както следва:

През 2025 г. и 2024 г. бяха признати загуби от обезценки за определени активи. С оглед спазване на принципа на предпазливост беше направена оценка на възстановимата стойност на вземанията от емитенти на облигации, наематели на имоти, собственост на Фонда, и вземания по продажби на инвестиции в резултат на която са отчетени разходи за обезценка на просрочени вземания, свързани с финансови активи, в размер на 707 хил. лв. за 2025 г. (3 040 хил. лв. за 2024 г.) и за просрочени вземания, свързани с инвестиционни имоти, е реинтегрирана обезценка в размер на 2 хил.лв. за 2025 г. (реинтегрирана обезценка в размер на 9 хил.лв. за 2024 г.):

| Вид на вземането | Стойност на вземането към 31.12.2025 г. в хил. лв. | Падеж на вземането | Обезценка в % | Натрупана обезценка към 31.12.2025 г. в хил. лв. | Нетна загуба от обезценка през 2025 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| Главница по облигации на Prudentia Air Blu от емисия XS2455528823 | 1 948 | 08.06.2024 | 25% | - | (487) |
| Главница по облигации на Prudentia Air Blu от емисия XS2455528823 | 1 948 | 08.06.2025 | 25% | 487 | 487 |
| Главница по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077 | 22 | 22.03.2025 | 55% | 12 | 12 |
| Главница по облигации на Балканкар Заря АД от емисия BG2100015077 | 77 | 22.09.2025 | 5% | 4 | 4 |
| Лихва по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 229 | 28.08.2022 | 100% | 229 | - |
| Главница по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 6 654 | 28.02.2023 | 100% | 6 654 | - |
| Лихва по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 229 | 28.02.2023 | 100% | 229 | - |
| Вземане от продажба на Lukoil International от емисия XS1514045886 | 5 407 | | 10% | 541 | 270 |
| Вземане от продажба на Gazprom от емисия XS2363250833 | 4 159 | | 5% | 208 | - |
| Вземане от продажба на Република Украйна от емисия XS2010033343 | 4 401 | | 5% | 220 | - |
| Вземане от продажба на Република Украйна от емисия XS2015264778 | 2 445 | | 5% | 122 | - |
| Вземане от продажба на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 4 741 | | 13% | 616 | 237 |
| Вземане от продажба на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2281299763 | 3 360 | | 13% | 437 | 168 |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 783 | 17.03.2015 | 95% | 743 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 783 | 17.03.2016 | 95% | 743 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 783 | 17.03.2017 | 95% | 743 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 283 | 27.07.2017 | 95% | 269 | - |
| Главница по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 9 206 | 27.07.2017 | 80% | 7 365 | - |
| Дивиденти по акции на Ексклузив Пропърти АДСИЦ от емисия BG1100083069 | 79 | 31.12.2024 | 20% | 16 | 16 |
| **Обезценка на вземания, свързани с финансови активи** | | | | **19 638** | **707** |
| Наем на инвестиционен имот в гр. София, ж.к. Дружба – Веричи Груп ООД | 14 | 12.02.2024 – 10.12.2025 | между 5% и 10% | 2 | 2 |
| Наем на инвестиционен имот в гр. Плевен - Рой Мениджмънт ЕООД | 76 | 10.7.2024 – 10.12.2024 | 5% | - | (4) |
| **Обезценка на вземания, свързани с инвестиционни имоти** | | | | **2** | **(2)** |
| **Общо** | | | | **19 640** | **705** |

| Вид на вземането | Стойност на вземането към 31.12.2024 г. в хил. лв. | Падеж на вземането | Обезценка в % | Натрупана обезценка към 31.12.2024 г. в хил. лв. | Нетна загуба от обезценка през 2024 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| Главница по облигации на Prudentia Air Blu от емисия XS2455528823 | 1 948 | 08.06.2024 | 25% | 487 | 487 |
| Лихва по ДЦК на Русия от емисия RU000A0JXTS9 | 156 | 23.06.2022 | | - | (156) |
| Лихва по ДЦК на Русия от емисия RU000A0JXTS9 | 156 | 23.12.2022 | | - | (133) |
| Лихва по ДЦК на Русия от емисия RU000A0JXTS9 | 156 | 23.06.2023 | | - | (41) |
| Лихва по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 259 | 28.08.2022 | 100% | 259 | - |
| Главница по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 7 530 | 28.02.2023 | 100% | 7 530 | 2 534 |
| Лихва по ДЦК на Беларус от емисия XS1634 369067 | 259 | 28.02.2023 | 100% | 259 | 87 |
| Вземане от продажба на Lukoil International от емисия XS1514045886 | 6 118 | | 5% | 306 | - |
| Вземане от продажба на Gazprom от емисия XS2363250833 | 4 707 | | 5% | 236 | - |
| Вземане от продажба на Република Украйна от емисия XS2010033343 | 4 401 | | 5% | 220 | - |
| Вземане от продажба на Република Украйна от емисия XS2015264778 | 2 445 | | 5% | 122 | - |
| Вземане от продажба на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2384475930 | 5 365 | | 8% | 429 | 161 |
| Вземане от продажба на CBOM FINANCE PLC от емисия XS2281299763 | 3 360 | | 8% | 269 | 101 |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 783 | 17.03.2015 | 95% | 744 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 783 | 17.03.2016 | 95% | 743 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 783 | 17.03.2017 | 95% | 743 | - |
| Лихви по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 283 | 27.07.2017 | 95% | 269 | - |
| Главница по облигации на Хелт енд уелнес АДСИЦ от емисия BG2100005094 | 9 206 | 27.07.2017 | 80% | 7 365 | - |
| **Обезценка на вземания, свързани с финансови активи** | | | | **19 981** | **3 040** |
| Наем на инвестиционен имот в гр. Плевен - Рой Мениджмънт ЕООД | 76 | 10.7.2024 – 10.12.2024 | 5% | 4 | (7) |
| Наем на инвестиционен имот в гр. София, ж.к. Дружба – Ал Фараши ООД | 10 | 10.8.2019 – 10.12.2021 | | - | (3) |
| Наем на инвестиционен имот в гр. София, ж.к. Дружба – Веричи Груп ООД | 12 | 12.06.2023 – 10.12.2024 | между 5% и 10% | 1 | 1 |
| **Обезценка на вземания, свързани с инвестиционни имоти** | | | | **5** | **(9)** |
| **Общо** | | | | **19 986** | **3 031** |

Обезпеченията по просрочените вземания са както следва:

| Емитент | Емисия № | Общ размер на емисията EUR | Размер на вземането на фонда | Кратко описание на обезпечението |
|---|---|---|---|---|
| Хелт енд Уелнес АДСИЦ | BG2100005094 | 15 000 000 | 1 008 649 | 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 УПФ „Съгласие“:

| Емитент | Емисия № | Справедлива стойност на притежаваните ценни книжа от емисията към 31.12.2025 г. (хил. лв.) | Кратко описание на преструктурирането |
|---|---|---|---|
| Българска финансова къща (2025) | BG2100018220 | 1 466 | Удължаване на срока на емисията |
| Колекто Кепитъл АДСИЦ (2025) | BG2100007231 | 1 805 | Промяна във формирането на лихвения процент |
| ФС Холдинг АД (2025) | BG2100054241 | 5 417 | Емисията е променена от обезпечена на необезпечена |
| ФС Холдинг АД (2025) | BG2100041248 | 3 633 | Емисията е променена от обезпечена на необезпечена |
| Джи Пи Ес Контрол ЕАД – София (2025) | BG2100001119 | 872 | Удължаване на срока на емисията |

Към края на 2024 г. са преструктурирани следните емисии ценни книжа, намиращи се в портфейла на УПФ „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 | 1 176 | Промяна в обезпечението |
| Би Джи Ай Груп АД | BG2100011142 | 361 | Удължаване на срока на емисията |
| Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД | BG2100019236 | 1 835 | Промяна в обезпечението |
| Форуком Фонд Имоти АДСИЦ | BG2100003214 | 4 019 | Промяна във формирането на лихвения процент |
| Златен Лев Холдинг АД | BG2100040232 | 5 984 | Промяна в обезпечението |
| Колекто Кепитъл АДСИЦ | BG2100007231 | 2 012 | Промяна в обезпечението |

Балансова стойност на портфейла от дългови книжа на чуждестранни емитенти:

| | Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата | |
|---|---|---|
| | Стойност към 31.12.2025 г. хил. лв. | Стойност към 31.12.2024 г. хил. лв. |
| **ДЦК** | | |
| Република Румъния | 184 962 | 177 749 |
| Република Албания | 27 107 | 70 058 |
| Република Македония | 47 415 | 67 096 |
| Република Сърбия | 15 626 | 15 223 |
| Република Турция | 28 250 | 27 767 |
| Република Индонезия | 8 182 | 8 065 |
| Русия | 5 593 | 4 861 |
| Република Мексико | 63 517 | 63 528 |
| Република Бразилия | 19 083 | 19 873 |
| Република Унгария | 32 359 | 23 508 |
| Република Литва | 19 478 | - |
| Република Черна гора | 65 570 | 63 273 |
| **Корпоративни облигации** | | |
| Petroleos Mexicanos | 8 165 | 17 263 |
| Petrobras Global Finance | 13 893 | 15 373 |
| Prudentia Air Blu | 8 396 | 10 519 |

| | | |
|---|---|---|
| Lukoil Capital DAC | - | 8 401 |
| ILIAD SA | - | 1 173 |
| Energy Pro AS | - | 9 861 |
| Deutsche Lufthansa | - | 9 934 |
| Transalp 1 Securities | 12 945 | 12 362 |
| Transalp 2 Securities | 16 711 | 7 531 |
| **Общо** | **577 252** | **633 418** |

Кредитният рейтинг е представен в следваща таблица:

| **Емитент** | **Притежаван ISIN** | **Рейтинг на емитента** | **Агенция** |
|---|---|---|---|
| Република Литва | XS3175946071 | A2 | Moody’s |
| Република Мексико | XS2104886341 | Baa2 | Moody’s |
| Република Мексико | US91087BAH33 | Baa2 | Moody’s |
| Република Мексико | XS2289587789 | Baa2 | Moody’s |
| Република Мексико | XS2363910436 | Baa2 | Moody’s |
| Република Мексико | US91087BAR15 | Baa2 | Moody’s |
| Република Индонезия | XS2280331898 | Baa2 | Moody’s |
| Република Унгария | XS2574267261 | Baa2 | Moody’s |
| Република Унгария | XS2971937672 | Baa2 | Moody’s |
| Република Румъния | XS1313004928 | Baa3 | Moody's |
| Република Румъния | XS2330514899 | Baa3 | Moody's |
| Република Румъния | XS2330503694 | Baa3 | Moody's |
| Република Румъния | XS2027596530 | Baa3 | Moody's |
| Република Румъния | XS2201851172 | Baa3 | Moody's |
| Република Румъния | XS2258400162 | Baa3 | Moody's |
| Република Румъния | XS1768067297 | Baa3 | Moody's |
| Република Бразилия | US105756CC23 | Ba1 | Moody’s |
| Република Сърбия | XS2388562139 | Ba2 | Moody’s |
| Република Албания | XS3004338557 | Ba3 | Moody’s |
| Република Албания | XS2406936075 | Ba3 | Moody’s |
| Република Черна гора | XS2270576700 | Ba3 | Moody's |
| Република Черна гора | XS2050982755 | Ba3 | Moody's |
| Република Турция | XS2790222116 | Ba3 | Moody's |
| Република Македония | XS2181690665 | BB- | S&P |
| Република Македония | XS2310118893 | BB- | S&P |
| Република Русия | RU000A0JXTS9 | N.A | - |
| Petrobras Global Finance | US71647NAY58 | Ba1 | Moody's |
| Petroleos Mexicanos | XS1824424706 | B1 | Moody's |
| Prudentia Air Blu | XS2455528823 | N.A | - |
| Transalp 1 Securities | XS0483980149 | N.A | - |
| Transalp 2 Securities | XS2347303807 | N.A | - |

**Към 31.12.2025 г.**

| **Държавни ценни книжа** | **Стойност ’000 BGN** | **Агенция** |
|---|---|---|
| A2 | 19 478 | Moody's |
| Baa2 | 104 058 | Moody's |
| Baa3 | 184 962 | Moody's |
| Ba1 | 19 083 | Moody's |
| Ba2 | 15 626 | Moody’s |
| Ba3 | 120 927 | Moody’s |
| BB- | 47 415 | S&P |
| N.A | 5 593 | - |
| **Корпоративни ценни книжа** | | |
| Ba1 | 13 893 | Moody's |
| B1 | 8 165 | Moody's |
| N.A | 38 052 | - |

**Към 31.12.2024 г.**

| **Държавни ценни книжа** | **Стойност ’000 BGN** | **Агенция** |
|---|---|---|
| Baa2 | 95 101 | Moody's |
| Baa3 | 177 749 | Moody's |
| Ba1 | 19 873 | Moody's |

| | | |
|---|---|---|
| Ba2 | 15 223 | Moody’s |
| Ba3 | 133 331 | Moody’s |
| B1 | 27 767 | Moody's |
| BB- | 67 096 | S&P |
| N.A | 4 861 | - |
| **Корпоративни ценни книжа** | | |
| Baa3 | 9 934 | Moody's |
| Ba1 | 15 373 | Moody's |
| Ba2 | 1 173 | Moody's |
| B3 | 17 263 | Moody's |
| BB- | 9 861 | S&P |
| N.A | 38 813 | - |

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

| **31 декември 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 | - | - | - | - | - | 41 890 | 41 890 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | - | - | - | 5 762 | 397 504 | - | 403 266 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | - | 21 045 | - | 166 158 | 93 140 | - | 280 343 |
| Корпоративни облигации | 2 874 | 32 885 | 1 826 | 121 387 | 282 808 | - | 441 780 |
| Корпоративни облигации в чужбина | - | 16 711 | - | 43 399 | - | - | 60 110 |
| Общински облигации | - | - | - | 628 | - | - | 628 |
| Акции | - | - | - | - | - | 429 108 | 429 108 |
| Дялове и акции в КИС | - | - | - | - | - | 279 110 | 279 110 |
| Инвестиционни имоти | - | - | - | - | - | 80 130 | 80 130 |
| Финансови вземания, свързани с инвестиции | 50 072 | 51 467 | - | - | - | - | 101 539 |
| Други краткосрочни финансови вземания | - | - | 1 | - | - | - | 1 |
| **Общо активи** | **52 946** | **122 108** | **1 827** | **337 334** | **773 452** | **830 238** | **2 117 905** |

| 31 декември 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 | 22 781 | - | - | - | - | 9 481 | 32 262 |
| Депозити | - | - | 21 034 | - | - | | 21 034 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | - | - | - | 5 682 | 331 563 | - | 337 245 |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети страни | 25 956 | - | 59 009 | 158 471 | 96 308 | - | 339 744 |
| Корпоративни облигации | - | 4 342 | 4 477 | 158 836 | 172 171 | - | 339 826 |
| Корпоративни облигации в чужбина | - | - | - | 84 017 | 8 401 | - | 92 418 |
| Общински облигации | - | - | - | 865 | - | - | 865 |
| Акции | - | - | - | - | - | 364 044 | 364 044 |
| Дялове и акции в КИС | - | - | - | - | - | 259 023 | 259 023 |
| Инвестиционни имоти | - | - | - | - | - | 78 566 | 78 566 |
| Финансови вземания, свързани с инвестиции | 36 820 | 50 562 | - | - | - | - | 87 382 |
| Други краткосрочни финансови вземания | - | - | 1 | - | - | - | 1 |
| **Общо активи** | **85 557** | **54 904** | **84 521** | **407 871** | **608 443** | **711 114** | **1 952 410** |

### 17.7. 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 активни действия. Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. ПОК следи 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, Съвет на директорите.

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

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

Дружеството 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 Дружеството очаква предстоящите плащания в срок от една година да са в размер на 383 млн. лв., включително средствата на осигурените лица, които ще бъдат прехвърлени в други пенсионни фондове и във Фонда за изплащане на пожизнени пенсии и във Фонда за разсрочени плащания.

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.** | **537 900** | **462 134** |
| Парични средства по сметки в банки | 41 890 | 32 262 |
| Влогове в банки | - | 21 034 |
| Дългови ценни книжа | 496 010 | 408 838 |
| **Текущи задължения** | **31 388** | **29 481** |
| **Текущи задължения увеличени с размера на преведени средства към фондовете за изплащане на пенсии през предходния месец** | **35 508** | **32 579** |
| **Съотношение ликвидни средства/текущи пасиви** | **15.149** | **14.185** |

Дружеството извършва регулярно анализ на ликвидността на активите и пасивите на Фонда.

### 17.8. 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 УПФ „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. присъстват и активи, деноминирани в щатски долари и швейцарски франкове.

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.

### 17.9. 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 УПФ „Съгласие“, като предприема адекватни действия в една силно регулирана среда и динамична обстановка.

### 17.10. 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: | | | |
| Депозити | 8 | - | 21 034 |
| Вземания | 9 | 101 539 | 87 382 |
| Пари и парични еквиваленти | 10 | 41 890 | 32 262 |
| | | **143 429** | **140 678** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата: | 7 | | |
| Държавни ценни книжа | | 683 609 | 676 989 |
| Общински облигации | | 628 | 865 |
| Облигации | | 501 890 | 432 244 |
| Капиталови инструменти | | 429 108 | 364 044 |
| Дялове в договорни фондове | | 279 110 | 259 023 |
| | | **1 894 345** | **1 733 165** |

| **Финансови пасиви** | **Пояснение** | **31.12.2025 хил. лв.** | **31.12.2024 хил. лв.** |
|---|---|---|---|
| Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност: | | | |
| Задължения към осигурени лица | | 1 | 1 |
| Задължения към свързани лица | 16 | 2 124 | 1 912 |
| Задължения за превеждане на средства на лица от ФДЗПО във фонд на НОИ | 12.2 | 8 747 | 7 470 |
| Задължения по репо сделки и други | 11 | 20 516 | 20 098 |
| | | **31 388** | **29 481** |

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

| | **31.12.2025 хил. лв.** | **31.12.2024 хил. лв.** |
|---|---|---|
| **Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност:** | | |
| Приходи от лихви | 3 257 | 3 274 |
| Положителни валутно-курсови разлики | 13 462 | 11 667 |
| Отрицателни валутно-курсови разлики | (15 674) | (10 833) |
| Други разходи | (799) | (490) |
| | **246** | **3 618** |

| | **31.12.2025 хил. лв.** | **31.12.2024 хил. лв.** |
|---|---|---|
| **Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:** | | |
| Разходи за лихви | 351 | 488 |
| | **351** | **488** |

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

Целите на УПФ Съгласие по отношение управлението на нетните активи 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.
- Спазване на нормативните изисквания;
- Поддържане на ликвидност, в съответствие с нормативните изисквания;
- Поддържане на 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 отдел “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 резерва за минимална доходност на Фонда, който не може да бъде по-голям от 1% от нетните активи на Фонда.
За УПФ „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** | **2 086 517** | **1 922 929** |
| На осигурени лица | 2 084 820 | 1 921 317 |
| Резерв за минимална доходност | 1 697 | 1 612 |
| Съотношение на резерва за минимална доходност спрямо нетните активи | 0.08% | 0.09% |
| Максимална граница на резерва за минимална доходност от нетните активи | 1% | 1% |
| Фондът е в: | съответствие | съответствие |

И през двата периода външно наложените законовите изисквания са спазени.

## 19. Определяне на справедлива стойност

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

Справедливата стойност на финансовите активи 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 е приел да 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 биват 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:

| | 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 | 341 454 | - | 87 654 | **429 108** |
| Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | - | 243 073 | 36 037 | **279 110** |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 678 016 | 5 593 | - | **683 609** |
| Корпоративни облигации | 22 058 | 433 638 | 46 194 | **501 890** |
| Общински облигации | - | - | 628 | **628** |
| **Общо финансови активи по справедлива стойност** | **1 041 528** | **682 304** | **170 513** | **1 894 345** |

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

| | 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 | 278 256 | - | 85 788 | **364 044** |
| Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | - | 225 989 | 33 034 | **259 023** |
| Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата, от държави-членки или държави, посочени в наредба на КФН и техните централни банки | 676 989 | - | - | **676 989** |
| Корпоративни облигации | 103 156 | 295 548 | 33 540 | **432 244** |
| Общински облигации | - | - | 865 | **865** |
| **Общо финансови активи по справедлива стойност** | **1 058 401** | **521 537** | **153 227** | **1 733 165** |

**Определяне на справедливата стойност на ниво 3**
За финансовите активи на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност 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. в хил. лв. | Техника за оценяване | Значими ненаблюдаеми входящи данни | Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност |
|---|---|---|---|---|
| Корпоративни облигации на български емитенти | 16 538 | 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 | 29 656 | 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 | 628 | 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 | 81 986 | Нетна стойност на активите | Брой емитирани акции<br>Отклонение на балансовата стойност на нетните активи от пазарните стойности | Увеличение на броя на емитираните акции, ще води до понижение в стойността на една акция<br>Чувствителна разлика между оценката на нетните активи и пазарната стойност ще доведе до отклонение в справедливата стойност |
| Български акции | 2 598 | Дисконтирани парични потоци | Среднопретеглена цена на капитала<br>Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия | Нарастване на среднопретеглената цена на капитала и/или дисконтовия процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност |
| Акции на чуждестранни емитенти | 3 070 | 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 | 17 627 | Нетна стойност на активите | Брой емитирани акции | Увеличение на броя на емитираните акции, ще води до понижение в стойността на една акция |
| Дялове на чуждестранни емитенти | 18 410 | Нетна стойност на активите | Брой емитирани акции | Увеличение на броя на емитираните акции, ще води до понижение в стойността на една акция |

| Вид на финансовия инструмент | Справедлива стойност към 31.12.2024 г. в хил. лв. | Техника за оценяване | Значими ненаблюдаеми входящи данни | Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност |
|---|---|---|---|---|
| Корпоративни облигации на български емитенти | 13 649 | 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 | 19 893 | 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 | 865 | 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 | 68 059 | Нетна стойност на активите | Брой емитирани акции<br>Отклонение на балансовата стойност на нетните активи от пазарните стойности | Увеличение на броя на емитираните акции, ще води до понижение в стойността на една акция<br>Чувствителна разлика между оценката на нетните активи и пазарната стойност ще доведе до отклонение в справедливата стойност |
| Български акции | 15 196 | Дисконтирани парични потоци | Среднопретеглена цена на капитала<br>Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия | Нарастване на среднопретеглената цена на капитала и/или дисконтовия процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност |
| Акции на чуждестранни емитенти | 2 530 | 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 | 15 842 | Нетна стойност на активите | Брой емитирани акции | Увеличение на броя на емитираните акции, ще води до понижение в стойността на една акция |
| Дялове на чуждестранни емитенти | 17 193 | Нетна стойност на активите | Брой емитирани акции | Увеличение на броя на емитираните акции, ще води до понижение в стойността на една акция |

***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** |
|---|---|---|
| | **хил. лв.** | **хил. лв.** |
| **Салдо на 1 януари 2025** | **118 822** | **34 405** |
| Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица | (3 199) | (2 384) |
| Покупки | 15 849 | 29 197 |
| Продадени и падежирали | (3 001) | (1 188) |
| Изходящи трансфери от Ниво 3 | (25 536) | (13 208) |
| Входящи трансфери към Ниво 3 | 20 756 | - |
| **Салдо на 31 декември 2025** | **123 691** | **46 822** |

| | **Акции** | **Корпоративни облигации** |
|---|---|---|
| | **хил. лв.** | **хил. лв.** |
| **Салдо на 1 януари 2024** | **93 592** | **40 156** |
| Печалби, включени в отчета за промени в нетните активи на разположение на осигурените лица | 2 902 | (626) |
| Покупки | 4 726 | 15 879 |
| Продадени и падежирали | - | (1 033) |
| Изходящи трансфери от Ниво 3 | (14 006) | (19 971) |
| Входящи трансфери към Ниво 3 | 31 608 | - |
| **Салдо на 31 декември 2024** | **118 822** | **34 405** |

### 19.2. 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:** | **80 130** | **78 566** |
| - земи | 25 723 | 25 018 |
| - сгради | 54 407 | 53 548 |

Справедливата стойност на недвижимите имоти на Фонда 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 совите инвестиционни имоти периодично съгласно изискванията на Наредба 9 на КФН към последния работен ден на всяко тримесечие. Последните оценки/актуализации на оценки на инвестиционните имоти е към 31.12.2025 г., изготвени 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. Началното салдо на нефинансовите активи на ниво 3 може да бъде равнено с крайното им салдо към отчетната дата, както следва:

| | **Инвестиционни имоти хил. лв.** |
|---|---|
| Салдо към 1 януари 2024 г. | **77 958** |
| Печалби, признати в печалбата или загубата: | |
| - промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти | 608 |
| **Салдо към 31 декември 2024 г.** | **78 566** |
| Сума, включена в печалбата или загубата на ред Печалба от инвестиционни имоти, нетно, в резултат на нереализирани печалби или загуби от активи, държани към края на отчетния период | 601 |
| Салдо към 1 януари 2025 г. | **78 566** |
| Печалби, признати в печалбата или загубата: | |
| - промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти | 1 447 |
| Подобрения на инвестиционни имоти | 117 |
| **Салдо към 31 декември 2025 г.** | **80 130** |
| Сума, включена в печалбата или загубата на ред Печалба от инвестиционни имоти, нетно, в резултат на нереализирани печалби или загуби от активи, държани към края на отчетния период | 1 445 |

### 20. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или 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 УПФ 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 проспективно 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.

**Въвеждане на мултифондова система**

В началото на 2026 г. бяха приети ключови поправки в Кодекса за социално осигуряване, които предвиждат въвеждането на мултифондов модел в пенсионното осигуряване в рамките на втория и третия стълб. Универсалните пенсионни фондове ще структурират от началото на 2027 г. три портфейла с различно ниво на риск – динамичен – с възможност за инвестиции в инструменти с променлив доход до 90% от стойността на управляваните активи; балансиран с възможност за инвестиции в инструменти с променлив доход до 55% от стойността на управляваните активи и консервативен с възможност за инвестиции в инструменти с променлив доход до 25% от стойността на управляваните активи. Доброволните пенсионни фондове ще могат да структурират допълнителни портфейли с различно ниво на риск по свое желание и избор, като задължително имат портфейл с балансиран рисков профил. Тази регулаторна промяна ще наложи преструктуриране на управлявания портфейл от активи в УПФ Съгласие и евентуално в ДПФ Съгласие от началото на 2027 г.

**Продажба на инвестиционни имоти**

През м.02.2026 г. сделката за продажба на инвестиционни имоти с обща справедлива стойност 548 хил. лв. е реализирана.

## 21. 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.