

ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 ДЕКЕМВРИ 2025

Седалище и адрес на управление:

гр. София

ул. "Московска" № 19

ЕИК по БУЛСТАТ: 131349104

Ръководство

Надзорен съвет:

Дьорд Едер - Председател

Боян Филипов Стефов - Заместник Председател

Габор Фазекаш – Член

Гергей Балаж Сарка – Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Главен изпълнителен директор

Димитър Христов Тончев – Член и Изпълнителен директор

Марко Николаев Марков – Член и Изпълнителен директор

Одитор

„Ърнст и Янг Одит“ ООД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

”ДСК Управление на активи” АД

за 2025 г.

ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият доклад е изготвен въз основа на годишния финансов отчет на “ДСК Управление на активи” АД (Дружеството, Управляващото дружество, УД) към 31 декември 2025 г.

I. Развитие на дейността и състояние на Дружеството

Информация за Дружеството

“ДСК Управление на активи” АД притежава лиценз № 53-УД/03.04.2017 г. да извършва дейност като управляващо дружество, издаден на основание Решение № 862-УД от 15.12.2004 г., и Решение № 523-УД от 17.08.2005 г. на Комисията за финансов надзор (“КФН”)

Към 31 декември 2025 г. “ДСК Управление на активи” АД притежава разрешения от КФН да организира и управлява:

- Договорен Фонд „ДСК Консервативен фонд”
- Договорен Фонд “ДСК Стандарт”
- Договорен Фонд „ДСК Евро Актив”
- Договорен Фонд “ДСК Баланс”
- Договорен Фонд “ДСК Растеж”
- Договорен Фонд “ДСК Глобални компании”
- Договорен Фонд “ДСК Динамика”
- Национален Договорен Фонд “ДСК-ОТП Премиум Микс”
- Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции“
- Договорен фонд „ДСК Стабилност - Европейски акции 2“
- Договорен фонд „ДСК Стабилност - Европейски акции 3“
- Национален Договорен Фонд „ДСК Стабилност - Европейски акции 4“
- Национален Договорен Фонд „Стабилност - Европейски акции 5“
- Договорен Фонд “ДСК Стабилност 6”
- Национален Договорен Фонд „ДСК Стабилност - Еврооблигации”
- Национален Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Еврооблигации 2“
- Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Еврооблигации 3”
- Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Еврооблигации 4”
- Договорен Фонд „ДСК Стабилност – Еврооблигации 5”

Статут на УД “ДСК Управление на активи” АД

“ДСК Управление на активи” АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и 2 от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Дружеството е с предмет на дейност:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, включително:
 - управление на инвестициите;
 - администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, управление на риска, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
 - маркетингови услуги;
- управление на дейността на национални инвестиционни фондове;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на портфейл, включително портфейл на предприятие за колективно инвестиране, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.
- съхранение и администриране на дялове на други предприятия за колективно инвестиране.

Към 31 декември 2025 г. Управляващото дружество няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2025 г. е 17 (2024 г.: 17 служителя).

Седалище

1000, гр. София, ул. “Московска” № 19.

Централен офис

1000, гр. София, ул. “Фр. Нансен” № 9, ет. 4

1. Обща информация. Акционери и управление

Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на Дружеството

Акционери на “ДСК Управление на активи” АД са следните лица, които са и акционери, притежаващи над 5 на сто от правата на глас в Общото събрание на Дружеството:

- “Банка ДСК” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район “Оборище”, ул. “Московска” № 19, вписана в търговския регистър на СГС по фирмено дело № 756/1999 г., парт. № 875, том 16, стр. 22, пререгистрирана в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 121830616. “Банка ДСК” АД притежава пряко 25% от капитала на “ДСК Управление на активи” АД.
- „ОТП Фонд Мениджмънт” АД, непублично, валидно учредено и съществуващо съгласно законодателството на Република Унгария, с регистриран адрес: 1026 Будапеща, ул. “Риано” № 1-3, вписано в търговския регистър на Будапещенския градски съд по дело 01-10-043959. ОТП Фонд Мениджмънт Лимитед притежава пряко 75% от капитала на “ДСК Управление на активи” АД.

Органи на управление

Управляващо дружество „ДСК Управление на активи” АД има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС).

Към 31.12.2025 г., „ДСК Управление на активи” АД се ръководи от четиричленен Надзорен Съвет и тричленен Управителен Съвет.

Участие на членове на НС и УС в акционерния капитал на Дружеството

Членовете на съветите не притежават, не са придобивали през изтеклата година, включително и до настоящия момент акции на Дружеството. Те не притежават права (опции) за придобиване акции или облигации на Дружеството. Членовете на съветите нямат специални права или привилегии да придобиват акции и облигации на Управляващото дружество.

Участие на членове на НС и УС в търговски дружества

Членовете на Надзорния и Управителния Съвет не са участвали в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на други дружества. Някои от членовете на съветите участват в управлението на други дружества или кооперации като изпълнителни директори, прокуристи, управители или членове на съвети, а именно:

- Дьорд Едер - Член на Съвета на Директорите и Главен изпълнителен директор на ОТП ФОНД МЕНИДЖМЪНТ ЛИМИТЕД, Република Унгария;
- Боян Стефов – Член на Управителния Съвет и Изпълнителен директор на “Банка ДСК” АД.

Възнаграждения на ключовия персонал

Изплатените възнаграждения на ключовия персонал на Дружеството през 2025 г. са в размер на 686 хил. лв. (2024 г.: 601 хил. лв.).

С решение на НС от 15 юли 2005 г. и в интерес на Дружеството, членовете на Надзорния Съвет се отказват да получават възнаграждение за дейността им като такива, считано от 1 юли 2005 г. до последващо тяхно решение. Аналогично решение е взето и за новоизбраните членове на НС. За дейността си през 2025 г. на НС не е изплащано възнаграждение.

Договори, сключени между Дружеството и членове на съветите

През 2025 г. няма сключени договори между „ДСК Управление на активи” АД и членовете на съветите и свързаните с тях лица, които са извън обичайната дейност на Дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Дъщерни и асоциирани предприятия

„ДСК Управление на активи” АД няма дъщерни и асоциирани предприятия.

Придобиване и прехвърляне на собствени акции

През 2025 г. “ДСК Управление на активи” АД не е придобивало и прехвърляло собствени акции и към 31 декември 2025 г. не притежава собствени акции.

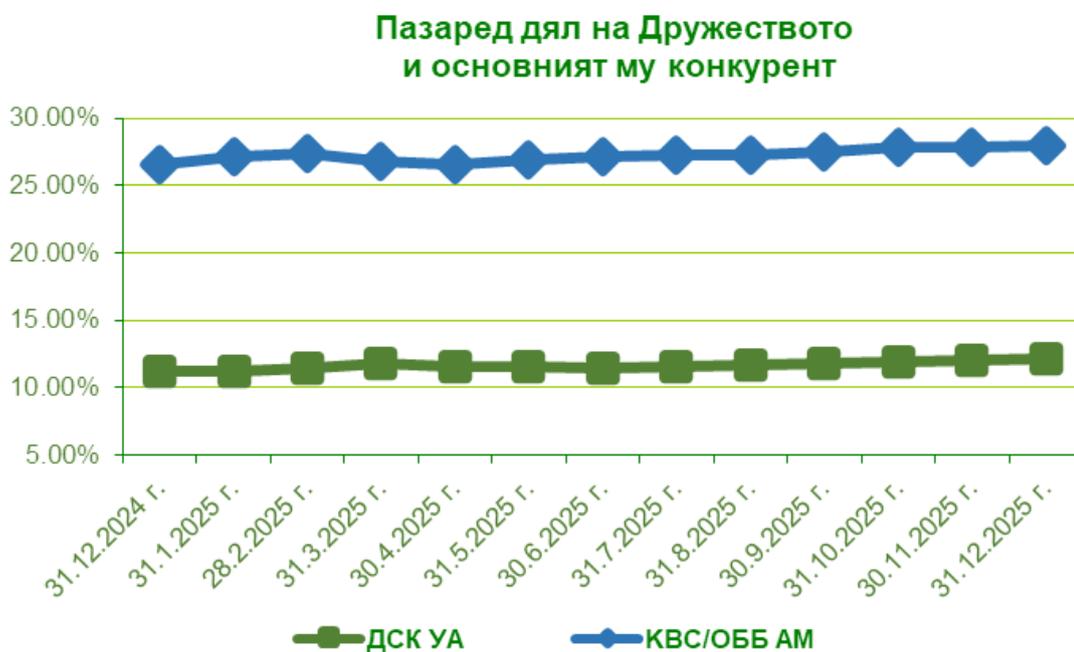
2. Конкугентна среда и позициониране на УД

Пазарни трендове

Към 31.12.2025 г. пазарът на местни инвестиционни фондове отбеляза ръст от 15.29% спрямо края на 2024 г., като общият му обем е 3,823 млн. лв. За същия период управляваните активи от Дружеството в Инвестиционни Фондове са се увеличили с 25.69% до 466 млн. лв.

Пазарен дял на Дружеството

Динамиката на общия пазарен дял на Дружеството през 2025 г. е както следва:



3. Дистрибуция на дялове на ДСК Взаимни фондове

Предлагането на дяловете на инвестиционните фондове, управлявани от Дружеството се осъществява чрез „Банка ДСК” АД. Към края на 2025 г. определените точки за дистрибуция са над 200 поделения на Банката, покриващи големите градове в страната.

Клиентите могат да подават поръчки за придобиване/обратно изкупуване на дялове чрез интернет банкирането на „Банка ДСК” АД – „ДСК Директ”.

4. Маркетингова и рекламна дейност

През 2025 г. „ДСК Управление на активи” АД, съвместно с „Банка ДСК” АД, извърши различни дейности за популяризиране на управляваните фондове и за подкрепа на продажбите. За целта бяха разпространени информационни материали в клоновата мрежа на Банка ДСК, както и публикации в социални мрежи и интернет страницата на Дружеството, в т.ч. с нови/променени характеристики на фондове, както и регулярна пазарна информация.

5. Финансово състояние и резултати за 2025 г.

Активи

Активите на Дружеството са инвестирани съгласно изискванията на ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 на КФН.

Активи	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
ДМА	110 546	1.76	13 793	0.27
ДНА	5 965	0.10	3 080	0.06
Активи с право на ползване	393 527	6.26	312 105	6.10
Парични средства, нетно	2 277 512	36.25	4 174 299	81.57
парични средства, брутна стойност	2 278 218	36.26	4 175 940	81.60
провизии по очаквани кредитни загуби	(706)	(0.01)	(1 641)	(0.03)
Вземания	3 378 669	53.78	525 205	10.26
Отсрочени данъчни активи	71 286	1.13	56 572	1.10
Разходи за бъдещи периоди	45 344	0.72	32 631	0.64
Общо	6 282 849	100.00	5 117 685	100.00
ДМА	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
Транспортни средства	102 853	93.04	12 439	90.18
Компютърно и друго ИТ оборудване	6 974	6.31	391	2.84
Офис обзавеждане	719	0.65	963	6.98
Общо	110 546	100.00	13 793	100.00

Активи с право на ползване	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
Наети офис площи	393 527	6.26	312 105	100.00
Общо	393 527	6.26	312 105	100.00

За определяне на общия ефект от признаването на „активи с право на ползване” трябва да бъде взета предвид пояснителната информация, представена по-долу в този доклад, по отношение на: а) „задължения по лизингов договор” („Задължения”), б) „невъзстановим ДДС по активи с право на ползване” („Други разходи”), в) „амортизация на активи с право на ползване” („Амортизация”) и г) „Разходи за лихви по лизингови договори” („Финансови разходи”).

По-долу са представени паричните средства на база тяхната брутна стойност към края на отчетния и на предходния период.

Парични средства	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
В каса	808	0.04	479	0.01
Безсрочни банкови влогове, в т.ч.: в „Банка ДСК” АД	2 277 410 2 273 854	99.96 99.81	4 175 461 4 171 654	99.99 99.90
Общо	2 278 218	100.00	4 175 940	100.00

Вземания	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
Вземания, свързани с управление на активите на инвестиционни фондове	740 769	21.93	491 031	93.49
Вземания от търговски контрагенти	11 180	0.33	14 518	2.77
Гаранции в полза на контрагенти	25 466	0.75	19 656	3.74
Вземани, свързани с дългови финансови инструменти	2 601 254	76.99	-	-
Общо	3 378 669	100.00	525 205	100.00

Към 31.12.2025 г., Дружеството отчита активи по отсрочени данъци от 71,286 лв. (2024 г.: 56,572 лв.).

Собствен капитал и пасиви

	31.12.2025	31.12.2024
	(лв.)	(лв.)
Собствен капитал		
Регистриран капитал	1 000 000	1 000 000
Премийни резерви	548 052	548 052
Резултат от минали години	898 215	533 049
Резултат за текущия период	528 468	365 166
	2 974 735	2 446 267
Пасиви		
Задължения към персонала	734 952	585 771
Задължения по дистрибуцията на управляваните фондове	2 017 146	1 589 765
Други текущи задължения	106 393	140 648
Нетекущи задължения	5 130	5 130
Данъчни задължения	67 888	33 959
Задължения по лизингов договор	376 605	316 145
	3 308 114	2 671 418
Общо собствен капитал и пасиви	6 282 849	5 117 685

Задълженията към персонала отразяват начислени разходи за стимулиране на служителите, съгласно решения на управителните органи на Дружеството, осигуровки и провизии за неизползвани годишни отпуски на персонала.

В други текущи задължения са включени разходите за независим финансов одит за 2025 г. и задължения към доставчици.

Нетекущите задължения включват гаранционните депозити на членовете на УС и НС на Дружеството.

Данъчните задължения са формирани от задължения по корпоративен данък, национален допълнителен данък, данък добавена стойност, данъци върху разходите и данъци върху доходите на персонала и чуждестранни лица.

Към края на 2025 г. задълженията по лизингов договор за наем на офис площи са в размер на 376,605 лв., в т.ч. 83,512 лв. с матуритет до 1 г. и 293,093 лв. с матуритет от 1 г. до 5 г.

Активи под управление

Към 31.12.2025 г. общо управляваните активи са се увеличили с 95.3 млн. лв. или с 25.70% спрямо края на 2024 г.

Активи под управление	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)	Промяна (%)
Фондове, в т.ч.:	466 252 139	100.00%	370 922 885	100.00%	25.70%
ДФ „ДСК Консервативен фонд“	16 875 004	3.62%	16 023 756	4.32%	5.31%
ДФ „ДСК Стандарт“	87 228 225	18.71%	104 545 349	28.19%	-16.56%
ДФ „ДСК Евро Актив“	39 835 172	8.54%	54 637 495	14.73%	-27.09%
ДФ „ДСК Баланс“	18 650 826	4.00%	16 026 197	4.32%	16.38%
ДФ „ДСК Растеж“	24 877 278	5.34%	22 812 604	6.15%	9.05%
ДФ „ДСК Глобални компании“	9 110 074	1.95%	7 106 206	1.92%	28.20%
ДФ „ДСК Динамика“	10 366 667	2.22%	6 439 649	1.74%	60.98%
НДФ „ДСК-ОТП Премиум Микс“	6 232 700	1.34%	7 214 317	1.94%	-13.61%
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции“	9 360 418	2.01%	8 860 745	2.39%	5.64%
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции 2“	10 703 901	2.30%	9 581 962	2.58%	11.71%
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции 3“	7 583 398	1.63%	6 988 583	1.88%	8.51%
НДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции 4“	3 903 338	0.84%	3 455 650	0.93%	12.96%
НДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции 5“	15 838 449	3.40%	15 413 220	4.16%	2.76%
ДФ „ДСК Стабилност 6“	24 033 134	5.15%	23 310 116	6.28%	3.10%
НДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации“	33 835 520	7.26%	33 937 786	9.15%	-0.30%
НДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации 2“	29 378 259	6.30%	28 975 250	7.81%	1.39%
ДФ „ДСК Стабилност - Еврооблигации 3“	42 737 680	9.17%	5 594 000	1.51%	663.99%
ДФ „ДСК Стабилност - Еврооблигации 4“	37 658 697	8.08%	-	-	-
ДФ „ДСК Стабилност - Еврооблигации 5“	38 043 399	8.16%	-	-	-
Общо	466 252 139	100.00%	370 922 885	100.00%	25.70%

Съхраняване на клиентски активи

През периода 01.01-31.12.2025 г. „ДСК Управление на активи” АД не е държало клиентски активи във връзка с предоставяне на услуги по управление на индивидуални портфейли, включващи финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента..

Капиталова адекватност и ликвидност на Дружеството

През 2025 г. „ДСК Управление на активи” АД поддържаше такава структура на активите и пасивите, която му позволяваше да осъществява безпрепятствено дейността си.

Управляващото дружество постоянно следеше за капиталовата си адекватност и ликвидност и съотношенията, които се изискват съгласно нормативната уредба, като тези съотношения значително надвишаваха изискуемите.

	31.12.2025
	(%)
1 Отношение СК и ИМК (СК : ИМК) (%)	998.31
1.1 Нормативно определен минимум (%)	100
1.2 Над (р.1:р.1.1 >1) или под (р.1:р.1.1 < 1) нормативно определен минимум	998.31
2 Отношение СК и ПОР (СК : ПОР) (%)	63.21
2.1 Нормативно определен минимум (%)	25
2.2 Над (р.2:р.2.1 >1) или под (р.2:р.2.1 < 1) нормативно определен минимум	252.82
3 Отношение МЛС и ТЗ (МЛС : ТЗ) (%)	103.85
3.1 Нормативно определен минимум (%)	100
3.2 Над (р.3:р.3.1 >1) или под (р.3:р.3.1 < 1) нормативно определен минимум	103.85
4 Отношение на ПС и МЛС (ПС : МЛС) (%)	99.96
4.1 Нормативно определен минимум (%)	90
4.2 Над (р.4:р.4.1 >1) или под (р.4:р.4.1 < 1) нормативно определен минимум	111.070

- СК – собствен капитал съгласно чл. 90 от ЗДКИСДПКИ;
- ИМК – изискуем минимален капитал по чл. 90 от ЗДКИСДПКИ;
- ПОР – постоянни общи разходи за предходната финансова година
- МЛС – минимални ликвидни средства по чл. 153, ал. 1 от Наредба №44 на КФН;
- ТЗ – текущи задължения с падеж до 3 месеца;
- ПС - парични средства по чл. 153, ал. 2 от Наредба № 44

Приходи

Общият размер на реализираните приходи за 2025 г. е 5,387,057 лв. при 4,312,806 лв. за 2024 г. или отчетеният ръст е 31.08%.

Детайлизирана справка на приходите на Дружеството за 2025 г. и 2024 г. е представена по-долу:

Приходи	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
Такса за управление на фондове, в т.ч.:	5 016 554	93.12	4 110 623	95.31
ДФ „ДСК Консервативен фонд“	191 173	3.55	202 952	4.71
ДФ „ДСК Стандарт“	943 884	17.52	1 056 975	24.51
ДФ „ДСК Евро Актив“	454 184	8.43	627 422	14.55
ДФ „ДСК Баланс“	420 976	7.81	375 862	8.71
ДФ „ДСК Растеж“	693 599	12.88	661 823	15.35
ДФ „ДСК Глобални компании“	227 581	4.22	194 270	4.50
ДФ „ДСК Динамика“	151 603	2.82	114 749	2.66
НДФ „ДСК-ОТП Премиум Микс“	65 750	1.22	75 146	1.74
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции“	45 745	0.85	44 290	1.03
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции 2“	102 468	1.90	71 170	1.65
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции 3“	72 869	1.35	97 739	2.27
НДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции 4“	37 205	0.69	35 414	0.82
НДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции 5“	156 115	2.90	132 134	3.06
ДФ „ДСК Стабилност 6“	238 592	4.43	129 005	2.99
НДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации“	340 127	6.31	221 697	5.14
НДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации 2“	291 827	5.42	43 074	1.00
ДФ „ДСК Стабилност - Еврооблигации 3“	371 031	6.89	26 902	0.62
ДФ „ДСК Стабилност - Еврооблигации 4“	163 826	3.04	-	-
ДФ „ДСК Стабилност - Еврооблигации 5“	48 002	0.89	-	-
Такса за успех при реализирана доходност над референтна стойност, в т.ч.:	269 161	5.00	102 141	2.37
ДСК Динамика	269 161	5.00	102 141	2.37
Други приходи	101 342	1.88	100 042	2.32
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата	66 386	1.23	95 341	2.21
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по амортизационна стойност	1 923	0.04	4 174	0.10
Други нефинансови приходи	33 032	0.61	527	0.01
Общо	5 387 057	100.00	4 312 806	100.00

Разходи

Общо разходите за дейността за 2025 г. са 4,769,644 лв. при 3,878,982 лв. за 2024 г.

Нефинансовите разходи за 2025 г. са 4,753,473 лв., което е 892,031 лв. повече от разходите за 2024 г. - 3,861,442 лв.

Финансовите разходи за 2025 г. са 16,171 лв. спрямо 17,540 лв. за 2024 г.

Нефинансови разходи	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
Разходи за персонал	1 974 617	41.54	1 679 864	43.50
ИТ обслужване	109 205	2.30	76 820	1.99
Разходи по краткосрочен лизинг	34 261	0.72	12 000	0.31
Офис разходи	187 759	3.95	156 816	4.06
Разходи за маркетинг	5 307	0.11	12 410	0.32
Разходи за правно обслужване и одит	181 211	3.81	160 745	4.16
Разходи за регулаторни органи и камари	87 331	1.84	54 606	1.42
Други разходи	50 485	1.06	26 099	0.68
Амортизация	106 151	2.23	92 317	2.39
Разходи по дистрибуцията на управляваните фондове	2 017 146	42.44	1 589 765	41.17
Общо	4 753 473	100.00	3 861 442	100.00

Разходите за персонал включват възнагражденията на Управителния Съвет и служителите на пълно и непълно работно време, също така свързаните с тях осигуровки, както и разходите за допълнително здравно осигуряване и трудова медицина.

Разходите за ИТ обслужване включват такси към „Банка ДСК“ АД и за поддръжка на специализиран софтуер на „Дорсум България“ ЕООД, „Микрокомплекс Интернешънъл“ ООД и „Монограф“ ЕООД, възнаграждението на външен експерт по поддръжка на ИТ системи, както и консултации от „Дата Верде“ ООД.

Разходите за правно обслужване и одит включват възнаграждението на юридическите консултанти на Дружеството – Адвокатско съдружие „Си Ем Ес София“, Адвокатско съдружие „Цветкова, Бебов и съдружници“, външни експерти, както и възнаграждението за независимия финансов одит на Дружеството и управляваните от него фондове.

Разходите за регулаторни органи и камари включват такси към КФН, „Централен Депозитар“ АД, членство в Българска Асоциация на Управляващи Дружества (БАУД) и други подобни.

Разходите по дистрибуцията включват възнаграждението на „Банка ДСК“ АД по отношение на делегираната ѝ цялостната дейност по дистрибуцията на управляваните от Дружеството фондове, на основание сключен договор от 07.10.2020 г.

Маркетинг	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Материали	5 307	100.00	12 410	100.00
Общо	5 307	100.00	12 410	100.00
Разходи за правно обслужване и одит	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Правни услуги	53 018	29.26	45 493	28.30
Независим финансов одит	128 193	70.74	115 252	71.70
Общо	181 211	100.00	160 745	100.00
Други разходи	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
Представителни, командировки	8 648	17.13	6 661	25.52
Други, свързани с персонала	814	1.61	410	1.57
Невъзстановим ДДС по активи с право на ползване	13 574	26.89	16 244	62.24
Местни данъци, данъци върху разходите и такси	27 110	53.70	2 177	8.34
Други	339	0.67	607	2.33
Общо	50 485	100.00	26 099	100.00
Амортизация	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	(лв.)	(%)	(лв.)	(%)
ДМА	37 430	35.26	15 220	16.49
ДНА	1 809	1.70	1 272	1.37
Активи с право на ползване	66 912	63.04	75 825	82.14
Общо	106 151	100.00	92 317	100.00

Разходи от операции и последваща оценка на финансови активи	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
Разходи от операции и последваща оценка на финансови активи, оценени по справедлива стойност през печалбата или загубата	744	42.96	723	23.63
Разходи от операции и последваща оценка на финансови активи, оценени по амортизирана стойност	988	57.04	2 337	76.37
Общо	1 732	100.00	3 060	100.00

Разходите от операции и последваща оценка на финансови активи, оценени по амортизирана стойност, отчитат начисляването на провизии по очакваните кредитни загуби, свързани с банковите влогове.

Други финансови разходи	31.12.2025 (лв.)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (лв.)	31.12.2024 (%)
Разходи за лихви по лизингови договори	8 890	61.57	9 276	64.06
Разходи, по валутни операции	2 007	13.9	2 334	16.12
Други	3 542	24.53	2 870	19.82
Общо	14 439	100.00	14 480	100.00

Финансов резултат

„ДСК Управление на активи“ АД приключва финансовата 2025 г. с нетна печалба в размер на 528,468 лв. спрямо 365,166 лв. за 2024 г.

	31.12.2025 (лв.)	31.12.2024 (лв.)
Печалба преди облагане с данъци	617 413	433 824
Текущ корпоративен данък	(76 921)	(54 110)
Отсрочени корпоративни данъци	14 714	10 306
Допълнителен данък	(28 048)	(19 716)
Допълнителен данък, признат през отчетния период, но относим за предходен период	1 310	-
Корпоративен данък, признат през отчетния период, но относим за предходен период	-	(5 138)
Нетна печалба	528 468	365 166

Корпоративният данък е изчислен при действаща законова данъчна ставка от 10.00% за 2025 г. и 2024 г.

Допълнителният данък е относим към съставните образувания на многонационални групи предприятия и е изчислен при данъчна ставка от 15.00% за 2025 г. и 2024 г.

II. Информация относно Политиката за възнагражденията на Дружеството

Управляващото дружество е приело и прилага Политика за определяне и изплащане на възнагражденията, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

Всички решения, касаещи определянето на политиката на възнаграждения на управляващото дружество, се изготвят от Управителния съвет и се одобряват от Надзорния съвет.

Управляващото дружество може да изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждение. Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество. Оценката за работата се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии) а именно:

- изпълнение на специфични и краткосрочни задачи;
- съществен принос към финансовия резултат, като настоящата политика не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата по чл. 2, ал. 1 от Наредба № 48 за възнагражденията;
- повишаване на професионалната квалификация;
- проявена лоялност и екипност;
- други.

УД не разпределя променливо възнаграждение, което се основава върху правото за получаване на акции или опции.

УД разпределя годишни парични премии и други облаги, различни от пари в брой, при спазване изискванията на Политиката за определяне и изплащане на възнагражденията в УД и на действащото законодателство.

„ДСК Управление на активи” АД е приело Политика за възнагражденията, в съответствие с ЗДКИСДПКИ, чрез който в българското законодателство се въвеждат разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва.

Актуалната Политика за определяне и изплащане на възнагражденията в Управляващото дружество е публикувана на Интернет страницата на „ДСК Управление на активи” АД.

III. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Управление на активи АД

Процесът по идентифициране, наблюдение и управление на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на Дружеството. Процедурите за управление на риска включват:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва от служителите в отдел „Управление на риска“.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на Дружеството, са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, група свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на „ДСК Управление на активи“ АД по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Дружеството за годината приключваща на 31.12.2025 г.

Целите и политиката на Дружеството по управление на риска, включително политиката му на хеджиране са уредени в „Правилата за управление на риска“ и „Правила за инвестиране на собствените средства“ на „ДСК Управление на активи“ АД.

IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

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

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

На 28 февруари 2026 г. САЩ и Израел извършиха координирани военни удари по територията на Иран, което доведе до рязка ескалация на военния конфликт в Близкия изток. В следващите дни Иран предприе ответни действия с ракети и дронове срещу Израел и редица държави от Персийския залив. Военните действия предизвикаха прекъсване на доставките на горива през Ормузкия проток, което причини значителни колебания на международните пазари, включително ръст на цените на петрола и природния газ. Въпреки че към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет не са установени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Дружеството, ръководството продължава да следи внимателно развитието на ситуацията, включително потенциално въздействие на евентуални продължителни военни действия върху икономическата среда, завишените цени на горивата, инфлацията и възможните вторични ефекти в резултат на прекъснатите търговски връзки.

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

V. Предвиждано развитие и дейност на Дружеството през 2026 г.

През 2026 г. дейността на УД "ДСК Управление на активи" АД ще се осъществява в съответствие с основните цели на Дружеството:

- Увеличаване на активите под управление в ДСК Взаимни фондове; стабилно и устойчиво нарастване на цените на дяловете им; повишаване интереса на инвеститорите към КИС и ДПКИ, чрез реализиране на маркетингови и разяснителни кампании;
- Периодични обучения на служителите на Банката с цел повишаване качеството на обслужване на клиентите;
- Вземане на най-добрите инвестиционни решения при управление на инвестиционните портфейли на инвестиционните фондове, при спазване на законовите ограничения и изискванията на инвестиционната им политика.

Управителният и Надзорният Съвети осигуряват спазването на приложимото право и на изискванията на Комисията за финансов надзор, като отчитат интересите на своите акционери, клиенти и контрагенти. Управленският екип на Дружеството създава условия за равнопоставено третиране на клиентите си, чрез използване на механизъм, осигуряващ своевременно и точно предоставяне на информация по всички въпроси на клиентите, свързани с договорните взаимоотношения.

Управителният Съвет осигурява използването на прецизни системи за финансово-счетоводна дейност на Дружеството, включително независим одит, както и наличието на подходящи системи за контрол, в частност системи за финансов контрол и за контрол за спазването на закона.

Дружеството ще бъде активен член на Българската асоциация на управляващите дружества във връзка със защитаване интересите на гилдията, в т.ч. ще взема дейно участие в процеса на усъвършенстване на нормативната уредба на капиталовия пазар чрез предложения, становища, участие в работни срещи и др.

VI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Поради спецификата на дейността на Управляващото дружество, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Марко Марков
Изпълнителен директор,
съставил отчета

Дата: 19.03.2026 г.

Доклад на независимия одитор До акционерите На ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на „ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ“ АД („Дружеството“), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2025 година, отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и съществена информация за счетоводната политика.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2025 година и за 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).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние 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.

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

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

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

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

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

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Дружеството 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 Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.



**Building a better
working world**

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 Дружеството.
- 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 Дружеството 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 Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига вярно и честно представяне.

Ние комуникираме с ръководството, 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.

Доклад във връзка с други закони 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 становище 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.

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

Соня Заркова
Пълномощник на управителя Николай Гърнев и
Регистриран одитор, отговорен за одита

19 март 2026 година
гр. София, България

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2025 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2025	2024
Активи			
Парични средства	6	2 278	4 174
Вземания	8	3 378	526
Други активи	9	45	33
Активи с право на ползване	10	394	312
Нематериални активи	11	6	3
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	12	111	14
Отсрочени данъчни активи	25	71	56
Общо активи		6 283	5 118
Пасиви и собствен капитал			
Пасиви			
Други текущи задължения	13	2 138	1 745
Текущи задължения по данък върху доходите		53	20
Задължения към персонала	14	735	586
Задължения по лизингови договори	15	377	316
Дългосрочни задължения	16	5	5
Общо пасиви		3 308	2 672
Собствен капитал			
Регистриран капитал	17	1 000	1 000
Премийни резерви	17	548	548
Неразпределена печалба		1 427	898
Общо собствен капитал		2 975	2 446
Общо пасиви и собствен капитал		6 283	5 118
Чужди активи под управление	28	466 252	370 923

Годишният финансов отчет на „ДСК Управление на активи“ АД следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 45.

Годишният финансов отчет е одобрен на 19 март 2026 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Марко Марков
 Изпълнителен директор,
 съставил отчета

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 19 март 2026 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2025	2024
Приходи, свързани с управление на активи	18	5 286	4 213
Печалби от продажба на дълготрайни активи	19	8	-
Други приходи		25	1
Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	20	66	95
Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценени по амортизирана стойност, нетно	21	1	2
Разходи за лихви по лизингови договори		(9)	(9)
Разходи за материали		(37)	(43)
Разходи за персонал	22	(1 975)	(1 680)
Разходи за външни услуги	23	(2 585)	(2 022)
Разходи за амортизация	10,11,12	(106)	(92)
Други нефинансови разходи	24	(50)	(26)
Други финансови разходи		(4)	(3)
Разходи по валутни операции		(2)	(2)
Печалба преди облагане с данъци		618	434
Разходи за данък върху доходите	25	(89)	(69)
Печалба за годината		529	365
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		529	365

Годишният финансов отчет на „ДСК Управление на активи“ АД следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 45.

Годишният финансов отчет е одобрен на 19 март 2026 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Марко Марков
 Изпълнителен директор,
 съставил отчета

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 19 март 2026 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
В хиляди лева

	Прил.	2025	2024
Плащания към търговски контрагенти		(2 217)	(1 326)
Плащания по краткосрочни лизингови договори		(34)	(12)
Платени възнаграждения и осигуровки		(1 808)	(1 559)
Постъпления, свързани с управление на активи		5 021	4 033
Плащания, свързани с данък добавена стойност		(19)	(15)
Плащания на невъзстановим ДДС по лизингови договори		(13)	(16)
Плащания, свързани с данъци върху разходите		(2)	(2)
Плащания по данък върху доходите		(70)	(77)
Плащания, свързани с данък върху доходите върху доходи на чуждестранни лица		(10)	(8)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		848	1 018
Покупка на финансови активи		(9 088)	(7 973)
Продажба на финансови активи		6 552	8 067
Покупка на дълготрайни активи		(139)	(2)
Продажба на дълготрайни активи		11	-
Нетни парични потоци (за)/от инвестиционна дейност		(2 664)	92
Плащания на лихви по лизингови договори		(9)	(9)
Погасяване на задължения по лизингови договори		(67)	(72)
Плащания на комисионни		(3)	(3)
Плащания, свързани с валутни операции		(2)	(2)
Нетни парични потоци за финансова дейност		(81)	(86)
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти през периода		(1 897)	1 024
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	7	4 176	3 152
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	7	2 279	4 176

Годишният финансов отчет на „ДСК Управление на активи“ АД следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 45.

Годишният финансов отчет е одобрен на 19 март 2026 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Марко Марков
 Изпълнителен директор,
 съставил отчета

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 19 март 2026 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

<i>В хиляди лева</i>	Основен капитал	Премии от емисия	Неразпределена печалба	Общо
Салдо към 1 януари 2024	1 000	548	533	2 081
Общ всеобхватен доход за годината				
Печалба за годината	-	-	365	365
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	365	365
Салдо към 31 декември 2024	1 000	548	898	2 446
Общ всеобхватен доход за годината				
Печалба за годината	-	-	529	529
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	529	529
Салдо към 31 декември 2025	1 000	548	1 427	2 975

Годишният финансов отчет на „ДСК Управление на активи“ АД следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 45.

Годишният финансов отчет е одобрен на 19 март 2026 г. от Управителния Съвет на „ДСК Управление на активи“ АД.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Марко Марков
Изпълнителен директор,
съставил отчета

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 19 март 2026 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

1. Статут и предмет на дейност

Информация за Дружеството

„ДСК Управление на активи” АД (Дружеството, Управляващото дружество) е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд („СГС”) по ф. д. № 13978/2004 на 22 декември 2004 като еднолично акционерно дружество, собственост на ОТП Фонд Мениджмънт Лтд., Унгария. След придобиване от страна на „Банка ДСК” АД на 66% от капитала, с Решение № 3 на СГС от 19 май 2005, Дружеството продължава дейността си като акционерно дружество. „ДСК Управление на активи” АД притежава лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество, издаден на основание Решение № 862 – УД от 15.12.2004 г. и Решение № 523 – УД от 17.08.2005 г. на Комисията за финансов надзор („КФН”).

Към 31 декември 2025 г., „ДСК Управление на активи” АД притежава разрешения от КФН да организира и управлява 14 договорни фонда и 5 национални договорни фонда.

Към 31 декември 2025 г., Дружеството няма клонове в страната. Средно списъчният брой на персонала за 2025 г. е 17 (2024 г.: 17 служителя).

„ДСК Управление на активи” АД има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС).

Лицата натоварени с общото управление на „ДСК Управление на активи” АД са членовете на Управителния съвет на Дружеството.

Статут на УД „ДСК Управление на активи” АД

„ДСК Управление на активи” АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Дружеството е с предмет на дейност:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, включително:
 - управление на инвестициите;
 - администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, управление на риска, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
 - маркетингови услуги;
- управление на дейността на национални инвестиционни фондове;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на портфейл, включително портфейл на предприятие за колективно инвестиране, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.
- съхранение и администриране на дялове на други предприятия за колективно инвестиране.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

2. База за измерване

Приложими стандарти

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС). МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти” (МСС).

База за измерване

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата стойност. Активите и пасивите са представени в Отчета за финансовото състояние приоритетно на база степен на ликвидност.

Действащо предприятие

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева, закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на „ДСК Управление на активи” АД.

Използване на оценки и допускания

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

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

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите, признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови активи. По-детайлна информация е представена в приложение 4. Оповестяване на политиката по управление на риска, Кредитен риск.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики

Парични дивиденди и непарични разпределения към собствениците

Задължение за парични или непарични разпределения към собствениците се признава, когато разпределението е одобрено от тях и не зависи от Дружеството. Кореспондиращата сума се дебитира директно в собствения капитал.

Задължението за непарични разпределения се оценява по справедливата стойност на активите, които подлежат на разпределение, като последващите преоценки се признават директно в собствения капитал.

При фактическото разпределение на непарични активи, разликата между балансовата стойност на признатото задължение и тази на разпределените активи се признава в печалбата или загубата за периода.

Приходи от дейността

Основните приходи на Дружеството, съгласно получения от КФН лиценз, са свързани с:

- управление на договорни фондове и национални договорни фондове (наричани по-нататък общо „инвестиционни фондове” или само „фондове”).

Приходите от такси се признават, когато контролът върху обещаните в договора с клиента услуги се прехвърлят на клиента. Контролът се прехвърля на клиента при удовлетворяване на задълженията за изпълнение по договора чрез предоставяне на обещаните услуги на клиента. Приходите се признават в течение на времето, като напредъкът по договора се измерва на база изминало време (на линейна база – месечно). Този метод е определен като най-подходящ за измерване на напредъка, тъй като услугите се предоставят месечно и са част от серия и следователно, най-добре описва дейността на Дружеството по прехвърляне на контрола и удовлетворяване на задълженията.

Финансови приходи

Основните финансови приходи на Дружеството са приходи от лихви от финансови активи и се признават текущо в печалбата или загубата, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния лихвен процент.

Доходи на наети лица

Доходи на наети лица включва задължения за краткосрочните доходи на наети лица, които се отчитат като разходи, когато свързаните с тях услуги се предоставят. Пасив се признава за сумата, която се очаква да бъде изплатена, ако Дружеството има правно или конструктивно задължение да заплати тази сума като резултат от минали услуги, предоставени от служител и задължението може да се оцени надеждно.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Данъци върху доходите

Данъкът върху доходите за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху доходите се признава в печалби и загуби, с изключение на този, отнасящ се за бизнес комбинации или за статии, които са признати директно в собствения капитал, или в друг всеобхватен доход.

Текущ данък

Текущият данък е очакваното данъчно задължение или вземане върху облагаемата печалба или загуба за годината, прилагайки данъчните ставки, влезли в сила, или по същество въведени към отчетната дата, и всички корекции за данъчни задължения или вземания за предходни години. Текущият данък включва също данъчни ефекти от дивиденди.

Отсрочен данък

Отсрочените данъци се изчисляват върху временните разлики между сумите на активите и пасивите, признати във финансовия отчет, и сумите използвани за данъчни цели. Отсрочен данък не се признава за:

- временни разлики от първоначално признаване на активи и пасиви при сделка, която не е бизнес комбинация и която не засяга печалби и загуби, нито за счетоводни, нито за данъчни цели;
- разлики, свързани с инвестиции в дъщерни предприятия и съвместно контролирани предприятия, доколкото е вероятно, че те няма да имат обратно проявление в обозримото бъдеще; и
- облагаеми временни разлики, възникващи от първоначално признаване на репутация.

Отсрочен данък се оценява по данъчните ставки, които се очаква да се прилагат за временните разлики когато те се проявяват обратно, на базата на закони, които са в сила, или са въведени по същество към отчетната дата.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се компенсират само ако има правно основание за приспадане на текущи данъчни активи и пасиви, и те се отнасят до данъци върху печалбата, наложени от едни и същи данъчни власти.

Актив по отсрочени данъци се начислява за неизползваните данъчни загуби, кредити и приспадащи се временни разлики, доколкото е вероятно бъдеща облагаема печалба да бъде налична, срещу която те да могат да бъдат използвани. Отсрочените данъчни активи се преглеждат към всяка отчетна дата и се намаляват доколкото не е вероятно повече бъдеща изгода да бъде реализирана.

При определянето на текущия и отсрочения данък, Дружеството взема предвид ефекта от несигурни данъчни позиции и дали допълнителни данъци или лихви може да са дължими. Дружеството смята, че начисленията за данъчни задължения са адекватни за всички отворени данъчни години на базата на оценката на много фактори, включително интерпретиране на данъчни закони и предишен опит. Тази оценка се основава на приблизителни оценки и допускания и може да включва преценки за бъдещи събития. Може да се появи нова информация, според която Дружеството да промени своите преценки за адекватността на съществуващите данъчни задължения; такива промени в данъчните задължения биха засегнали разхода за данъци в периода, когато такова определяне бъде направено.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Допълнителен корпоративен данък (Корпоративен данък по Втори стълб)

Изменения в ЗКПО, свързани с глобален минимален корпоративен данък от 15%

В края на 2023 г. бяха приети изменения в ЗКПО, с които ефективно от 1.01.2024 г. се въвежда облагане с глобален минимален корпоративен данък от 15% на многонационалните и големите национални групи от предприятия, съгласно условията, посочени в ЗКПО. Тези изменения са в контекста на т. нар. Модел на правила по Втори стълб на ОИСР в съответствие със споразумението на глобално и европейско ниво, започнало с инициативата BEPS (Изкуствено намаляване на данъчната основа и прехвърляне на печалби) на ОИСР за справяне с данъчните предизвикателства, възникнали в резултат на дигитализацията на икономиката.

Моделът на правила по Втори стълб въвежда следните нови данъчни механизми, съгласно които многонационалните и големите национални групи от предприятия ще плащат минимално ниво на данък (глобален минимален корпоративен данък):

- Национален допълнителен данък (Qualified Domestic Top-up Tax Rule)
- Първичен данък (Income Inclusion Rule)
- Вторичен данък (Underpayment Tax Rule)

Новите данъчни механизми могат да наложат минимален данък върху доходите, възникващи във всяка юрисдикция в която многонационалните и големите национални групи от предприятия оперират.

Националният допълнителен данък, първичният и вторичният данък правят това, като налагат допълнителен данък в дадена юрисдикция винаги когато ефективната данъчна ставка (ЕДС), определена на ниво юрисдикция съгласно правилата на Втори стълб, е под минималната ставка от 15%.

Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска народна банка („БНБ”) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 г., българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

Курсовите разлики, възникващи при уреждането на парични позиции или при отчитането на парични позиции по курсове, различни от тези, по които са били заведени първоначално, се отчитат като текущ финансов приход или текущ финансов разход за периода, в който са възникнали.

Финансови инструменти

В съответствие с МСФО 9, финансовите активи и пасиви на Дружеството при първоначалното им признаване се класифицират в представените по-долу категории.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Финансови инструменти, продължение

Класификация

- Финансови активи

Всички признати финансови активи, които попадат в обхвата на МСФО 9, е необходимо впоследствие да бъдат оценени по амортизирана стойност или справедлива стойност въз основа на бизнес модела на предприятието за управление на финансовите активи и характеристиките на договорения паричен поток на финансовите активи.

По-конкретно:

- дълговите инструменти, държани в рамките на бизнес модел, чиято цел е да се съберат договорните парични потоци и които имат договорни парични потоци, които са само плащания по главница и лихви по остатъка от главницата, се оценяват впоследствие по амортизирана стойност.
- дълговите инструменти, държани в рамките на бизнес модел, чиято цел е както да се съберат договорните парични потоци, така и да се продадат дълговите инструменти, и които имат договорни парични потоци, които са само плащания на главница и лихви по остатъка от главницата, се оценяват впоследствие по справедлива стойност през другия всеобхватен доход.
- Всички други дългови инвестиции и капиталови инвестиции се оценяват по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Въпреки това, Дружеството може да направи следния неотменим избор/да определи при първоначално признаване на финансовия актив:

- Дружеството може да направи неотменим избор да представи последващи промени в справедливата стойност на капиталова инвестиция, която нито е държана за търгуване, нито представлява условно възнаграждение, признато от купувача в бизнес комбинация, в друг всеобхватен доход; и
- Дружеството може безусловно да определи дългова инвестиция, която отговаря на критериите за оценяване по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход като оценена по справедлива стойност в печалбата или загубата, ако това елиминира или значително намалява счетоводно несъответствие.

Когато дългова инвестиция, отчетена по справедлива стойност през друг всеобхватен доход е отписана, натрупаната печалба или загуба, която е била призната преди това в друг всеобхватен доход се рекласифицира от собствен капитал в печалба или загуба като корекция от рекласификация. Когато капиталова инвестиция, определена като отчитана по справедлива стойност през друг всеобхватен доход е отписана, натрупаната печалба или загуба, която е била призната преди това в друг всеобхватен доход се прехвърля в неразпределената печалба.

Дълговите инвестиции, които се оценяват последващо по амортизирана стойност или справедлива стойност през друг всеобхватен доход, подлежат на обезценка.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение Финансови инструменти, продължение

Класификация, продължение

- Финансови пасиви

Всички финансови пасиви на Дружеството се класифицират като оценявани впоследствие по амортизирана стойност, с изключение на:

- финансови пасиви по справедлива стойност през печалбата или загубата. Тези пасиви, включително деривативи, които са пасиви, се оценяват впоследствие по справедлива стойност;
- финансови пасиви, които произтичат от прехвърлянето на финансов актив, неотговарящ на условията за отписване, или когато се прилага подходът на продължаващото участие.

- Дериватив

Дериватив е финансов инструмент или друг договор, който притежава всяка една от следните три характеристики:

- стойността му се променя вследствие на промени в даден лихвен процент, цена на финансов инструмент, цена на стока, валутен курс, индекс на цени или проценти, кредитен рейтинг или кредитен индекс, както и други променливи, при условие че в случай на нефинансова променлива, тя не е специфична за дадена страна по договора;
- не изисква първоначална нетна инвестиция или изисква първоначална нетна инвестиция, която е по-малка от тази, която би се изисквала за други видове договори, за които би могло да се очаква да реагират по подобен начин на промените в пазарните фактори; и
- се урежда на бъдеща дата.

Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Дружеството стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане“ на сделката. Датата на уреждане е датата, на която се прехвърля актив на или от Дружеството. Отчитането на база датата на уреждане се отнася за признаване на актив в деня, в който е получен от Дружеството, и отписване на актив при освобождаване в деня, в който е прехвърлен от Дружеството.

Първоначална оценка

Финансовите активи и финансовите пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, първоначално се признават по справедлива им стойност. Всички транзакционни разходи за такива инструменти се признават директно в печалбата или загубата. Финансовите активи и пасиви (различни от тези, класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата) се оценяват първоначално по тяхната справедлива стойност плюс всички преки разходи, свързани с придобиването или емитирането.

Последваща оценка

При оценяване на финансови активи по амортизирана стойност:

Приходите от лихви се изчисляват чрез използването на метода на ефективната лихва. При това изчисление, ефективният лихвен процент се прилага към брутната балансова стойност на финансовия актив, с изключение на:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение
Финансови инструменти, продължение

Последваща оценка, продължение

- закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка. За тези финансови активи се прилага коригираният за кредитни загуби ефективен лихвен процент към амортизираната стойност на финансовия актив при първоначалното признаване;
- финансови активи, които не са закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка, но впоследствие са станали финансови активи с кредитна обезценка. За тези финансови активи се прилага ефективният лихвен процент към амортизираната стойност на финансовия актив в последващите отчетни периоди.

Промените в справедливата стойност се признават в печалбата или загубата, освен ако:

- е част от хеджиращо взаимоотношение, за което по условията и реда на МСФО 9 се изисква друго отчитане;
- е инвестиция в капиталов инструмент, и Дружеството е избрало да представя печалбите и загубите от тази инвестиция в друг всеобхватен доход;
- е финансов пасив, определен като оценяван по справедлива стойност през печалбата или загубата, и Дружеството е задължено да представи ефекта от промените в кредитния риск на пасива в друг всеобхватен доход;
- е финансов актив, оценен по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Печалба или загуба, свързани с финансов актив, оценяван по справедлива стойност през друг всеобхватен доход:

- се признава в друг всеобхватен доход, с изключение на печалби или загуби от обезценка и печалби и загуби от валутни операции до момента на отписване или прекласификация на финансовия актив.
- при отписване на финансовия актив, кумулативната печалба или загуба, призната преди това в друг всеобхватен доход, се прекласифицира от собствения капитал в печалбата или загубата.
- лихвата, която се изчислява чрез използването на метода на ефективната лихва, се признава в печалбата или загубата.
- при оценяване на финансов актив по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, сумите, признати в печалбата или загубата, са същите като сумите, които би трябвало да бъдат признати в печалбата или загубата, ако финансовият актив е оценяван по амортизирана стойност.

Печалба или загуба, свързани с инвестиции в капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход:

- се признават в друг всеобхватен доход, включително печалби и загуби от валутни операции до момента на отписване или прекласификация на финансовия актив.
- признатите суми в друг всеобхватен доход не са прехвърляни впоследствие в печалбата или загубата. Управляващото дружество може да прехвърли натрупаната печалба или загуба в рамките на собствения капитал.
- дивидентите върху тези инвестиции се признават в печалбата или загубата.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Финансови инструменти, продължение

Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Дружеството губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване и изтичане или когато Дружеството прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

- **Обезценка на финансови активи**

Към всяка отчетна дата, Дружеството оценява дали кредитният риск на финансов актив се е увеличил значително след първоначалното признаване. При оценката си Дружеството отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, Дружеството сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване.

В случай че към отчетната дата кредитният риск на финансов актив не се е увеличил значително след първоначалното признаване, Дружеството оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

В случай че към отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил значително, Дружеството оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента.

Управляващото дружество оценява очакваните кредитни загуби по финансов актив така, че да бъде взета предвид:

- сумата, определена безпристрастно и претеглена на базата на вероятността чрез оценяване на обхвата на възможните резултати;
- стойността на парите във времето; и
- разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия към отчетната дата, за минали събития, текущи условия и прогнозираните бъдещи икономически условия.

- **Принцип за оценка по справедлива стойност**

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Активен пазар е пазар, на който сделките за даден актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че да се осигурява непрекъсната ценова информация.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Дружеството установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.**3. Счетоводни политики, продължение**
Финансови инструменти, продължение**- Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение**

Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Дружеството оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т. е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако Дружеството определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие, тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имоти, машини, съоръжения и оборудване са представени по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации.

Първоначално имоти, машини, съоръжения и оборудване се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние в съответствие с предназначението му. Последващите разходи, свързани с отделен актив, като например ремонти и поддръжка, се признават за текущи в периода, през който са направени.

В случаите, когато може да бъде доказано, че последващите разходи водят до подобряване на бъдещите икономически изгоди над първоначално оценената ефективност от използването на актива, тези разходи се капитализират към стойността му.

Дружеството амортизира имоти, машини, съоръжения и оборудване като прилага линеен метод на амортизация и амортизационни норми, определени въз основа на предполагаемия полезен живот на активите към датата на придобиване. Годишните амортизационни норми на основните групи активи са както следва:

	Амортизационни норми
Транспортни средства	20%
Офис обзавеждане и други активи	15%
Компютърно оборудване	50%

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Нематериални активи

Нематериални активи са представени по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации.

Първоначално, нематериалните активи се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние в съответствие с предназначението му. Последващите разходи, свързани с отделен актив, като например ремонти и поддръжка, се признават за текущи в периода, през който са направени.

В случаите, когато може да бъде доказано, че последващите разходи водят до подобряване на бъдещите икономически изгоди над първоначално оценената ефективност от използването на актива, тези разходи се капитализират към стойността му.

Дружеството амортизира нематериалните активи като прилага линеен метод на амортизация и амортизационни норми, определени въз основа на предполагаемия полезен живот на активите към датата на придобиване. Годишните амортизационни норми на основните групи активи са както следва:

	<u>Амортизационни норми</u>
Програмни продукти	25%

Задължения към персонала

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква отпуските да възникват в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

Други провизии

Провизиите, представляващи текущи задължения на Дружеството, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Дружеството. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Дружеството има сегашно задължение в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси, за да бъде уредено задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на изготвянето на финансовия отчет. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка, Дружеството взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Други провизии, продължение

Провизиите се преглеждат към всяка дата на изготвяне на финансовия отчет и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към тази дата. Ако вече не е вероятно, че ще е необходим изходящ поток ресурс за уреждане на задължението, то провизията следва да се отпише.

Лизинг

Първоначално признаване

При първоначалното признаване, Дружеството определя дали даден договор представлява лизинг или съдържа компонент на лизинг. Даден договор представлява лизинг или съдържа елементи на лизинг, ако с договора се прехвърля правото на контрол върху използването на определения актив за определен период от време срещу възнаграждение.

За да определи дали по силата на договор се прехвърля правото на контрол над използването на определен актив за даден период от време, Дружеството преценява дали през целия период на ползване лизингополучателят има:

- право да получава по същество всички икономически ползи от използването на определения актив; както и
- право да ръководи използването на определения актив.

За договор, който представлява или съдържа елементи на лизинг, Дружеството отчита всеки лизингов компонент отделно от нелизинговите компоненти на договора.

Дружеството определя срока на лизинговия договор като неотменим период на лизинга, заедно с:

- периодите, по отношение на които съществува опция за удължаване на лизинговия договор, ако е достатъчно сигурно, че лизингополучателят ще упражни тази опция; както и
- периодите, по отношение на които съществува опция за прекратяване на лизинговия договор, ако е достатъчно сигурно, че лизингополучателят ще упражни тази опция.

На началната дата на лизинга Дружеството преценява дали е достатъчно сигурно, че ще се упражни опция за удължаване на лизинга, да закупи основния актив или няма да упражни опцията за прекратяване на лизинга. Дружеството взема под внимание всички значими фактори при тази преценка.

Отчитане на лизинга, когато Дружеството е лизингополучател

На началната дата, Дружеството признава актива с право на ползване и лизинговото задължение. Дружеството оценява актива с право на ползване по цена на придобиване. Цената на придобиване на актива с право на ползване обхваща:

- размера на първоначалната оценка на пасива по лизинга;
- лизинговите плащания, извършени към или преди началната дата, минус получените стимули по лизинга;
- първоначалните преки разходи, извършени от лизингополучателя; и
- оценка на разходите, които Дружеството ще направи за демонтаж и преместване на основния актив, възстановяване на обекта, на който активът е разположен, или възстановяване на основния актив в състоянието, изисквано съгласно реда и условията на лизинговия договор.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Лизинг, продължение

Отчитане на лизинга, когато Дружеството е лизингополучател, продължение

На началната дата, Дружеството оценява пасива по лизинга по настоящата стойност на лизинговите плащания, които не са изплатени към тази дата.

Лизинговите плащания се дисконтират с лихвения процент, заложен в лизинговия договор. Ако този процент не може да бъде непосредствено определен, Дружеството използва свой диференциален лихвен процент.

На началната дата лизинговите плащания, включени в оценката на пасива по лизинга обхващат следните плащания за правото на ползване на основния актив по време на срока на лизинговия договор, които не са платени към началната дата:

- фиксирани плащания, минус подлежащите на получаване стимули по лизинга;
- променливи лизингови плащания, зависещи от индекс или процент, които са оценени според стойността на индекса или процента към началната дата;
- суми, които се очаква да бъдат дължими от лизингополучателя по гаранциите за остатъчна стойност;
- цената на упражняване на опция за покупка, ако е достатъчно сигурно, че лизингополучателят ще упражни тази опция; и
- плащания на санкции за прекратяване на лизинговия договор, ако в срока на лизинговия договор е отразено упражняването на опция за прекратяването на договора от страна на лизингополучателя.

След началната дата, Дружеството оценява актива с право на ползване посредством модел на цената на придобиване. Активът на правото на използване се оценява по себестойност:

- минус всички натрупани амортизации и всички натрупани загуби от обезценка; и
- коригиран спрямо всяка преоценка на пасива по лизинга.

Ако собствеността върху актива се прехвърля на Дружеството по силата на лизинговия договор до края на срока на този договор или ако в разходите за актива с право на ползване е отразено упражняването на опция за закупуване, Дружеството амортизира актива с право на ползване от началната дата до края на полезния живот на основния актив. В противен случай, Дружеството амортизира актива с право на ползване от началната дата до края на полезния живот на актива с право на ползване или до изтичането на срока на лизинговия договор, което от двете настъпи по-рано.

Дружеството прилага изискванията за амортизация в МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, когато амортизира актив с право на ползване.

След началната дата, Дружеството оценява пасива по лизинга като:

- увеличава балансовата стойност, за да отрази лихвата по пасива по лизинга;
- намалява балансовата стойност, за да отрази извършените лизингови плащания;
- преоценява балансовата стойност, за да отрази преоценките или измененията на лизинговия договор или да отрази коригираните фиксирани по същество лизингови плащания.

Лихвата по пасива по лизинга за всеки период през срока на лизинговия договор е сумата, която се получава, ако към остатъчното салдо на пасива по лизинга бъде приложен постоянен лихвен процент за периода.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Лизинг, продължение

Отчитане на лизинга, когато Дружеството е лизингополучател, продължение

След началната дата, Дружеството признава в печалбата или загубата, освен ако разходите са включени в балансовата стойност на друг актив съгласно други приложими стандарти, както:

- лихвата по пасива по лизинга; така и
- променливите лизингови плащания, които не са включени в оценката на пасива по лизинга, в периода, през който е настъпило събитието или обстоятелството, довело до тези плащания.

След началната дата, Дружеството преоценява пасива по лизинга, за да отрази промените в лизинговите плащания. Дружеството признава сумата на преоценката на пасива по лизинга като корекция на актива с право на ползване. Ако обаче балансовата стойност на актива с право на ползване е намалена до нула и има последващо намаляване в оценката на пасива по лизинга, Дружество признава остатъчна сума на преоценката в печалбата или загубата.

Дружеството преоценява пасива по лизинга, като дисконтира коригираните лизингови плащания с коригиран дисконтов процент, ако:

- има промяна в срока на лизинговия договор. Дружеството определя коригираните лизингови плащания въз основа на коригирания срок на лизинговия договор; или
- има промяна в оценката на опция за закупуване на основния актив. Дружеството определя коригираните лизингови плащания, за да бъде отразена промяната в сумите, дължими съгласно опцията за закупуване.
- има промяна в сумите, които се очаква да бъдат дължими по гаранции за остатъчна стойност. Дружеството определя коригираните лизингови плащания, за да бъде отразена промяната в сумите, които се очаква да бъдат дължими по гаранции за остатъчна стойност;
- има промяна в бъдещите лизингови плащания, произтичаща от промяна в индекс или процент, използван за определяне на тези плащания, включително например промени в пазарното равнище на наемите след преглед на пазара за отдаване под наем. Дружеството преоценява пасива по лизинга, за да отрази тези коригирани лизингови плащания само когато има промяна в паричните потоци (т.е. когато корекцията на лизинговите плащания влезе в сила). Дружеството определя коригираните лизингови плащания за остатъка от срока на лизинговия договор въз основа на коригираните договорни плащания.

Дружеството отчита изменението на лизинговия договор като отделен лизинг, ако:

- изменението увеличава обхвата на лизинговия договор, като добавя правото на ползване на един или повече основни активи; и
- възнаграждението по лизинговия договор се увеличава със сума, съизмерима със самостоятелната цена за увеличението в обхвата и евентуални корекции на тази самостоятелна цена, за да отразява обстоятелствата на конкретния договор.

Ако изменение в лизингов договор не е отчетено като отделен лизинг към датата на влизане в сила на изменението, Дружеството:

- разпределя възнаграждението в променения договор;
- определя срока на изменения лизингов договор; и
- преоценява пасива по лизинга, като дисконтира коригираните лизингови плащания с коригиран дисконтов процент.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Лизинг, продължение

Отчитане на лизинга, когато Дружеството е лизингополучател, продължение

Ако изменение в лизингов договор не е отчетено като отделен лизинг, Дружеството отчита преоценката на пасива по лизинга като:

- намалява балансовата стойност на актива с право на ползване, за да отрази частичното или пълно прекратяване на лизинговия договор, за изменения на лизинговия договор, намаляващи неговия обхват. Дружеството признава в печалбата или загубата всички доходи или загуби, свързани с частичното или пълното прекратяване на лизинговия договор;
- извършва съответните корекции на актива с право на ползване за всички други изменения на лизинговия договор.

Според МСФО 16 Лизинг, Дружеството следва да признае актив с право на ползване и лизингов пасив за всички лизингови договори (единен балансов подход) с две изключения:

- краткосрочни договори за лизинг със срок до 12 месеца; както и
- лизингови договори, основният актив по които е с ниска стойност. За целите на Стандарта, активи с ниска стойност са тези на стойност до 10 000 лева.

За краткосрочни лизингови договори или лизингови договори, основният актив по които е с ниска стойност, Дружеството признава свързаните с тях лизингови плащания като разход по линейния метод за срока на лизинговия договор.

Дружеството прилага МСС 36 Обезценка на активи, за да определи дали активът с право на ползване е обезценен и да отчете всички установени загуби от обезценка.

Правата, притежавани от лизингополучател съгласно лицензионни споразумения, изрично изключени от обхвата на МСФО 16, се отчитат в съответствие с МСС 38.

Обезценка на нефинансови активи

Към всяка отчетна дата, Дружеството преглежда балансовите стойности на нефинансовите си активи, за да определи дали има индикации за обезценка. Ако има такива индикации, се прави приблизителна оценка на възстановимата стойност на актива.

За целта на теста за обезценка, активи, които не могат да бъдат тествани индивидуално, се групират заедно в най-малката възможна група активи, генерираща парични постъпления от продължаваща употреба, които са в голяма степен независими от паричните постъпления от други активи или обекти, генериращи парични потоци (ОГПП).

Възстановимата стойност на актив или ОГПП е по-високата от неговата стойност в употреба и справедливата му стойност, намалена с разхода по продажба. Стойността в употреба се базира на бъдещите парични потоци дисконтирани до настоящата им стойност, като се прилага дисконтов процент преди данъци, отразяващ текущите пазарни преценки за цената на парите във времето и риска специфичен за актива или за ОГПП.

Загуба от обезценка се признава в случай, че балансовата стойност на един актив или ОГПП превишава неговата възстановима стойност.

Загуби от обезценка се признават в отчета за печалби или загуби. Те се разпределят в намаление на балансовите стойности на активите в ОГПП пропорционално.

Загуба от обезценка се възстановява само до такава степен, че балансовата стойност на актива не надвишава балансовата стойност, която би била определена, след приспадане на амортизация, ако загуба от обезценка не е била признавана.

Регистриран капитал

Регистрираният капитал е представен по номинална стойност на издадените и платените акции.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Премийни резерви

Постъпленията от издадените акции над тяхната номинална стойност се отчитат като премийни резерви.

Промени в счетоводните политики и оповестявания

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

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

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

Възприетите МСФО Счетоводни стандарти не са оказали съществено влияние върху счетоводните политики на Дружеството.

Публикувани стандарти, които все още не са влезли в сила и не са възприети по-рано

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

- **МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания – Класификация и оценяване на финансови инструменти (изменения).** През месец май 2024 г. СМСС публикува изменения в Класификацията и оценяването на финансовите инструменти, които измениха МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания и са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Ръководството е оценило, че тези изменения няма да оказат съществено влияние.
- **МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания – Договори за зависима от природата електроенергия (изменения).** През месец декември 2024 г., СМСС публикува целеви изменения за по-добро отразяване на Договори за зависима от природата електроенергия, които измениха МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания, и са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Ръководството е оценило, че тези изменения няма да оказат съществено влияние.
- **Годишни подобрения на счетоводните стандарти МСФО – Том 11.** През месец юли 2024 г. СМСС публикува Годишни подобрения на МСФО Счетоводни стандарти – Том 11. Предприятията трябва да прилагат тези изменения за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г. По-ранното прилагане е позволено. Ръководството е оценило, че тези изменения няма да оказат съществено влияние.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

3. Счетоводни политики, продължение

Промени в счетоводните политики и оповестявания, продължение

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

- **МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансови отчети.** През месец април 2024 г. СМСС публикува МСФО 18 - Представяне и оповестяване във финансови отчети, който заменя МСС 1 - Представяне на финансови отчети и влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., като по-ранното прилагане е позволено. През следващите отчетни периоди, ръководството ще анализира изискванията на новопубликувания стандарт и ще оцени неговото отражение.

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

4. Оповестяване на политиката по управление на риска

Дружеството има експозиция към следните рискове, възникващи от употребата на финансови инструменти:

- кредитен риск
- ликвиден риск
- валутен
- лихвен риск
- ценови риск
- операционен риск

Това приложение представя информация за експозицията на Дружеството към всеки един от горните рискове, целите на Дружеството, политиките и процесите за измерване и управление на риска, и управлението на капитала на Дружеството. Допълнителни количествени оповестявания са включени в приложенията към този финансов отчет.

Управителният съвет носи отговорността за определянето на политиките за управление на рисковете, с които се сблъсква Дружеството. Тези политики установяват максимални лимити, които Дружеството може да поеме по отделните видове рискове, като същевременно дефинират правила и процедури за контрол върху правомощията на служителите и съответствието с установените лимити. Политиките по управление на финансовите рискове подлежат на регулярна проверка с цел установяване на настъпили изменения в риска за Дружеството.

Кредитен риск

Най-общо, кредитният риск е свързан с вероятността от настъпване на неплатежоспособност или фалит на някой от контрагентите на Дружеството, както и неплатежоспособност или фалит на някой от емитентите, в чийто дълг Дружеството е инвестирало свои средства.

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове	2 277	36.24	4 174	81.56
Вземания	3 378	53.76	526	10.28
Общо	5 655	90.00	4 700	91.84

Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са парични средства и еквиваленти, както и вземанията от управление на дейността на инвестиционните фондове и други контрагенти. Общата им балансова стойност, представя най-точно максималната експозиция, изложена на кредитен риск.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

Анализ на качеството на кредитната експозиция, на база оценката на рейтингови агенции, приравнени към скалата на „Стандарт енд Пуърс” (представени по балансова стойност) е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от BBB+ до BBB-*	4	0.06	4	0.08
без кредитен рейтинг	2 273	36.18	4 170	81.48
Общо	2 277	36.24	4 174	81.56

Забележка: Включени са влогове в кредитни институции, които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс”, като е взет рейтингът им от други агенции при съответното приравняване на скалите:

* влогове на стойност 4 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч” (2024 г.: 4 хил. лв.)

Ликвиден риск

Ликвиден риск е рискът Дружеството да срещне трудности при обслужване на финансовите си задължения. Подходът на Дружеството за управление на ликвидния риск е да подsigури, във възможно най-голяма степен, че ще има на разположение достатъчно ликвидни средства за обслужване на падежиращите задължения, както при нормални, така и при извънредни условия, без това да води до допълнителни загуби или репутационни рискове.

Ликвидността се следи ежеседмично. Провеждат се тестове за извънредни ситуации с различни сценарии, покриващи нормални и неблагоприятни пазарни условия. Политиката по ликвидността и процедурите по прилагането ѝ се одобряват от Ръководството на Дружеството.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г.

Към 31.12.2025	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Без мату- ритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Активи						
Парични средства	2 278	-	-	-	-	2 278
Вземания	3 350	3	-	-	25	3 378
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	-	-	-	111	111
Нематериални активи	-	-	-	-	6	6
Активи с право на ползване	-	-	-	-	394	394
Активи по отсрочени данъци	-	-	-	-	71	71
Други активи	8	14	13	10	-	45
Общо активи	5 636	17	13	10	607	6 283
Задължения	2 056	117	433	320	5	2 931
Задължения по лизингови договори	7	14	63	293	-	377
Общо задължения	2 063	131	496	613	5	3 308

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ликвиден риск, продължение

Към 31.12.2024 <i>В хиляди лева</i>	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Без мату- ритет	Общо
Активи						
Парични средства	4 174	-	-	-	-	4 174
Вземания	504	2	-	-	20	526
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	-	-	-	14	14
Нематериални активи	-	-	-	-	3	3
Активи с право на ползване	-	-	-	-	312	312
Активи по отсрочени данъци	-	-	-	-	56	56
Други активи	8	15	8	2	-	33
Общо активи	4 686	17	8	2	405	5 118
Задължения	1 648	124	360	219	5	2 356
Задължения по лизингови договори	6	12	56	242	-	316
Общо задължения	1 654	136	416	461	5	2 672

Съгласно нормативните изисквания, относими за дейността на управляващо дружество, Дружеството е длъжно да поддържа по всяко време минимални ликвидни средства, включващи парични средства на каса, по безсрочни и срочни влогове в банки (без начислени лихви по тях), които не са в производство по несъстоятелност, държавни ценни книжа и ипотечни и общински облигации, които имат пазарна цена, в размер не по-малък от размера на текущите си задължения с падеж до 3 месеца. Най-малко 90 на сто от паричните средства трябва да са по безсрочни и срочни влогове в банка.

Минималните ликвидни средства на Дружеството, определени съгласно изискванията по-горе и отчетени по брутна/номинална стойност, към 31 декември 2025 г. са в размер на 2,278 хил. лева, а към 31 декември 2024 г. – 4,176 хил. лева.

Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2025	2024
Отношение минимални ликвидни средства към текущи задължения с падеж до 3 месеца	103.85%	230.61%
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
Отношение парични средства по срочни и безсрочни средства към общо парични средства	99.96%	99.99%
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>90.00%</i>	<i>90.00%</i>

Валутен риск

Дружеството осъществява своята дейност в български лева /лв./ и евро. Ръководството счита, че при действащия в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Дружеството не е изложено на неблагоприятни последици от промяна на валутния курс.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Валутен риск, продължение

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от общата стойност на активите	2024	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	3 055	48.62	4 700	91.83
Финансови активи, деноминирани в евро	2 601	41.40	-	-
Общо	5 656	90.02	4 700	91.83

Лихвен риск

Лихвен риск, е рискът при който справедливата стойност или бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент се колебаят в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета, Дружеството няма съществена изложеност на лихвен риск.

Основният лихвен риск носен от Дружеството е свързан с евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

Всички предоставени банкови влогове са с фиксиран доход и не са изложени на лихвен риск.

Задълженията по лизингови договори, определени при прилагане на диференциален лихвен процент от 2.3696%, се погасяват с фиксирани плащания.

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори, различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти, търгувани на съответния пазар (системен риск).

Към 31 декември 2025 г., Дружеството не притежава финансови инструменти, които са изложени на ценови риск.

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите и неподходящи процедури и контрол. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от законодателство и вътрешна нормативна уредба, риск от човешки ресурси. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество, в съответствие с Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи” АД. Операционния риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в правилата. В допълнение, в Управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативно-рискови събития и докладване на инциденти. В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество на годишна база се изготвя доклад за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

Управление на капитала

Политиката на Управителния съвет е да се поддържа достатъчна капиталова база, така че да се поддържа доверието на инвеститори, кредитори и на пазара като цяло и да може да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.

През годината не е имало промени в политиките по управлението на капитала. Дружеството е предмет на наложени от външен надзорен орган капиталови изисквания.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

4. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Управление на капитала, продължение

Управляващото дружество е длъжно по всяко време да спазва следните надзорни капиталови изисквания:

- да поддържа собствен капитал (СК), съгласно определението в чл. 9, параграф 1, подточка "i" от Регламент (ЕС) 2019/2033 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно пруденциалните изисквания за инвестиционните посредници и за изменение на регламенти (ЕС) № 1093/2010, (ЕС) № 575/2013, (ЕС) № 600/2014 и (ЕС) № 806/2014 (ОВ, L 314/1 от 5 декември 2019 г.) (Регламент (ЕС) № 2019/2033), в размер не по-малко от сумата, изисквана в чл. 13 от Регламент (ЕС) 2019/2033.
- да поддържа собствения капитал, не по-малък от изисквания минимален капитал (ИМК) – левовата равностойност на 125 000 евро. Началният капитал на управляващите дружества е в съответствие с чл. 9, параграф 1, подточка "i", предложение първо от Регламент (ЕС) 2019/2033 и се състои от елементите, посочени в чл. 26, параграф 1, букви „a“ – „д“ от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ, L 176/1 от 27 юни 2013 г.), в случаите когато стойността на управляваните инвестиционни портфейли не надхвърля 250 милиона евро.

Към 31 декември 2025 г., Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2025	2024
Отношение СК към постоянни общи разходи за предходната година	63.21%	71.27%
<i>Нормативно определен минимум</i>	25%	25%
Отношение СК към ИМК	998.31%	850.33%
<i>Нормативно определен минимум</i>	100%	100%

5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност

В съответствие с изискванията на МСФО 9, при първоначалното признаване и впоследствие към всеки отчетен период финансовите активи се причисляват към някоя от следните три фази:

- Фаза 1 – обслужвани активи без значително увеличение на кредитния риск след първоначалното им признаване,
- Фаза 2 – обслужвани активи със значително увеличение на кредитния риск от първоначалното им признаване,
- Фаза 3 – необслужвани, кредитно обезценени активи.

Към всяка отчетна дата, Дружеството преценява дали кредитният риск на финансовите активи се е увеличил значително в сравнение с първоначалното признаване. При преценката за това, Дружеството се ръководи от промяната в риска от настъпване на неизпълнение през периода, съответстващ на очаквания живот на финансовия актив, вместо от промяната в размера на очакваната загуба. За целта, Дружеството сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия актив към датата на отчета с риска от неизпълнение по същия финансов актив към датата на първоначалното му признаване.

Към обслужваните активи (Фаза 1) се причисляват всички финансови активи, за които обстоятелствата и условията, посочени за Фаза 2 и Фаза 3, не са налични към отчетната дата.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

За определен финансов актив е налице значително увеличение на кредитния риск в сравнение с този при първоначалното му признаване (Фаза 2), ако към отчетната дата е изпълнено някое от обстоятелствата, представени по-долу, но не са налице обстоятелства за причисляване към необслужвани експозиции (Фаза 3):

- Забавата в обслужването надхвърля 30 дни;
- Вземането е в статус обслужвана реструктурирана експозиция;
- Рейтингът на кредитната експозиция надхвърля предварително определена стойност или в сравнение с историческата си стойност се е влошил;
- Налице е неизпълнение по друга експозиция на същата насрещна страна.

Финансов актив се причислява към необслужваните вземания (Фаза 3), когато към отчетната дата за актива е налице някое от следните събития или условия:

- Той е класифициран като необслужван;
- Налице са нарушения за договорни отношения;
- Значителни финансови затруднения на длъжника (влошаване на показатели като капиталова адекватност и ликвидност);
- Обявяване в несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна.

Таблицата по-долу представя класификацията на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, по фази съгласно МСФО 9.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Общо
31 декември 2025			
Безсрочни влогове	6	2 278	2 278
Вземания по държавни ценни книжа с настъпил падеж	8	2 601	2 601
Вземания от фондове, управлявани от Дружеството	8	741	741
Вземания от контрагенти	8	11	11
Гаранции в полза на контрагенти	8	25	25
Общо		5 656	5 656
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Общо
31 декември 2024			
Безсрочни влогове	6	4 174	4 174
Вземания от фондове, управлявани от Дружеството	8	491	491
Вземания от контрагенти	8	15	15
Гаранции в полза на контрагенти	8	20	20
Общо		4 700	4 700

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

5. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

За търговските си вземания от физически или юридически лица, в случаите когато няма очаквания да бъдат възстановени, Дружеството признава 100% обезценка.

Вземанията от инвестиционни фондове се формират от:

- такса за управление – Дружеството има право да удържи дължимото си възнаграждение от управляваните от него фондове до 5-то число на месеца, следващ отчетния период.
- такса за успех – в съответствие с Правилата на ДФ „ДСК Динамика”, УД има право на възнаграждение за успех, в случай че е реализирана доходност над референтна стойност. Възнаграждението се заплаща в срок до 15 дни от края на календарната година

Гаранциите в полза на контрагенти служат за обезпечение в случай на просрочия и други нарушения на договорни задължения от страна на Дружеството.

Дружеството е извършило оценка на очакваните кредитни загуби на вземанията и тъй като е установило несъществени суми, поради историческата възстановимост, както и несъществен ефект от прилагане на макро данни, не е отчетло обезценка по тях.

6. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Парични средства в каса в лева	1	-
Безсрочни банкови влогове в лева	2 278	4 176
Провизии по очаквани кредитни загуби	(1)	(2)
Общо	<u>2 278</u>	<u>4 174</u>

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2025 г. и 2024 г. включват разплащателните сметки на Дружеството.

Провизиите по очаквани кредитни загуби отчитат вероятността за настъпване на неизпълнение на договорните отношения и очаквания размер на загубата от неизпълнението.

7. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци се състоят от следните салда:

<i>В хиляди лева</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Парични средства в каса в лева	1	-
Безсрочни банкови влогове в лева	2 278	4 176
Общо	<u>2 279</u>	<u>4 176</u>

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
8. Вземания

<i>В хиляди лева</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Вземания по държавни ценни книжа с настъпил падеж	2 601	-
Вземания, свързани с управление на активите на инвестиционни фондове	741	491
Вземания от контрагенти	11	15
Гаранции в полза на контрагенти	<u>25</u>	<u>20</u>
Общо	<u>3 378</u>	<u>526</u>

9. Други активи

Другите активи представляват предплатени разходи, които отразяват извършени плащания от Дружеството, свързани с разпределението на разходи по събития, развиващи се в следващ или повече от един отчетен период. Техният размер към 31 декември 2025 е 45 хил. лв. спрямо 33 хил. лв. към края на 2024 г.

10. Активи с право на ползване

<i>В хиляди лева</i>	Сгради	Общо
Отчетна стойност към 01 януари 2024	<u>341</u>	<u>341</u>
Увеличения	382	382
Отчетна стойност към 31 декември 2024	<u>723</u>	<u>723</u>
Увеличения от нови договори	454	454
Намаления от прекратяване на договори	(723)	(723)
Отчетна стойност към 31 декември 2025	<u>454</u>	<u>454</u>
Натрупана амортизация към 01 януари 2024	<u>(335)</u>	<u>(335)</u>
Начислена амортизация	(76)	(76)
Натрупана амортизация към 31 декември 2024	<u>(411)</u>	<u>(411)</u>
Начислена амортизация	(67)	(67)
Отписана поради прекратени договори	418	418
Натрупана амортизация към 31 декември 2025	<u>(60)</u>	<u>(60)</u>
Балансова стойност към 01 януари 2024	<u>6</u>	<u>6</u>
Балансова стойност към 31 декември 2024	<u>312</u>	<u>312</u>
Балансова стойност към 31 декември 2025	<u>394</u>	<u>394</u>

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

11. Нематериални активи

<i>В хиляди лева</i>	Програмни продукти	Общо
Отчетна стойност към 01 януари 2024	<u>171</u>	<u>171</u>
Новопридобити	2	2
Отчетна стойност към 31 декември 2024	<u>173</u>	<u>173</u>
Новопридобити	5	5
Отчетна стойност към 31 декември 2025	<u>178</u>	<u>178</u>
Натрупана амортизация към 01 януари 2024	<u>(169)</u>	<u>(169)</u>
Начислена амортизация	(1)	(1)
Натрупана амортизация към 31 декември 2024	<u>(170)</u>	<u>(170)</u>
Начислена амортизация	(2)	(2)
Натрупана амортизация към 31 декември 2025	<u>(172)</u>	<u>(172)</u>
Балансова стойност към 01 януари 2024	<u>2</u>	<u>2</u>
Балансова стойност към 31 декември 2024	<u>3</u>	<u>3</u>
Балансова стойност към 31 декември 2025	<u>6</u>	<u>6</u>

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
12. Имоти, машини, съоръжения и оборудване
В хиляди лева

	Транспортни средства	Компютърно оборудване и офис обзавеждане	Общо
Отчетна стойност към 01 януари 2024	172	88	260
Отписани	-	(2)	(2)
Отчетна стойност към 31 декември 2024	172	86	258
Новопридобити	126	8	134
Отписани	(110)	(31)	(141)
Отчетна стойност към 31 декември 2025	188	63	251
Натрупана амортизация към 01 януари 2024	(147)	(84)	(231)
Начислена амортизация	(12)	(3)	(15)
Отписана амортизация	-	2	2
Натрупана амортизация към 31 декември 2024	(159)	(85)	(244)
Начислена амортизация	(36)	(1)	(37)
Отписана амортизация	110	31	141
Натрупана амортизация към 31 декември 2025	(85)	(55)	(140)
Балансова стойност към 01 януари 2024	25	4	29
Балансова стойност към 31 декември 2024	13	1	14
Балансова стойност към 31 декември 2025	103	8	111

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

13. Други текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Задължения по дистрибуцията на фондове	2 017	1 590
Задължения за независим финансов одит на Дружеството и управляваните от него фондове	103	115
Данъчни задължения	14	14
Други задължения	4	26
Общо	<u>2 138</u>	<u>1 745</u>

14. Задължения към персонала

Задълженията към персонала в размер на 735 хил. лв. отразяват начислените разходи за възнаграждения на служителите към 31 декември 2025 г. съгласно решения на управителните органи на Дружеството в размер на 698 хил. лв., начислени разходи по неизползвани годишни отпуски в размер на 15 хил. лв. и дължими осигуровки от 22 хил. лв. (към 31.12.2024 г.: задълженията към персонал са били в размер на 586 хил.).

15. Задължения по лизингови договори

Към 31.12.2025 г., Дружеството отчита задължения по лизингов договор за наем на офис площи в размер на 377 хил. лв. (към 31.12.2024 г.: 316 хил. лв.). Тези задължения отразяват настоящата стойност на лизинговите плащания, които не са изплатени към края на отчетния период. Лизинговите плащания са дисконтирани с диференциален лихвен процент, определен от Дружеството.

Бъдещите парични изходящи потоци за погасяване на задълженията по лизинговия договор се третираят като фиксирани плащания.

16. Дългосрочни задължения

Тези задължения се формират от предоставени гаранции от страна на членовете на Управителния и на Надзорния съвети на Дружеството, във връзка с изискванията на чл. 240 от Търговския закон. Към края на отчетния период, размерът на тези гаранции е 5 хил. лв. (към 31.12.2024: 5 хил. лв.).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

17. Регистриран капитал

„ДСК Управление на активи“ АД е регистрирано с основен капитал 350,000 (триста и петдесет хиляди) лева, разделени в 35,000 (тридесет и пет хиляди) обикновени безналични акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една. Акциите са издадени по емисионна стойност 20 (двадесет) лева всяка една.

През 2006 г. са регистрирани две увеличения на основния капитал – на 03.02.2006 г. и 15.09.2006 г. всяко с по 15,000 (петнадесет хиляди) обикновени безналични акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една. Акциите са издадени по емисионна стойност 20 (двадесет) лева всяка една.

През 2014 г. е регистрирано увеличение на основния капитал с 35,000 (тридесет и пет хиляди) обикновени акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една. Акциите са издадени по емисионна стойност 485 (четиристотин и осемдесет и пет) лева всяка една.

През април 2022 г. е регистрирано увеличение на основния капитал, за сметка на премийни резерви, с 80,000 (осемдесет хиляди) обикновени безналични акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една.

През октомври 2022 г. е регистрирано намаление на основния капитал с 80,000 (осемдесет хиляди) обикновени безналични акции с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една.

През януари 2024 г., „ОТП Фонд Мениджмънт“ Лимитед, Унгария, увеличи акционерното си участие в капитала на „ДСК Управление на активи“ АД на 75% (2023 г.: 34%) за сметка на другият акционер - „Банка ДСК“ АД, който остава с участие в капитала на Дружеството в размер на 25% (2023 г.: 66%).

Към 31 декември 2025 г., спрямо края на 2024 г., няма промяна в структурата на собствениците на Дружеството и е както следва:

31 Декември 2025	Обикновени акции бр.	Основен капитал хил. лв.	% собственост
„ОТП Фонд Мениджмънт“ Лтд.	75 000	750	75
„Банка ДСК“ АД	25 000	250	25
Общо	100 000	1 000	100

Премийните резерви са формирани като разлика между номиналната и емисионна стойност на акциите на Дружеството.

18. Приходи, свързани с управление на активи

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Приходи от инвестиционни фондове, в т.ч.:		
а) такса управление на активи	5 017	4 111
б) такса успех при реализирана доходност над референтна стойност	269	102
Общо	5 286	4 213

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
18. Приходи, свързани с управление на активи, продължение

Приходи от инвестиционните фондове, управлявани от Дружеството

<i>В хиляди лева</i>	2025	% от средната нетна стойност на активите на Фонда	2024	% от средната нетна стойност на активите на Фонда
ДФ „ДСК Стандарт“	944		1 057	
<i>такса управление на активи</i>	944	1.00	1 057	1.00
ДФ „ДСК Баланс“	421		376	
<i>такса управление на активи</i>	421	2.50	376	2.50
ДФ „ДСК Растеж“	694		662	
<i>такса управление на активи</i>	694	3.00	662	3.00
ДФ „ДСК Стабилност 6“	239		129	
<i>такса управление на активи</i>	239	1.00	129	1.17
ДФ „ДСК Евро Актив“	454		628	
<i>такса управление на активи</i>	454	1.00	628	1.00
ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции“	46		44	
<i>такса управление на активи</i>	46	0.50	44	0.50
ДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации 3“	371		27	
<i>такса управление на активи</i>	371	1.00	27	0.50
ДФ „Консервативен фонд“	191		203	
<i>такса управление на активи</i>	191	1.20	203	1.20
ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3“	73		71	
<i>такса управление на активи</i>	73	1.00	71	1.00
ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 2“	102		98	
<i>такса управление на активи</i>	102	1.00	98	1.00
ДФ „ДСК Глобални компании“	227		194	
<i>такса управление на активи</i>	227	3.00	194	3.00
ДФ „ДСК Динамика“	421		217	
<i>такса управление на активи</i>	152	2.03	115	2.03
<i>такса за успех за реализирана доходност</i>	269	3.61	102	1.82
НДФ „ДСК-ОТП Премиум Микс“	66		75	
<i>такса управление на активи</i>	66	1.00	75	1.00
НДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации“	340		222	
<i>такса управление на активи</i>	340	1.00	222	0.99
НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 5“	156		132	
<i>такса управление на активи</i>	156	1.00	132	0.96
НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“	37		35	
<i>такса управление на активи</i>	37	1.00	35	1.00
НДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации 2“	292		43	
<i>такса управление на активи</i>	292	1.00	43	0.99
ДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации 4“	164		-	
<i>такса управление на активи</i>	164	0.91	-	-
ДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации 5“	48		-	
<i>такса управление на активи</i>	48	0.77	-	-
Общо	5 286		4 213	

Информация за средната нетна стойност на активите на база, на която се определят приходите за всеки от Фондовете, е представена в приложение 28.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
19. Печалби от продажба на дълготрайни активи

<i>В хиляди лева</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Приходи от продажба на дълготрайни материални активи	8	-
Разходи по отписване на дълготрайни материални активи	-	-
Общо	<u>8</u>	<u>-</u>

20. Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Приходи от операции и последваща оценка на фин. активи	67	96
Разходи по операции и последваща оценка на фин. активи	(1)	(1)
Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	<u>66</u>	<u>94</u>

21. Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, нетно

<i>В хиляди лева</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Приходи от операции и последваща оценка на фин. активи	2	4
Разходи по операции и последваща оценка на фин. активи	(1)	(2)
Печалби от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, нетно	<u>1</u>	<u>2</u>

22. Разходи за персонал

<i>В хиляди лева</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Разходи за възнаграждения	1 788	1 546
Законови разходи върху възнагражденията	140	126
Разходи за допълнително здравно осигуряване	11	7
Разходи за обещетения при прекратяване на трудови правоотношения	35	-
Други	<u>1</u>	<u>1</u>
Общо	<u>1 975</u>	<u>1 680</u>

Начисленото възнаграждение на ключовия управленски персонал на Дружеството за 2025 г. е 750 хил. лв. (2024 г.: 644 хил. лв.).

Изплатеното възнаграждение на ключовия управленски персонал на Дружеството за 2025 г. е 686 хил. лв. (2024 г.: 601 хил. лв.).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

23. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Разходи за пощенски и телекомуникационни услуги	97	97
Разходи по краткосрочен лизинг	34	12
Разходи за външни услуги, свързани с експлоатация на ДМА	15	16
Разходи за такси към регулаторни институции и камари	87	55
Разходи по дистрибуцията на инвестиционни фондове	2 017	1 590
Разходи за други външни услуги	335	252
Общо	2 585	2 022

В разходи за други външни услуги се включват правни услуги, услуги по независим финансов одит, ИТ услуги, преводи и легализация и други.

Разходите по краткосрочен лизинг отчитат плащанията по договор със срок на действие до 12 месеца относно наем на паркоместа.

24. Други нефинансови разходи

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Разходи за представителни и командировки	8	6
Други, свързани с персонала	1	1
ДДС, който не се приспада по активи с право на ползване	13	16
Разходи за местни данъци и такси	27	2
Други разходи	1	1
Общо	50	26

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
25. Данъци

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Текущ данък, относим за отчетния период	77	54
Отсрочени данъци	(15)	(10)
Допълнителен данък	28	20
Общо данъци, относими за отчетния период	90	64
Данък, признат при отчетния период, но относим за предходен период	-	5
Допълнителен данък, признат при отчетния период, но относим за предходен период	(1)	-
Всичко данъци, признати в Отчета за всеобхватния доход	89	69

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
Печалба преди данъци	618	434
Текущ данък върху доходите, базиран на законовата данъчна ставка	62	43
Данъчен ефект от други непризнати/(признати) разходи за данъчни цели	-	1
Разход за данък върху печалбата при приложимата данъчна ставка	62	44
Допълнителен данък	28	20
Общо данъци, относими за отчетния период	90	64
Ефективна данъчна ставка (процент)	14.56%	14.75%

Текущият данък е изчислен при действаща законова данъчна ставка от 10.00% за 2025 г. и 2024 г.

Допълнителният данък е относим към съставните образувания на многонационални групи предприятия и е изчислен при данъчна ставка от 15.00% за 2025 г. и 2024 г.

Сумата на отсрочените данъци се отнася до следните активи и пасиви

<i>В хиляди лева</i>	2025			2024		
	Активи	Пасиви	Нетна стойност	Активи	Пасиви	Нетна стойност
Задължения към персонала	70	-	70	55	-	55
Неизползвани отпуски и други	1	-	1	1	-	1
Нетно активи по отсрочени данъци	71	-	71	56	-	56

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
25. Данъци, продължение

Движения във временните разлики през годината

<i>В хиляди лева</i>	Салдо към 1 януари 2024	Признати в печалби и загуби	Салдо към 31 декември 2024	Признати в печалби и загуби	Салдо към 31 декември 2025
Задължения към персонала	45	10	55	15	70
Неизползвани отпуски и други	1	-	1	-	1
Общо	46	10	56	15	71

26. Оповестяване на свързани лица

„ДСК Управление на активи” АД е контролирано от ОТП Фонд Мениджмънт Лтд. и непряко от ОТП Банк, като краен собственик на капитала на ОТП Фонд Мениджмънт Лтд. Другият акционер в Управляващото дружество, също контролиран от ОТП Банк, е „Банка ДСК“ АД.

Свързани лица на „ДСК Управление на активи” АД са и всички други дружества от финансовата група на ОТП Банк АД/Банка ДСК АД.

Свързано лице	Характер на сделките	2025	2024
<i>В хиляди лева</i>			
„Банка ДСК” АД	Разходи по дистрибуция на инвестиционни фондове	2 017	1 590
„Банка ДСК” АД	Разходи по ИТ услуги	53	50
Банка ДСК” АД	Разходи за попечителски услуги относно ценни книжа	3	2
„Банка ДСК” АД	Разходи по банкови операции	2	2
„Банка ДСК” АД	Разходи по валутни операции	2	2
Общо разходи		2 077	1 646

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
26. Оповестяване на свързани лица, продължение

Вземанията и задълженията със свързани лица се състоят от:

Свързано лице <i>В хиляди лева</i>	Характер на сделките	31 декември 2025	31 декември 2024
„Банка ДСК” АД	Предоставени средства по безсрочни банкови влогове	2 274	4 172
Общо вземания		2 274	4 172
„Банка ДСК” АД	Задължения по дистрибуция на инвестиционни фондове	2 017	1 590
„Банка ДСК” АД	Задължения по ИТ услуги	-	13
Общо задължения		2 017	1 603

Сделките със свързани лица се изпълняват по условията в договорите и по договорени цени.

27. Участие в неконсолидирани структурирани предприятия

Таблицата по-долу представя информация за видовете неконсолидирани структурирани предприятия, които Дружеството не консолидира, но има участие в тях:

Вид предприятие	Цел на предприятието и начини на финансиране	Участие на Дружеството в структурираното предприятие	Общо управлявани активи
1. Договорни фондове по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ.	Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти и други ликвидни финансови активи чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.	За управлението на Фондовете, Дружеството получава приходи, в т.ч. такса за управление и такса за успех (по-подробно в приложение 18).	Към края на 2025 г. общият размер на управляваните активи е 466,252 хил. лв. (2024 г.: 370,923 хил. лв.)
2. Национални договорни фондове по смисъла на чл. 171, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ (по-подробно в приложение 28)	Фондовете се финансират чрез издаване на свои дялове срещу парични средства на инвеститори. Броят дялове на Фонда е променлива величина и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.		

Максималната изложеност на загуба на Дружеството към 31 декември 2025 г. по отношение на неконсолидираните структурирани предприятия, е балансовата стойност на неполучените вземания по такси в размер на 741 хил. лева (2024: 491 хил. лева).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

28. Чужди активи под управление

През 2025 г., Дружеството управлява дейността на:

- 14 договорни фондове – „ДСК Стандарт“, „ДСК Баланс“, „ДСК Растеж“, „ДСК Стабилност 6“, „ДСК Евро Актив“, „ДСК Стабилност – Европейски акции“, „ДСК Стабилност – Еврооблигации 3“, „ДСК Консервативен фонд“, „ДСК Стабилност – Европейски акции 2“, „ДСК Стабилност – Европейски акции 3“, „ДСК Глобални компании“, „ДСК Динамика“, „ДСК Стабилност – Еврооблигации 4“ и „ДСК Стабилност – Еврооблигации 5“.
- 5 национални договорни фонда – „ДСК-ОТП Премиум Микс“, „ДСК Стабилност – Еврооблигации“, „ДСК Стабилност – Европейски акции 5“, „ДСК Стабилност – Европейски акции 4“ и „ДСК Стабилност – Еврооблигации 2“.

Общо активите на управляваните фондове към края на 2025 г. са в размер на 466,252 хил. лв. (2024 г.: 370,923 хил. лв.).

За управлението на фондовете, Дружеството получава възнаграждение, чийто размер се определя като процент от нетната стойност на активите (по-подробно в приложение № 18), по-горе), съгласно Правилата и Проспекта на всеки фонд.

Средната годишна нетна стойност на активите на фондовете е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2025	2024
ДФ „ДСК Стандарт“	94 387	105 694
ДФ „ДСК Баланс“	16 838	15 033
ДФ „ДСК Растеж“	23 118	22 059
ДФ „ДСК Стабилност 6“	23 859	11 007
ДФ „ДСК Евро Актив“	45 417	62 740
ДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции“	9 149	8 858
ДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации 3“	37 269	5 380
ДФ „ДСК Консервативен фонд“	15 931	16 920
ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 2“	10 247	9 774
ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 3“	7 287	7 117
ДФ „ДСК Глобални компании“	7 585	6 475
ДФ „ДСК Динамика“	7 460	5 654
НДФ „ДСК-ОТП Премиум Микс“	6 575	7 514
НДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации“	34 012	22 288
НДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции 5“	15 611	13 704
НДФ „ДСК Стабилност - Европейски акции 4“	3 720	3 541
НДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации 2“	29 182	4 330
ДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации 4“	18 000	-
ДФ „ДСК Стабилност – Еврооблигации 5“	6 251	-
Общо	411 898	328 088

През периода 01.01-31.12.2025 г. „ДСК Управление на активи“ АД не е имало договорни отношения с клиенти за индивидуално управление на портфейли от финансови инструменти и/или инвестиционни консултации, респ. не е съхранявало финансови инструменти и парични средства на клиенти.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

29. Условни задължения

Към 31 декември 2025 г., Дружеството няма условни задължения, които да изискват допълнително оповестяване във финансовия отчет на „ДСК Управление на активи“ АД.

30. Събития след датата, към която е съставен отчета

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

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

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

На 28 февруари 2026 г. САЩ и Израел извършиха координирани военни удари по територията на Иран, което доведе до рязка ескалация на военния конфликт в Близкия изток. В следващите дни Иран предприе ответни действия с ракети и дроневи срещу Израел и редица държави от Персийския залив. Военните действия предизвикаха прекъсване на доставките на горива през Ормузкия проток, което причини значителни колебания на международните пазари, включително ръст на цените на петрола и природния газ. Въпреки че към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет не са установени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Дружеството, ръководството продължава да следи внимателно развитието на ситуацията, включително потенциално въздействие на евентуални продължителни военни действия върху икономическата среда, завишените цени на горивата, инфлацията и възможните вторични ефекти в резултат на прекъснатите търговски връзки.

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