Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ИД „Селект Баланс” АД

31 декември 2012 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	**-**
Доклад на независимия одитор	**-**
Отчет за финансовото състояние	**1**
Отчет за всеобхватния доход	**2**
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в акции	**3**
Отчет за паричните потоци	**5**
Пояснения към финансовия отчет	**6**

.

ИД „Селект Баланс“ АД
Годишен доклад за дейността
2012 г.

Ръководството на инвестиционно дружество „Селект Баланс“ АД (Предишно наименование „КД Пеликан“ АД) представя годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет на ИД „Селект Баланс” АД (“Инвестиционното дружество” или „Дружеството”) към 31 декември 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети в Европейския съюз. Този отчет е одитиран от „Грант Торнтон” ООД.

Обща информация за дружеството
„Селект Баланс” АД е българско, публично, акционерно дружество с едностепенна система на управление, учредено на 5 август 2004 г., в град София като инвестиционно дружество от отворен тип. Инвестиционното дружество осъществява своята дейност съгласно разпоредбите на Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).
С решение на акционерите от 26.03.2012 г. е променено фирменото наименование на дружеството от „КД Пеликан” на „Селект Баланс” АД.

Преглед на дейността
Основна цел на Инвестиционното дружество е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на относително стабилен доход при умерен риск (“балансирано инвестиционно дружество”). Инвестиционното дружество следва инвестиционна политика, предназначена за инвеститори, които търсят относително стабилен доход при умерено ниво на риска. За целта Инвестиционното дружество следва политика на активно управление на своя портфейл.

Дейността на Инвестиционното дружество се управлява от „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД (Предишно наименувание УД „КД Инвестмънтс” ЕАД) („Управляващото дружество”) съгласно сключен между тях договор.

Управлението на дейността е в изпълнение на инвестиционната политика от страна на Управляващото дружество и включва: анализ на пазара на ценни книжа, формиране на портфейл от ценни книжа, ревизия на този портфейл и оценка на неговата ефективност. За целта Управляващото дружество взема инвестиционни решения и нарежда тяхното изпълнение на инвестиционни посредници, упълномощени от Съвета на директорите на Инвестиционното дружество.

.

ИД „Селект Баланс” АД
Годишен доклад за дейността
2012 г.

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД през 2012 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на Инвестиционното дружество.
През 2012 г. нетните активи под управление на ИД „Селект Баланс“ АД се увеличиха с 4,53% до 6,525 хил. лева.
В условията на нестабилни финансови пазари през 2012 г. продължихме с активните мерки по отношение на управление на инвестиционният портфейл на дружество.
За периода се продадоха част от акциите от американски компании, румънската „Трансгаз“, вследствие на което делът на чуждите компании в портфейла на Дружеството намаля до 1,68% от активите.

През 2012 г. частично се преструктурира портфейлът инвестиран в акции на български компании, като в това число се промениха теглата на част от книжата и същевременно се придобиха акции от нови компании.
В търсене на добри инвестиционни възможности през 2012 г. се предприеха активни мерки по преструктуриране на инвестициите на ИД “Селект Баланс“ АД в Държавни ценни книжа. За периода се продадоха облигациите емитирани от гръцките правителство и се придобиха ДЦК емитирани от Румъния. Българските държавни ценни книжа също присъстваха в портфолиото на дружеството като към 31.12.2013 г. общите инвестиции в ДЦК представляват 9,42% от активите на дружеството, спрямо 6,8% за година по-рано.

С Решение No 3 от 06.01.2011, дело No 52/2010, Софийски градски съд открива производство по несъстоятелност на „Роял Патейтос” АД. На 17.01.2011 в Търговския регистър при Агенция по вписванията е публикувана информация за откриване на производство по несъстоятелност на „Роял Патейтос” АД, което подлежи на незабавно изпълнение. Поради този факт емисията облигации издадени от „Роял Патейтос” АД с ISIN:BG210006066 се оценяват по стойност 0 (нула лева) и се признава загуба от обезценка в одитираните финансовите отчети на дружеството към 31 декември 2010г., в изпълнение на изискванията на МСС 39 – Финансови инструменти - признаване и оценяване.
С цел защита интересите на инвеститорите в дружеството на 4.02.2011 ИД „Селект Баланс“ подаде молба за предявяване на вземанията му срещу "Роял Патейтос" АД и включването на вземанията му в списъците с приетите вземания, подлежащи на одобрение от съда.
ИД „Селект Баланс“ предяви вземане за главница и лихви от 75 броя облигации, на стойност 1000 евро всяка, за общо 163 164,87 лева /това са главница и законна лихва до 6.01.2011/ плюс законната лихва от 7.01.2011 г. до окончателното изплащане на задълженията.
На 11.08.2011 - съдът финално одобри списъците с приети вземания (в който списък фигурира ИД „Селект Баланс“ с посочените по-горе размери на вземанията), служебно приети вземания, неприети вземания.

Към настоящият етап статусът на емисията облигации е следният: "Роял Патейтос" АД, ЕИК 121035639, е обявено в несъстоятелност с решение № 136/3.10.2011 г. на съда по несъстоятелността, което решение е вписано в Търговския регистър. С това решение е постановено осребряване на имуществото на "Роял Патейтос" АД, включено в масата на несъстоятелността и разпределение на имуществото. ИД „Селект Баланс“ АД ще участва при разпределението на имуществото на „Роял Патейтос“ АД, защото е кредитор с приети

.

вземания съгласно одобрените от съда списъци с приетите вземания, публикувани на сайта на Търговския регистър. Вземанията на Дружеството са в ред 8 и ред 9 (в производството по несъстоятелност има строги правила при удовлетворяване на кредиторите, като се започва от ред 1).

Синдикът Александър Костадинов все още е на фаза осребряване на имуществото на длъжника „Роял Патейтос“ АД. По делото могат да се видят множество протоколи от проведени продажби, обявления за продажбите от синдика, доказателства за спазени процедури по обявления, разпратени съобщения от съда до длъжника, синдиците и купувачи по продажби.
Към момента на изготвяне на годишният одитиран финансов отчет не можем да направим прогноза дали Дружеството ще събере вземанията си.

Окончателно и неподлежащо на обжалване решение №242 на Софийски градски съд, Търговско отделение, VI- 16 състав по Дело № 2564/2010 г.(влязло в сила от 14.02.2012 г.), с което:
Съдът отменя решенията взети на 23.10.2010 г. от общото събрание на облигационерите на "Роял Патейтос" АД като незаконосъобразни поради противоречие с разпоредби на Търговския закон и Устава на дружеството.
Осъжда „Роял Патейтос“ АД да заплати на Ищеца разноските по делото в размер на 600 лева.
Към момента на изготвяне на годишният одитиран финансов отчет не можем да направим прогноза дали Дружеството ще събере вземанията си.

Поради затруднение за погасяване на дълга по емисия корпоративни облигации с ISIN код BG2100009062, издадена от „Балканстрой” АД, на общо събрание на облигационерите, проведено на 7.02.2011 г., е взето следното решение за разсрочване:
- Срокът на облигационния заем се увеличава с 5 години, до 7.03.2016 г.
- Погасяването на главницата ще се извърши на шест плащания – пет плащания по една десета и едно плашане на пет десети от главницата, като се започне от 7.09.2013 г.
- Лихвата се увеличава на 6-месечен EURIBOR + 5.5%, но не по-малко от 6.5%.
- Дадена е възможност на емитента да погасява предсрочно не по-малко от една пета от главницата на датите на всяко лихвено и главнично плащане с 14-дневно предизвестие.
- Поставени са и изисквания към коефициента на покритие на лихвите, като за 2011 г. той трябва да е минимум 1,1, за 2012 г. поне 1,2, за 2013 г. поне 1,3 и от 2014 г. поне 1,5 на база индивидуалните отчети на дружеството.

С решение на акционерите на ИД „КД Пеликан” АД от 26.03.2012 г. са направени промени във фирменото наименование на дружеството и състава на Съвета на директорите. ИД „Селект Баланс“ АД е новото наименование на инвестиционно дружество „КД Пеликан“ АД. Новите членове на Съвета на директорите са Димитър Мартинов Банов и Силвия Светославова Христова, които заменят съответно Ангел Емилов Ангелов и Жига Хиенг. Промените са вписани по партидата на дружеството в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 30.08.2012 г. с Акт за вписване **№ 20120830172826.**

.

ИД „Селект Баланс” АД
Годишен доклад за дейността
2012 г.

В съответствие с изискванията на чл.143 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране и разпоредбите на Устава на дружеството, на редовно общо събрание от 26.03.2012г. акционерите приеха решение за преобразуване на инвестиционното дружество от отворен тип с наименование ИД „Селект Баланс” АД в договорен фонд с наименование ДФ „Селект Баланс”, организиран и управляван от Управляващо дружество „Селект Асетс Мениджмънт” ЕАД. С оглед на разпоредбата на чл.141, ал.5 от ЗДКИСДПКИ, след провеждане на общото събрание на акционерите на дружеството, е подадено заявление до Комисията за финансов надзор от ИД „Селект Баланс” и УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД с искане за издаване на разрешение за преобразуването.
С решение на Комисията за финансов надзор от 21 ноември 2012 г., е допуснато преобразуването на ИД "Селект Баланс" АД, чрез промяна в правната форма в Договорен фонд "Селект Баланс", организиран и управляван от УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД. В тази връзка инвеститорите са уведомени с информацията изисквана по чл. 151 от ЗДКИСДПКИ.

След получаването на разрешението за преобразуването от страна на Комисия за финансов надзор, в „Българска фондова борса-София” АД беше депозирано заявление за отписване на емисията акции на дружеството. С решение на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 45/10.12.2012 г. е взето решение за прекратяване на регистрацията на финансови инструменти, допуснати до търговия и на основание чл. 37, ал. 1, т. 2 от част III Правила за допускане до търговия, прекратява регистрацията на Основен пазар BSE, Сегмент за колективни инвестиционни схеми на емисията акции, издадена от ИД „Селект Баланс“ АД-София (6KDA), считано от 19.12.2012 год.
Наред с това, обаче, се запазва възможността за обратно изкупуване на акциите чрез подаване на поръчка в управляващото дружество.

Към момента на изготвяне на годишният одитиран финансов отчет „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД все още не е заявило за вписване преобразуването на ИД „Селект Баланс” АД в договорен фонд с наименование ДФ „Селект Баланс” в Търговския регистър.
Датата, на която преобразуването ще породи действие, е датата на вписване на преобразуването в Търговския регистър.
Съветът на директорите на управляващото дружество ще възобнови обратното изкупуване на дялове в рамките на около 10 дни след датата, на която преобразуването ще породи действие.
След възобновяването на обратното изкупуване на дялове, инвеститорите, които не са се възползвали от правото си по чл. 152 ЗДКИСДПКИ, ще могат да упражняват правата си на притежатели на дялове в новоучредената колективна инвестиционна схема.
Емисията дялове на ДФ „Селект Баланс” ще бъде заявявана за приемане за търговия на „Българска фондова борса-София” АД.
Правилата, при които се извършва замяната на акции на инвестиционното дружество с дялове на новоучредения договорен фонд е една акция от ИД “Селект Баланс” АД да бъде заменена с един дял от новоучредения договорен фонд.

.

Допълнителна информация относно преобразуването на ИД „Селект Баланс” АД в договорен фонд с наименование ДФ „Селект Баланс” може да бъде намерена на интернет страницата на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД - http://www.selectam.bg или в офиса на управляващото дружество в гр. София, бул. “България” № 58, вход С,ет. 7,офис 24.

Общото събрание на акционерите прие решение за избор на регистриран одитор на дружеството за 2012 г., а именно: специализирано одиторско предприятие „Грант Торнтон” ООД, с адрес: гр. София, ул. Джеймс Баучер №120 , ет.3

На 30.07.2012 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е прието изменение в състава на Съвета на директорите на дружеството. С решението от Съвета на директорите се освобождава Василка Бекярова, а на нейно място е избран Георги Николаев Николов.
С решение на едноличният собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД от 28.11.2012 г. Димитър Пламенов Михайлов освободен от състава на Съвета на директорите на дружеството. На негово място е избран Димитър Мартинов Банов, който е избран и за Председател на СД.

Инвестиционна политика

ИД „Селект Баланс“ АД е балансиран тип инвестиционно дружество, което възнамерява да инвестира 50% от паричните средства на своите акционери в акции и 50% в ценни книжа с фиксирана доходност /ДЦК, облигации, банкови депозити и други/. Инвестициите в акции ще бъдат изключително вложения в акции на български емитенти.

Съгласно ЗППЦК, ЗДКИСДПКИ, наредбите по прилагане на законите и устава на дружеството ИД „Селект Баланс“ АД може да инвестира в следните активи:

До 50 на сто от активите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар в Р България, както и на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина.

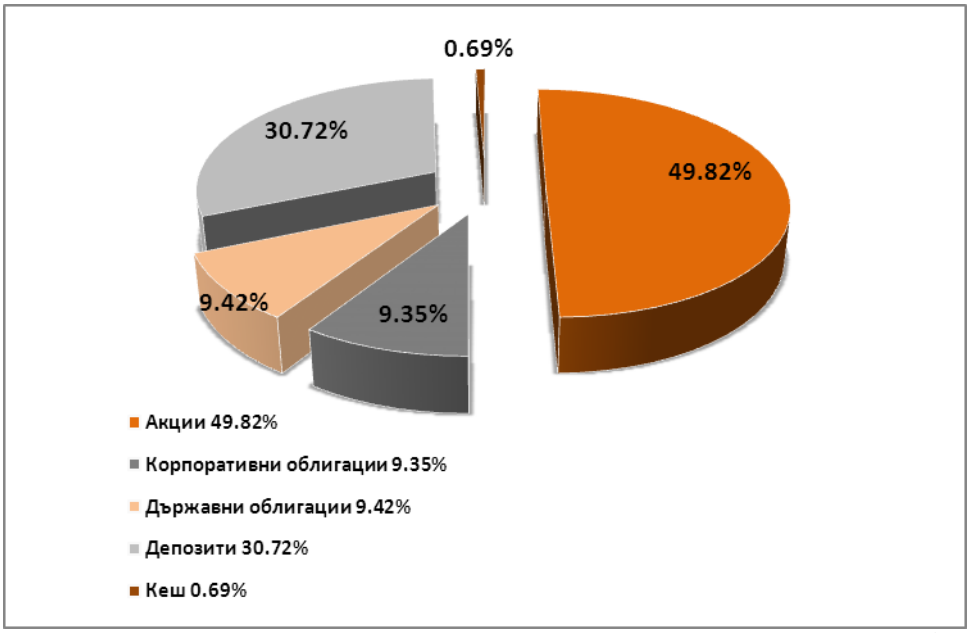
До 50 на сто от активите в ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата или БНБ, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации;

Най-малко 10 на сто от активите ще бъдат инвестирани в свръх ликвидни инструменти - парични средства, безсрочни или със срок до 90 дни банкови влогове и ценни книжа с остатъчен срок до падежа не повече от 90 дни.

.

Структура на инвестиционния портфейл на ИД „Селект Баланс“ АД през 2012 г.:

Видове инструменти	Дял от нетните активи в баланса към 31.12.2012 г.	Дял от нетните активи в баланса към 31.12.2011 г.
Акции и дялове на КИС	49.82%	47.37%
Корпоративни облигации и ДЦК	18.76%	15.43%
Депозити (вкл. Лихви)	30.72%	35.67%
Разплащателни сметки (вкл. лихви)	0.69%	1.32%
Други	0.01%	0.21%
	100%	100%



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Основните шест инвестиции на фонда по емитенти към края на 2012 г., е както следва:

Емитент	% от портфейла
Каучук АД – София	**6.76%**
Велграф Асет Мениджмънт АД	**6.57%**
Холдинг Варна АД	**6.40%**
Български ДЦК – EUR	**6.29%**
Аркус АД - Лясковец -Облигации	**4.70%**
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	**3.80%**

Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

.

Структура на капитала към 31 декември 2012 г.

Дружеството няма акционери, които притежават повече от 10% от капитала.

Акционери	Брой акции	Дялово участие
Юридически лица	444,991	90.43%
Физически лица	39,543	9.57%
	484,534	**100%**

През годината Инвестиционното дружество е издало 31 578 броя акции с номинал 10 лева на една акция на обща емисионна стойност 419 хил. лв, от които 1% (4 хил. лв) разходи за емитиране на акции, получени от името на УД "Селект Асет Мениджмънт ЕАД. Дружеството е изкупило обратно 4 410 броя акции с номинал 10 лева на една акция на обща стойност 57 хил. лв. Дружеството е отчело 358 хил. лева нетно увеличение на своите активи от сделки с акции.

Управление

През 2012 г. е извършвана промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството, с Решение на Общото събрание на акционерите от 26.03.2012 г.
Новите членове на Съвета на директорите са Димитър Мартинов Банов и Силвия Светославова Христова, които заменят съответно Ангел Емилов Ангелов и Жига Хиенг.
"Селект Баланс" АД има едностепенна система на управление. Съвета на директорите към 31 декември 2012 г. включва:

- Георги Бисерински
- Димитър Банов
- Силвия Христова

През 2012 г. са изплатени възнаграждения в размер на 11хил. лв. на членове от Съвета на директорите на Дружеството. Не са предвидени специални права на членовете на Съвета да придобиват акции и облигации на дружеството.

Членовете на Съвета не участват търговски дружества като неограничено отговорни съдружница и не притежават на 25 на сто от капитала на търговски дружества. Георги Бисерински участва в Съвета на директорите на УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД като изпълнителен директор. Димитър Банов участват в Съвета на директорите на УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД и председател на СД на дружеството.

.

Организационна структура и персонал

Инвестиционното дружество разполага с „Директор за връзка с акционерите" и „Вътрешен контрол". Няма други длъжности тъй като всички други дейности свързани с оперирането на Инвестиционното дружество се извършват от Управляващото дружество.

Управление на финансовия риск

Управлението на портфейла на Инвестиционното дружество налага прилагането на адекватни системи за навременно идентифициране и управление на различните видове рискове. Процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, и диверсификация на портфейла са в основата на активните действия по управлението на рисковете.

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

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителен директор - контролира процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Звено "Управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Дружеството .

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

Съществен риск на този етап от развитието на Дружеството е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от акциите в обращение на Дружеството, чието групово изтегляне от Дружеството би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените акции), както бе посочено по-горе Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Дружеството.

Основен риск за дейността на Дружеството е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2012 г. са 49.82 % от активите на Дружеството. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложено Дружеството е лихвения. Експозицията на Дружеството, свързана с лихвен риск произтича главно от дългови ценни книжа (18.76% от

.

активите на Дружеството към 31.12.2012) и парични еквиваленти, представляващи депозити в банки (30.41% от активите на Дружеството към 31.12.2012).

Инвеститорите в акции на Дружеството са изложени на нисък валутен риск, поради факта, че 1.67% от активите на Дружеството са деноминирани в щатски долари, а всички останали активи притежавани от Дружеството са деноминирани в лева и евро. Също так валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Дружеството управлява кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

От началото на дейността си Дружеството не е сключвало хеджиращи сделки.

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск:

Подробно описание на финансовите рискове е представено в Бележка 22 към финансовия отчет на Дружеството.

Резултати за текущия период

Дружеството е отчело 75 хил. лв. намаление на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на акции с право на обратно изкупуване за годината завършваща на 31 декември 2012 г. от операции (2011: намаление 272 хил. лв.).

Стратегия и цели за 2013 г.

Основна цел на дружеството е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на вложенията чрез реализиране на капиталовата печалба при умерен риск. Основната стратегия ще бъде управлението на инвестиционния портфейл на дружеството чрез избор на финансови инструменти с добра ликвидност и потенциал за растеж.

ИД „Селект Баланс" АД възнамерява да подържа балансиран портфейл от финансови инструменти.

Дружеството ще инвестира в следните видове активи, разрешени от ЗППЦК, ЗДКИСДПКИ, съответните наредби по тяхното приложение и предвидени в Устава на дружеството:

- Ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната, както и международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина;

.

- Ценни книжа, издадени и гарантирани от държавата или от БНБ , както и от квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации;

- Квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от местни или чуждестранни общини;

- Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа издадени от български банки или чуждестранни банки;

Отговорности на ръководството

Според българското законодателство Ръководството трябва да изготвя финансови отчети за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Дружеството към края на годината и нейните финансови резултати.

Ръководството потвърждава отговорността си за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от Европейския съюз (МСФО).

Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Ръководството потвърждава, че се е придържало към горепосочените отговорности по време на изготвянето на финансовия отчет.

Георги Бисерински
Изпълнителен директор на
Селект Баланс АД

ИД СЕЛЕКТ БАЛАНС АД
София 22 Март 2013 г.

ИД Селект Баланс АД
София 1680, бул. България №58
бл. С, ет 7 офис 24

Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	4,496	3,936
Краткосрочни инвестиции	6	1,774	1,306
Други вземания	7	20	33
Пари и парични еквиваленти	8	264	993
Текущи активи		**6,554**	**6,268**
Общо активи		**6,554**	**6,268**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в акции			
Акционерен капитал	9	4,845	4,574
Премиен резерв	9.4	2,180	2,093
Натрупана загуба		(500)	(424)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в акции		**6,525**	**6,243**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към Управляващото дружество	18	19	18
Други задължения	11	10	7
Текущи пасиви		**29**	**25**
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в акции и пасиви		**6,554**	**6,268**

Съставил: /Захари Занев/

Изпълнителен директор: / Георги Бисеринеки /

Дата: 22.03.2013г.

ИД Селект Баланс АД
София 1680, бул. България №58
бл. С, ет 7 офис 24

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013г.:

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №032
"Грант Торнтон" ООД

Отчет за всеобхватния доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Нетна загуба от финансови активи държани за търгуване	10	(17)	(235)
Приходи от лихви	12	195	169
Приходи от дивиденти	13	23	32
Други финансови разходи	14	(2)	(4)
Печалба/(загуба) от финансови активи		**199**	**(38)**
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	18.1.1	(219)	(189)
Разходи за възнаграждение на Банката Депозитар	15	(12)	(10)
Други оперативни разходи	16	(43)	(35)
Загуба за годината		**(75)**	**(272)**
Общо всеобхватна загуба за годината		**(75)**	**(272)**
Загуба на акция (в лева)	17	**(0.16)**	**(0.70)**

Съставил:
/Захари Занев/

Изпълнителен директор:
/ Георги Бисерински /

Дата: 22.03.2013г.

ИД Селект Баланс АД
София 1680, бул. България №58
бл. С, ет 7 офис 24

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013г.:

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №032
"Грант - Торнтон" ООД

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в акции, за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Акционерен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в акции
Салдо към 1 януари 2012 г.		**4,574**	**2,093**	**(424)**	**6,243**
Емитирани акции	9.1	315	99	-	414
Обратно изкупени акции	9.1	(44)	(13)	-	(57)
Сделки с инвеститорите в акции		**271**	**86**	**-**	**357**
Загуба за годината		-	-	(75)	(75)
Общо всеобхватна загуба за годината		**-**	**-**	**(75)**	**(75)**
Салдо към 31 декември 2012 г.		**4,845**	**2,179**	**(499)**	**6,525**

Съставил: _____
/Захари Занев/

Изпълнителен директор: _____
/ Георги Бисерински /

Дата: 22.03.2013г.

ИД Селект Баланс АД
София 1680, бул. България №58
бл. С, ет. 7, офис 24

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013г.:

Специализирано одиторско предприятие
София
Рег. №032
"Грант - Торнтон" ООД

Пояснителната към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Акционерен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в акции
Салдо към 1 януари 2011 г.		**2,932**	**1,359**	**(152)**	**4,139**
Емитирани акции	9.1	3,902	1,686	-	5,588
Обратно изкупени акции	9.1	(2,260)	(952)	-	(3,212)
Сделки с инвеститорите в акции		**1,642**	**734**	**-**	**2,376**
Загуба за годината		-	-	(272)	(272)
Общо всеобхватна загуба за годината		**-**	**-**	**(272)**	**(272)**
Салдо към 31 декември 2011 г.		**4,574**	**2,093**	**(424)**	**6,243**

Съставил: _____
/ Захари Занев /

ИД Селект Баланс АД
София 1680, бул. България №58
бл. С, ет 7 офис 24

Изпълнителен директор: _____
/ Георги Бисеринеки /

Дата: 22.03.2013г.

Заверил съгласно одиторски доклад от от 27.03.2013г.:

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
"Грант - Торнтон" ООД

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност			
Придобиване на недеривативни финансови активи		(1,952)	(3,012)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи		1,245	1,132
Постъпления от погасявания на главници по облигации		136	153
Получени лихви		199	147
Получени дивиденти		22	31
Постъпления от депозити		1,306	100
Предоставени депозити		(1,773)	(1,306)
Плащания към Управляващото Дружество		(217)	(184)
Плащания свързани с валутни операции		-	(1)
Плащания по оперативни разходи		(52)	(47)
Паричен поток от оперативна дейност		**(1,086)**	**(2,987)**
Паричен поток от финансова дейност			
Постъпления от емитиране на акции		419	5,644
Плащания по обратно изкупуване на акции		(57)	(3,212)
Плащания за такси при емитиране на акции		(5)	(55)
Паричен поток от финансова дейност		**357**	**2,377**
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		**(729)**	**(610)**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		993	1,603
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8	**264**	**993**

Съставил: **Изпълнителен директор:**

/ Захари Занев/ **/ Георги Бисеринski /**

Дата: 22.03.2013г.

ИД Селект Баланс АД
София 1680, бул. България №58
ет. 7 офис 24

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013г.:

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ София Рег. № 032 „Грант - Торнтон" ООД

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 37 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ИД "Селект Баланс” АД („Дружеството”) е българско, публично, акционерно дружество с едностепенна система на управление, регистрирано съгласно Търговския закон, учредено на 5 август 2004 г., в град София, инвестиционно дружество от отворен тип. Дружеството предлага и изкупува обратно акциите си, като предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите, увеличена с разходите по емитирането при условията и по реда, определени в Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране („ЗДКИСДПКИ”).

Дружеството се управлява от Селект Асет Мениджмънт ЕАД („Управляващо дружество”). Собственик на капитала на Управляващото дружество е „Сила Холдинг“ АД.

Съвет на Директорите се състои от:
Георги Аспарухов Бисерински -Председател и изпълнителен член на СД
Димитър Банов – член на СД
Силвия Христова – член на СД

Основна цел на Дружеството е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на относително стабилен доход при умерен риск (“балансирано инвестиционно дружество”). Дружеството следва инвестиционна политика предназначена за инвеститори, които търсят относително стабилен доход при умерено ниво на риска. За целта Дружеството следва политика на активно управление на своя портфейл от котирани дългови и капиталови ценни книжа на Български дружества като стриктно следва политиката за управление на риска и прилага техники, детайлно изложени в Проспекта на Дружеството.

Дружеството предлага и изкупува обратно акциите си, като предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите, плюс начална такса, при условията и по реда, определени в ЗДКИСДПКИ. Номиналната стойност на всяка акция е 10 лева.

Финансовите инструменти на Дружеството са под попечителството на „Уникредит Булбанк” АД, която е банка депозитар на Дружеството.

Всички активи, придобити от Дружеството са собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Дружеството се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на акции на Дружеството могат да бъдат само в пари.

Емитираните акции дават право на съответната част от имуществото на Дружеството, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗДКИСДПКИ и Правилата на Дружеството.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева (‘000 лв.) (включително сравнителната информация за 2011 г., освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2012 г.:

От 1 януари 2012 г. фондът е приложил **МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване** – в сила от 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 23 ноември 2011 г. Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на Дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

Няма съществен ефект върху дейността и оповестяването на Дружеството от прилагането на изменението на МСФО 7.

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Дружеството

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране, независимо от това дали те са нетирани. Към датата на годишния финансов отчет ръководството на

Управляващото дружество не очаква новите изменения в стандарта да доведат до съществени промени при оповестяването на финансовите активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Управляващото дружеството не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и към момента не може да оцени техния цялостен ефект.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут. Ръководството на Управляващото дружество счита, че измененията в стандарта няма да доведат до съществени промени при представянето на финансовите инструменти.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не касаят дейността на Дружеството, са следните:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10, 11, 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2009 г. и коригиран). Дружеството прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.4. Отчитане по сегменти

Дружеството развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини показването на информация за различни сектори е неприложимо.

4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Дружеството са от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от получени дивиденти.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в другия всеобхватен доход от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи печалби или загуби от операции с инвестиции.

4.6. Разходи

Таксите и комисионните се състоят основно от такси за управление, съгласно сключен договор между Управляващото дружество и Дружеството, такси за разплащателни операции в лева и чуждестранна валута, такси за откриване на акредитиви и издаване на гаранции. Комисионните, възникващи от сделки в чуждестранна валута се признават в отчета за всеобхватния доход при получаването им.

Разходите свързани с дейността на Дружеството се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Дружеството не могат да надвишават 5 % от годишната средна нетна стойност на активите на Дружеството за 2012г. (за 2011г, 5 %). Разходи във връзка с дейността на Дружеството, които се поемат косвено от всички негови притежатели на акции, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в акции на Дружеството са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на акции при покупка на акции (“Разходи за емитиране”). При покупка на акции от Дружеството, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 1% на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество и се включва в Отчета за всеобхватния доход на УД. В случай че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „Селект Регионал”, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД и в последствие прекратява тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Дружеството, инвеститорът не заплаща разходи по емитиране на акциите. В случай, че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „Селект Облигации ”, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мнеиджмънт” ЕАД и в последствие прекратява тази инвестиция, като едновременно с

това инвестира в Инвестиционното дружество, инвеститорът заплаща разходи по емитиране на акциите в размер на разликата между разходите по емитиране на акциите на Дружеството и разходите по емитиране на дяловете на ДФ „Селект Облигации”, към момента на инвестицията. Тези разходи са задължение на ИД Селект Баланс АД към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.7.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Дружеството. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Финансовите инструменти притежавани от Дружеството представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите

и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Дружеството класифицира притежаваните инвестиции в капиталови и дългови ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загуба.

Политиката на Дружеството е Инвестиционния Мениджър и Съвета на директорите да оценяват информацията за всички инвестиции в ценни книжа на база на тяхната справедлива стойност.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чиито изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Дружеството. Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на инвестиционното дружество (Правилата) съдържат пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Дружеството www.selectam.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и на български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

- ако не може да се приложи някоя от горните точки цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

- в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден; а ако това е неприложимо - последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари – оценката се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;

- метод на нетната балансова стойност на активите;

- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;

- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки

- случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа, а в случай че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценка - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЦК, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка**,** оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложи оценката по реда на предходните две точки, оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложат предходните две точки оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Дружеството.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата.

Другите задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.8. Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити със срок до 3 месеца.

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в акции

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Дружеството да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Дружеството се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Дружеството се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Дружеството;

Нетна стойност на активите на една акция е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на акциите на Дружеството за всеки работен ден.

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Премийният резерв включва премии, получени при първоначалното емитиране на акционерния капитал

Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Дружеството е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Дружеството в пояснение 20.

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на Дружеството се основават на нетната стойност на активите на Дружеството към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Дружеството, определя нетната стойност на активите на Дружеството, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;

- Управляващото дружество инвестира активите на Дружеството в ценни книжа и в съотношения определени съгласно ЗДКИСДПКИ;

- Последващата оценка на активите на Дружеството се извършва в съответствие с Правилата на Дружеството и Наредба 44/ 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;

- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

  Управлението на дейността на Дружеството се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Дружеството е нормативно ограничена. Това са причините Дружеството да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Дружеството и Наредба 44/ 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от

действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез коригираща сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

Дружеството не е претърпяло загуби от обезценка на финансови активи през 2012 г.

5. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива стойност 2012 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2011 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	3,081	2,793
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	184	176
Инвестиции в облигации	5.3	613	541
Инвестиции в ДЦК	5.4	618	426
		4,496	**3,936**

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2012 ‘000 лв.	% от активите
Каучук АД	BG11KAPAAT12	13,500	443	6.76%
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	168,825	431	6.57%
Холдинг Варна	BG1100036984	70,005	419	6.40%
СВ. СВ. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	27,805	249	3.80%
Холдинг нов век АД	BG1100058988	77,545	233	3.55%
Каолин АД	BG1100039012	41,492	135	2.06%
Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	237,095	134	2.05%
Параходство българско речно плаване АД	BG1100100038	136,865	104	1.59%
Проучване и добив на нефт и газ ЕАД	BG1100019022	45,346	76	1.16%
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	465	74	1.14%
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	308,505	74	1.12%
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	1,875	61	0.94%
Инвестиционна Компания Галата АД	BG1100048096	41,854	57	0.87%
Монбат АД	BG1100075065	12,200	57	0.87%
М+С Хидравлик АД	BG11MPKAAT18	8,050	57	0.86%
Софарма АД	BG11SOSOBT18	25,572	54	0.82%
Първа инвестиционна банка АД	BG1100106050	37,916	53	0.81%
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	25	40	0.61%
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	3,657	37	0.56%
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ-Варна	BG1100099065	2,437	34	0.53%
Johnson&Johnson	US4781601046	250	26	0.39%
Енемона АД привилегировани	BG1200001102	8,390	26	0.39%
Енемона АД	BG1100042073	7,762	22	0.34%
Eli Lilly & Co	US5324571083	250	18	0.28%
Medtronic Inc	US5850551061	250	15	0.23%
Топливо АД	BG11TOSOAT18	8,471	14	0.22%
Химимпорт АД- привилигировани	BG1200001094	9,709	14	0.21%
NRG Energy Inc	US6293775085	400	13	0.20%
Intel Corp	US4581401001	400	12	0.18%
Cisco Systems Inc	US17275R1023	400	12	0.18%
Енерго-Про Продажби АД	BG1100027116	575	11	0.17%
Химимпорт АД	BG1100046066	13,243	11	0.17%
Билборд АД	BG1100088076	42,154	11	0.17%
Exelon Corporation	US30161N1019	250	11	0.16%
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	10,000	11	0.16%
Неохим АД	BG11NEDIAT11	285	8	0.12%
Одесос АД	BG11KOVABT17	98	7	0.11%
Синергон холдинг АД	BG1100033981	9,000	6	0.09%
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	100	5	0.08%
General Electric Co	US3696041033	100	3	0.05%
Албена АД	BG11ALBAAT17	58	2	0.03%
Момина Крепост АД	BG11MOVEAT12	50	1	0%
			3,081	**47.00%**

Всички емисии са оценени по пазарна стойност. Няма блокирани акции.

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2011 ‘000 лв.	% от активите
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	215,700	610	9.75%
СВ. СВ. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	27,805	243	3.87%
Холдинг нов век АД	BG1100058988	69,855	206	3.28%
Инвестиционна компания галата АД	BG1100048096	142,703	185	2.96%
Холдинг Варна	BG1100036984	28,195	149	2.38%
Каучук АД	BG11KAPAAT12	5,000	145	2.31%
Софарма АД	BG11SOSOBT18	41,471	132	2.11%
Централна Кооперативна Банка	BG1100014973	153,476	124	1.99%
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	308,505	109	1.74%
Каолин АД	BG1100039012	40,742	85	1.35%
Централна Кооперативна Банка_блокирани *	BG1100014973	55,369	83	1.33%
Проучване и добив на нефт и газ ЕАД	BG1100019022	44,343	80	1.27%
Първа инвестиционна банка АД	BG1100106050	37,916	69	1.10%
Енемона АД привилигировани	BG1200001102	8,390	66	1.06%
Монбат АД	BG1100075065	12,200	66	1.05%
Transgaz S.A.	ROTGNTACNOR8	572	58	0.92%
М+С Хидравлик АД	BG11MPKAAT18	8,050	56	0.90%
Exelon Corporation	US30161N1019	750	49	0.78%
Енемона АД	BG1100042073	9,332	36	0.57%
Асенова крепост АД	BG11ASASBT10	3,588	31	0.49%
Johnson&Johnson	US4781601046	250	25	0.40%
Химимпорт АД	BG1100046066	13,243	18	0.29%
General Electric Co	US3696041033	650	17	0.28%
Химимпорт АД- привилигировани	BG1200001094	9,709	17	0.28%
Топливо АД	BG11TOSOAT18	8,471	17	0.27%
Билборд АД	BG1100088076	42,154	17	0.27%
Eli Lilly & Co	US5324571083	250	16	0.25%
Intel Corp	US4581401001	400	15	0.23%
Medtronic Inc	US5850551061	250	14	0.23%
Албена АД	BG11ALBAAT17	200	12	0.19%
NRG Energy Inc	US6293775085	400	11	0.17%
Cisco Systems Inc	US17275R1023	400	11	0.17%
Неохим АД	BG11NEDIAT11	200	7	0.12%
Кепитъл мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	100	6	0.09%
Синергон холдинг АД	BG1100033981	9,000	6	0.09%
Одесос АД	BG11KOVABT17	18	1	0.02%
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ-Варна	BG1100099065	40	1	0.01%
			2,793	**44.57%**

* Към 31.12.2011 г. акциите в ЦКБ АД по емисия BG1100014973 със справедлива стойност 83 хил.лв. са блокирани, тъй като не е приключила процедурата по увеличение на капитала. Към датата на приемане на финансовия отчет акциите са приети за търговия на регулиран пазар.

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

5.2. Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2012	% от активите
			лв.	‘000 лв.	
ДФ Съгласие престиж	BG9000020065	29,915	299,150	176	2.69%
ИД Капман капитал АД	BG1100039046	500	5,000	8	0.12%
				184	**2.81%**

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2011	% от активите
			лв.	‘000 лв.	
ДФ Съгласие престиж	BG9000020065	29,915	299,150	168	2.67%
ИД Капман капитал АД	BG1100039046	500	5,000	8	0.13%
				176	**2.80%**

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

През представените отчетни периоди, няма блокирани дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми.

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2012	Падеж	Лихвен %	% от активите
		лв.	‘000 лв.			
Аркус АД-Лясковец	BG2100011100	303,154	308	03/1/18	8.50%	4.70%
TransAlp 1 Securities	XS0483980149	195,583	205	22/8/15	7.00%	3.13%
Балканстрой АД	BG2100009062	97,792	100	07/3/16	6.50%	1.52%
Роял Патейтос АД	BG2100026066	-	-	-	-	-
			613			**9.35%**

Облигациите с емитент Аркус АД-Лясковец, ISIN BG2100011100 са оценени по модел. Към 31 декември 2012г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 27.08.2012г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ИД Селект Баланс следва

непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 7.86%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 5-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Непазарна оценка е извършена и на облигации с емитент Балканстрой АД-Разлог, ISIN BG2100009062. Посочените облигации към 31 декември 2012 г. се търгуват на БФБ-София, но няма налична информация за цени “купува” и “последна средна цена и последна цена „затваря”. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ИД Селект Баланс е използван методът на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 6.48%. Дисконтовият процент е формиран като се използва доходността на емисия 15-годишни български ДЦК и съответната рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент TransAlp 1 Securities PLC, ISIN XS0483980149 също са оценени по модел в съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ИД Селект Баланс, тъй като към 31 декември 2012 г. няма налична информация за сключени сделки или цена „купува“ на Ирландската фондова борса. Използван е методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 6.01 %. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 10-годишни немски ДЦК, коригирана с рискова премия за кредитен и странови риск.

Дружеството притежава 75 броя облигации с емитент Роял Патейтос АД по емисия BG2100026066. Облигациите са с падежирали главници и лихви и справедливата им стойност към 31 декември 2012г е 0лв.

Емитент на облигациите	**Емисия**	**Номинална стойност лв.**	**Справедлива стойност към 31.12.2011 ‘000 лв.**	**Падеж**	**Лихвен %**	**% от активите**
Аркус АД-Лясковец	BG2100011100	303,154	303	03/1/18	8.50%	4.83%
Балканстрой АД	BG2100009062	97,792	100	07/3/16	7.23%	1.59%
Ейч Ай Джи АД (Хинчовски Инвестмънтс Груп)	BG2100011068	97,792	99	27/3/12	6.44%	1.59%
Евролийз Ауто 2	BG2100008072	38,139	39	16/4/12	6.00%	0.62%
Роял Патейтос АД	BG2100026066	-	-	-	-	-
			541			**8.63%**

Всички емисии са оценени по пазарна стойност с изключение на Ейч Ай Джи АД (Хинчовски Инвестмънтс Груп) BG2100011068 и Балканстрой АД BG2100009062, които са оценени по модел.

Дружеството притежава 75 броя облигации с емитент Роял Патейтос АД по емисия BG2100026066. Срещу Роял Патейтос АД е открита процедура по несъстоятелност. Облигациите са с падежирали главници и лихви и справедливата им стойност към 31 декември 2012г е 0лв.

През представените отчетни периоди, няма блокирани облигации.

5.4. Инвестиции в ДЦК

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2012 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен %	% от активите
България	BG2040210218	338,359	412	29/9/25	5.75 %	6.29%
Румъния	XS0371163600	176,025	206	18/6/18	6.50%	3.13%
			618			**9.42%**

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2011 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен %	% от активите
България	BG2040210218	357,917	368	29/9/25	5.75 %	5.88%
Гърция	GR0114023485	195,583	58	20/8/15	6.10 %	0.92%
			426			**6.80%**

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

На 28 юли 2011г. Европейския орган за ценни книжа и пазари издава изявление, в което се обръща внимание на правилното и последователно прилагана на принципите ба признаване, оценяване и оповестяване, залегнали в МСФО. Във връзка със спазването на изискванията на МСФО 7 Европейския орган за ценни книжа и пазари обръща специално внимание на счетоводното третиране на гръцкия държавен дълг. Налице са обективни доказателства за обезценка на гръцки ценни книжа, в резултат на значителните финансови и икономически трудност с които се сблъсква Гърция. Към 31.12.2011г. За допълнителна информация виж бележка 22.1.5. Справедливата стойност на на притежаваните от Дружеството ДЦК представляя 27.2 % от техния номинал.

През представените отчетни периоди, няма блокирани ДЦК.

6. Депозити

Към 31 декември 2012 г. Дружеството има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Първа Инвестиционна Банка	4.25-8.00%	12/07/2013	BGN	710
Обединена Българска Банка	6.85%	03/10/2013	BGN	700
Българо-Американска Кредитна Банка	6.00%	03/12/2013	BGN	250
Българо-Американска Кредитна Банка	5.40%	05/05/2013	BGN	114
				1,774

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

7. Други вземания

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Вземания на лихви по депозити	20	19
Вземания по лихви от падежирали облигации	-	14
	20	**33**

8. Пари и парични еквиваленти

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	45	83
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	219	910
Пари и парични еквиваленти	**264**	**993**

Към 31 декември 2012 г. Дружеството има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Българо-Американска Кредитна Банка	5.15%	10/01/2013	BGN	219
				219

9. Нетна стойност на активите в акции

9.1. Брой акции в обращение и номинална стойност на акциите

През годината броят акции в обращение е както следва:

	2012		2011	
	Брой акции	Номинална стойност на 1 акция	Брой акции	Номинална стойност на 1 акция
Към 1 януари	**457,366**		**293,235**	
Емитирани акции	31,578	10 лв	390,134	10 лв
Обратно изкупени акции	(4,410)	10 лв	(226,003)	10 лв
Към 31 декември	**484,534**		**457,366**	

Към 31 декември 2012 г. Дружеството притежава 484,534 бр. акции (2011 г.: 457,366 бр.) с обща номинална стойност 4,845,340 лв. (2011 г.: 4,573,660 лв.).

9.2. Нетна стойност на активите на една акция

Нетната стойност на активите на една акция към 31 декември 2012 г. е 13.4675 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на една акция се определя всеки работен ден, не по-късно от 17.00 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на акциите на Дружеството.

Съгласно правилата за оценка на активите на Дружеството последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 28 декември 2012 г., като нетна стойност на активите на една акция е 13.4410 лв., а стойността на нетните активи на Дружеството към 28 декември 2012 г. възлиза на 6,512,626.15 лв.

9.3. Емисионна стойност

Емисионната стойност на една акция включва нетните активи разделени на броя на издадените акции плюс такса, покриваща разходите за емитирането на самата акция. Размерът на тази такса към 31.12.2012г. е 1%.

Дата	Номинална стойност на 1 акция в лв.	Издадени акции (брой)	Емисионна стойност на 1 акция в лв.
Към 31 декември 2012 г.	10	484,534	13.6022
Към 31 декември 2011 г.	10	457,366	13.7853

9.4. Премиен резерв

	2012 ‘000 лв.	**2011 ‘000 лв.**
Премиен резерв към 1 януари	2,093	1,359
Премии, свързани с емитиране на дялове	99	1,686
Отбиви свързани с обратно изкупуване на дялове	(13)	(952)
Премиен резерв към 31 декември	**2,179**	**2,093**

10. Нетна загуба от финансови активи държани за търгуване

	2012 ‘000 лв.	**2011 ‘000 лв.**
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	6,339	4,133
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(6,367)	(4,401)
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	14	61
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(3)	(28)
	(17)	**(235)**

11. Други задължения

	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
Задължения към одитори	8	6
Задължения към Банка депозитар	2	1
	10	**7**

12. Приходи от лихви

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
По банкови депозити	105	115
По дългови ценни книжа	90	54
Общо приходи от лихви	**195**	**169**

13. Приходи от дивиденти

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Transgaz S.A.	6	6
Каолин АД	3	3
М+С Хидравлик АД	3	2
Монбат АД	2	2
Химимпорт АД	2	2
Софарма АД	2	4
Енемона АД- привилегировани акции	-	7
Други	5	6
Общо приходи от дивиденти	**23**	**32**

14. Други финансови разходи

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разходи по покупко-продажба на валута	(2)	(3)
Банкови такси и комисионни	-	(1)
Други финансови разходи	**(2)**	**(4)**

15. Разходи за възнаграждение на Банка Депозитар

Годишното възнаграждение за Банката Депозитар „Уникредит Булбанк”АД, където се съхраняват активите на Дружеството, е 11,991.03 лв. и представлява 0.19 % от средната

годишна стойност на активите на Дружеството. За 2011 г. годишното възнаграждение на Банката Депозитар е 10,067.94 лв., представляващо 0.19 % от средната годишна стойност на активите на Дружеството.

16. Други оперативни разходи

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Разходи за възнаграждения	(24)	(23)
Разходи за одит	(8)	(6)
Такси БФБ, КФН, ЦД	(9)	(4)
Други	(2)	(2)
	(43)	**(35)**

17. Загуба на акция

Загубата на акция е изчислена като за числител е използвана величината – загуба подлежаща на разпределение между притежателите на акции на Инвестиционното дружество. Среднопретеглени брой акции, използван за изчисляването на загубата на акция, както и загубата, подлежаща на разпределение между притежателите на акции могат да бъдат представени както следва:

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Нетна загуба, подлежаща на разпределение	(75)	(272)
Среднопретеглен брой акции	477,967	386,652
Загуба на акция	**(0.16)**	**(0.70)**

18. Свързани лица

Дружеството се управлява от „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД, регистрирано в България. Свързаните лица на Дружеството включват Управляващото дружество, другите фондове, управлявани от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал.
Според клаузите на договора за управление от 14 април 2004 г., инвестиционният портфейл на Дружеството се управлява от „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД. Управляващото дружество получава възнаграждение в годишен размер не надвишаващ 3.5% от средната нетна стойност на активите на Дружеството.

18.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

18.1.1. Сделки с Управляващото дружество

При покупка на акции от Дружеството, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 1% на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество и се включва в Отчета за доходите на УД. В случай че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „Селект Регионал”, организиран и управляван от УД „Селект

Асет Мениджмънт” ЕАД и в последствие прекратява тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Дружеството, инвеститорът не заплаща разходи по емитиране на акциите. В случай, че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „Селект Облигации”, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД и в последствие прекратява тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Инвестиционното дружество, инвеститорът заплаща разходи по емитиране на акциите в размер на разликата между разходите по емитиране на акциите на Дружеството и разходите по емитиране на дяловете на ДФ „Селект Облигации”, към момента на инвестицията.

През 2012 г. таксите са както следва:

	2012 ‘000 лв.	**2011 ‘000 лв.**
Баланс в началото на периода	18	12
Такси начислени през периода	223	189
Такси платени през периода	(222)	(183)
Баланс към края на периода	**19**	**18**

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 218 974.24 лв. и представлява 3.50 % от средната годишна стойност на активите на Дружеството, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Дружеството 3.5 % .

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2012 г., но не платена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Дружеството и се превежда в началото на следващия месец.

19. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Дружеството не е осъществило финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в Отчета за паричните потоци.

20. Условни активи и условни пасиви

През периода Дружеството няма условни активи.

През годината няма предявени правни искове към Дружеството.

Дружеството няма други поети задължения.

21. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	3,081	2,793
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	184	176
Корпоративни облигации	5.3	613	541
ДЦК	5.4	618	426
		4,496	**3,936**
Кредити и вземания:			
Краткосрочни инвестиции	6	1,774	1,306
Пари и парични еквиваленти	8	264	993
Други вземания	7	20	33
		2,058	**2,332**

Финансови пасиви	Пояснение	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	11, 18	29	25
		29	**25**

Вижте пояснение 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.7.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 22.

22. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Дружеството е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Дружеството има към държателите на акции да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

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

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителен директор - контролира процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Звено " Управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Дружеството .

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

Съществен риск на този етап от развитието на Дружеството е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от акциите в обращение на Дружеството, чието групово изтегляне от Дружеството би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените акции), както бе посочено по-горе Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Дружеството.

Основен риск за дейността на Дружеството е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции), които към 31 декември 2012 г. са 49.82 % от активите на Дружеството. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложено Дружеството е лихвеният. Експозицията на Дружеството, свързана с лихвен риск произтича главно от дългови ценни книжа (18.77% от активите на Дружеството към 31.12.2012) и парични еквиваленти и депозити в банки (30.72% от активите на Дружеството към 31.12.2012).

Инвеститорите във Дружеството са изложени на нисък валутен риск, поради факта, че 1.67% от активите на Дружеството са деноминирани в щатски долари, а всички останали активи притежавани от Дружеството, са деноминирани в лева и евро. Също так валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Дружеството управлява кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

От началото на дейността си Дружеството не е сключвал хеджиращи сделки.

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск:

22.1.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява бета коефициент и стандартно отклонение на портфейла. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно както при един активен пазар.

За намаляване на общия риск на портфейла, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Дружеството, е включена в Проспекта и правилата на Дружеството.

За периода от създаване на Дружеството до 31 декември 2012 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Дружеството.

22.1.2. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Дружеството са деноминирани в евро и щатски долари. Към датата на приемане на финансовия отчет, България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Излагане на краткосрочен риск		
	Евро	**Щатски долар**	**Румънска лея**
	‘000 лв.	**‘000 лв.**	**‘000 лв.**
31 декември 2012 г.			
Финансови активи	1 231	110	-
Общо излагане на риск	**1 231**	**110**	**-**
31 декември 2011 г.			
Финансови активи	967	158	58
Общо излагане на риск	**967**	**158**	**58**

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат за периода и на другите компоненти на собствения капитал по отношение на финансовите

активи и пасиви на Дружеството към курса на румънската лея и към курса на щатския долар при равни други условия.

Ако курсът на щатския долар се увеличи/намали с 5% (2011 г. 5% и 2010 г.: 5%) спрямо българския лев, то тогава тази промяна ще се отрази чрез увеличение/намаление на финансовия резултат по следния начин:

	Нетен финансов резултат за годината			Собствен капитал		
	Щатски долар '000	**Румъска лея '000**	**Общо '000**	**Щатски долар '000**	**Румъска лея '000**	**Общо '000**
31 декември 2012 г.	5/(5)	0/(0)	**5/(5)**	5/(5)	0/(0)	**5/(5)**
31 декември 2011 г.	8/(8)	6/(6)	**14/(14)**	8/(8)	6/(6)	**14/(14)**
31 декември 2010 г.	5/(5)	11/(11)	**16/(16)**	5/(5)	11/(11)	**16/(16)**

Процентите са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Дружеството във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

22.1.3. Лихвен риск

Дружеството не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Дружеството не са изложени на лихвен риск.

Лихвоносните финансови активи притежавани от Дружеството, могат да се разделят в три категории за целите на анализа на лихвения риск: държавни облигации, корпоративни облигации и парични инструменти.

Държавни облигации

Държавните облигации към 31 декември 2012 г. представляват 9.42 % (2011 г. 6.80%) от активите на Дружеството.

В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2012 г. по всяка една облигация.

Облигации	**Емисия**	**Купон и вид**	**Лихвен процент**
Румънски държавни облигации	XS0371163600	6.50 % Фиксиран	6.50 %
Български държавни облигации	BG2040210218	5.75 % Фиксиран	5.75 %

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2012 г. представляват 9.35 % (2011 г. 8.63%) от активите на Дружеството.

Притежаваните корпоративни облигации мога да се разделят на два вида - с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2012 г. по всяка една облигация

Облигации	**Емисия**	**Купон и вид**	**Лихвен процент**
Балканстрой АД- Разлог	BG2100009062	6 м. EURIBOR + 5.50%, но не по-малко от 6.50%	6.50 %
Аркус АД - Лясковец	BG2100011100	8.50 % Фиксиран	8.50%
TransAlp 1 Securities PLC	XS0483980149	7.00% Фиксиран	7.00%

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали с 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи с 17 хил. лева.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 14.86% от активите на Дружеството са в пари по разплащателни сметки, отворени депозити и депозити до 3 месеца. 16.23% от активите на Дружеството са в депозити до 12 месеца.

Анализ на приходите от лихви

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2012 %	**2011 %**
Разплащателни сметки и депозити	53.98%	67.97%
Облигации	46.02 %	32.03 %

Анализът на макроикономическата среда, общият недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор продължават да показват трайна тенденция в България за намаляване на лихвените нива. През 2012 г. домакинствата остават предпазливи във финансовите си решения и потребителско поведение поради високото ниво на безработица, бавен ръст на доходите и високите цени, което е основание да се счита, че лихвените приходи от депозити плавно ще се намаляват и през 2013 г.

22.1.4. Ценови риск

Основния ценови риск, на който е изложен Дружеството, е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се

влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Дружеството.

В долната таблица се вижда съпоставка между дневното и годишно стандартно отклонение на Дружеството и дневното и годишно стандартно отклонение на доходността на инвестиция в бенчмарк индекса. Бенчмарк индексът, използван при управлението на Дружеството, се състои от 45% SOFIX, 55% LEONIA.

Показател	**2012**		**2011**	
	ИД	**Бенчмарк**	**ИД**	**Бенчмарк**
Дневно стандартно отклонение	0.60%	0.35%	0.42%	0.48%
Годишно стандартно отклонение	9.46%	5.48%	6.71%	7.53%

В случай че стойността на бенчмарк индекса се повиши в размер на две стандартни отклонения от 19% (за 2011 г.: 15%), нетната стойност на активите ще се увеличи с 752 хил.лв. (за 2011 г.: 790 хил.лв.).

В случай че стойността на бенчмарк индекса се намали в размер на две стандартни отклонения от 19% (за 2011 г.: 15%), нетната стойност на активите ще се намали с 537 хил.лв. (за 2011 г.: 633 хил.лв.).

22.1.5. Анализ на кредитния риск

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

	2012 ‘000 лв.	**2011 ‘000 лв.**
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	4,496	3,936
Краткосрочни инвестиции	1,774	1,306
Търговски и други вземания	20	33
Пари и парични еквиваленти	264	993
	6,554	**6,268**

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения. Лихвените плащания по емисиите

притежавани през отчетния период от Дружеството са получени изцяло и в срок с изключение на Балканстрой АД-Разлог. Компанията изплаща 3,537.12 лв., платени на 2 пъти – 2,444.86 лв. на 14 март 2012 г. (7 дена забавяне) и 1,092.26 лв. на 3 април 2012 г. (27 дена забавяне), вместо на 7 март 2012 г., както и 3,296.55 лв. на 9 октомври 2012 г. (29 дена забавяне), вместо на 10 септември 2012 г.

Дружеството няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

Към датата на финансовия отчет Фонда няма просрочени финасови активи. Всички вземания са със срок до 1 година.

22.1.6. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Дружеството следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен ти и управляващите дружества.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Дружеството, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит “на виждане”, краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Дружеството се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на акции за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база.

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

Дружеството няма очаквания по отношения на възможността от обратно изкупуване на акциите му от инвеститорите и не може да оповести очаквания изходящ паричен поток при обратното изкупуване на тези акции, Съгласно изискванията на Регламент (ЕО) № 53/2011 от 21 януари 2011 година във връзка с изменения на Международен счетоводен стандарт (МСС) 1 „Представяне на финансовите отчети — упражняеми финансови инструменти и задължения, произтичащи от ликвидация”, параграф 136А, точки в) и г).

Към 31 декември 2012 г. приблизително 31% от активите на Дружеството са парични средства и банкови депозити, а останалата част са ценни книги, които са котирани и се считат за бързо-ликвидни инвестиции.

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

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

Пасиви на Дружеството са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Акциите с опция за обратно изкупуване са пасиви, които имат неопределен падеж.

Към 31 декември 2012 г. задълженията на Дружеството възлизат на 29 хил. лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и други контрагенти за указаните от тях услуги, по-голямата част от които са погасени в началото на 2013 г.

23. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на акции за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Дружеството, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Дружеството, под наблюдението на звено “Нормативно съответствие”, звено „Управление на риска” и активното взаимодействие със звено “Счетоводство” съгласно правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

24. Определяне на справедливата стойност

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

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Дружеството използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

Дружеството е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2011, което изисква Дружеството да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво3)

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Дружеството по видове към 31 декември 2012:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	3,081	-	3,081
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	184	-	184
Инвестиции в облигации	-	613	613
Инвестиции в ДЦК	618	-	618
	3,883	**613**	**4,496**

Към 31.12.2011 г. йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Дружеството по видове е както следва:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	2,793	-	2,793
Инвестиции в акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	176	-	176
Инвестиции в облигации	342	199	541
Инвестиции в ДЦК	426	-	426
	3,737	**199**	**3,936**

25. Събития след края на отчетния период

На проведено Общо събрание на акционерите на 26.03.2012 г. и в съответствие с изискванията на чл.143 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, е взето решение за преобрзуване на Дружеството от инвестиционното дружество от отворен тип с наименование ИД „Селект Баланс” АД в договорен фонд с наименование ДФ „Селект Баланс”, организиран и управляван от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.
С решение на Комисията за финансов надзор от 21 ноември 2012 г., е допуснато преобразуването на ИД "Селект Баланс" АД в Договорен фонд "Селект Баланс", организиран и управляван от УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД.
След получаването на разрешението за преобразуването от страна на Комисия за финансов надзор, в „Българска фондова борса-София” АД (БФБ-София АД) е депозирано заявление за отписване на емисията акции на Дружеството. С решение на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 45/10.12.2012 г. е взето

решение за прекратяване на регистрацията на финансови инструменти, допуснати до търговия и на основание чл. 37, ал. 1, т. 2 от част III Правила за допускане до търговия, прекратява регистрацията на Основен пазар BSE, Сегмент за колективни инвестиционни схеми на емисията акции, издадена от ИД „Селект Баланс“ АД-София (6KDA), считано от 19.12.2012 год. Наред с това, обаче се запазва възможността за обратно изкупуване на акциите чрез подаване на поръчка в управляващото дружество.
Към момента на изготвяне на годишният одитиран финансов отчет „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД все още не е подало заявление за вписване преобразуването на ИД „Селект Баланс” АД в договорен фонд в Търговския регистър. Датата, на която преобразуването ще породи действие, е датата на вписване на преобразуването в Търговския регистър. Съветът на директорите на Управляващото дружество ще възобнови обратното изкупуване на дялове в рамките на около 10 дни след датата, на която преобразуването ще породи действие.
След възобновяването на обратното изкупуване на дялове, инвеститорите, които не са се възползвали от правото си по чл. 152 ЗДКИСДПКИ, ще могат да упражняват правата си на притежатели на дялове в новоучредената колективна инвестиционна схема.
Емисията дялове на ДФ „Селект Баланс” ще бъде заявявана за приемане за търговия на „Българска фондова борса-София” АД.
Правилата, при които се извършва замяната на акции на инвестиционното дружество с дялове на новоучредения договорен фонд е една акция от ИД “Селект Баланс” АД да бъде заменена с един дял от новоучредения договорен фонд.

След края на отчетния период, завършващ на 31 декември 2012 г., Държавната комисия за енергийно и водно регулиране е стартирала процедура относно проверка на ЧЕЗ Разпределение АД за спазване на изискванията по изпълнение на дейностите и анализ на цените на електрическата енергия за крайни потребители през предходни периоди.

26. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 25.03.2013 г.