



Grant Thornton

An instinct for growth™

Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

31 декември 2011 г.



## Годишен доклад за дейността

Ръководството представя доклад и годишен отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

Този отчет е одитиран от „Грант Торнтон“ ООД.

### Обща информация за дружеството

Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (Предишно наименование УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД) е акционерно дружество, регистрирано от СГС на 27 октомври 2003 г. Учредено с решение от 11 април 2003 г. на учредителя „КД Груп“ Д.Д./“KD Group” d.d./, акционерно дружество, учредено и съществуващо съгласно законите на Република Словения.

През 2011 г. „Сила Холдинг“ АД придоби 100% от капитала на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД и в последствие дружеството бе преименувано на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е с основен капитал 2,815 хил. лв. разпределени между 2,815 акции всяка с номинална стойност от 1 хил. лв. Едноличен собственик на капитала е „Сила Холдинг“.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е със седалище и адрес на управление: 1680 гр. София, район „Красно село“, Бул. "България" 58 блок.С ет. 7, офис 24, тел.: (+359 2) 810 26 51; факс: (+359 2) 981 21 65, електронен адрес (e-mail): [info@kd-group.bg](mailto:info@kd-group.bg), електронна страница в Интернет (web-site): [www.kd-group.bg](http://www.kd-group.bg).

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД притежава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение № 396 – УД / 24.09.2003 г. на КФН, вписано е в регистъра за управляващите дружества на КФН под рег. номер 08-0006 с разпореждане за вписване № 413 от 02.10.2003 г.; притежава нов лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение на КФН № 15 – УД /23.02.2006 г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 1 от 27.10.2003 г. по ф.д. № 10921/2003 г. с партиден № 79643, том 947, стр. 113; пререгистрирано в търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 131157456.

На 06.07.2011 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (предишно наименование УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД) е прието изменение в състава на Съвета на директорите на дружеството. Избран е нов петчленен състав на Съвета на директорите в състав: Георги Бисерински, Нели Петрова, Захари Занев, Димитър Михайлов и Василка Бекярова. С решение на СД, Георги Бисерински и Захари Занев са назначени за изпълнителни директори на дружеството.

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок.



## Преглед на дейността

Дружеството е регистрирано с предмет на дейност: управление на инвестирането в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, осъществявано от инвестиционни дружества на принципа на разпределение на риска и/или управление на портфейлите на други институционални инвеститори.

Дружеството получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество, издадено от Комисията за финансов надзор. Лицензът дава право да упражнява следните дейности :

- управление на инвестирането в ценни книжа на парични средства, набрани чрез
  - публично предлагане на акции, осъществявано от инвестиционни дружества;
- управление на портфейлите на други институционални инвеститори.

Понастоящем Дружеството управлява едно инвестиционно дружество “КД Пеликан” АД и два договорни фонда – ДФ „КД Акции България” и ДФ „КД Облигации България”.

## Динамика на активите на фондовете, управлявани от „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на колективните инвестиционни схеми управлявани от Дружеството.

През 2011 г. УД „КД Инвестмънтс” ЕАД продължи да реструктурира активите на Колективните инвестиционни схеми, които управлява.

### Договорен фонд „КД Акции България”

В търсенето на добри инвестиционни възможности през 2011 г. продължихме активното управление на портфейла на „КД Акции България”. По отношение на инвестициите на фонда в български компании през 2011 г. се продадоха акциите на „Индустриален холдинг България“ АД, „Еврохолд България“ АД, „Соларпро холдинг“ АД и БАКБ, като същевременно се купиха акции от компании, които до момента не присъстваха в портфейла на фонда - „Юрий Гагарин“ АД, „Трейс груп“ АД и „Фазерлес“ АД.

Познанията и опитът, които имаме на пазарите от Централна и Източна Европа, дават възможност да инвестираме на атрактивни пазари, характерни с по-високата си ликвидност в сравнение с българският капиталов пазар.

През 2011 г. „КД Акции България“ реструктурира част портфейла инвестиран в акции на чужди компании. Независимо от това като цяло се запазва структурата на фонда и към 31.12.2011 г. дялът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Договорният фонд е 50,73% от активите спрямо 58,69% година по-рано.

### Договорен фонд „КД Облигации България”

През годината се привлякоха нови инвеститори в Договорния фонд, вследствие на което нетните активите управлявани от фонда се увеличиха до 1,587 млн. лева към 31.12.2011 г.

Към края на 2011 г. основната част от портфейла (73,34% от активите) на фонда са инвестирани в банкови депозити. Поради падежирането на облигационни емисии издадени от български емитенти и липсата на качествени облигационни емисии на пазара, дялът на депозитите остава висок, независимо че през годината се купи една емисия български ДЦК и се увеличи инвестицията в борсово търгуваният фонд iShares Iboxx H/Y Bond.



#### ИД „КД Пеликан“ АД

През 2011 г. активите на ИД „КД Пеликан“ АД се увеличиха с 50,68% до 6,267 млн. лева, поради привличането на нови инвеститори в дружеството.

В търсенето на добри инвестиционни възможности през 2011 г. се продадоха част от борсово търгуваните фондове и се инвестира в акции на американски компании. Увеличи се дялът на портфейла инвестиран в български компании, с цел секторната диверсификация. През 2011 г. в портфейла на ИД „КД Пеликан“ АД се увеличи дялът на рисковите активи и дялът на Държавните ценни книжа за сметка на намаляване на дела на депозитите (като процент от активите).

Към 31 декември 2011 г. общите активи на фондовете управлявани от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД възлизат на 10,151 хил. лева, което според изчисления на дружеството представлява 2,44% от общите активи, управлявани от регистрираните в България управляващи дружество. За сравнение към 31 декември 2010 г. общите активи под управление на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД са 7,258 хил. лв., представляващи 1.71% от общите активи, управлявани от регистрираните в България управляващи дружества.

#### Анализ на резултатите от дейността през 2011 г.

Към 31 декември 2011 г. общата сума на активите на дружеството възлиза на 294 хил. лв.

Структурата на активите към 31 декември 2011 г. е, както следва:

Финансови активи и парични средства – 175 хил.лв., представляващи 60% от активите.

Предоставени депозити – 22 хил.лв., представляващи 7% от активите

Дълготрайни активи – 11 хил. лв., представляващи 4% от активите.

Отсрочени данъчни активи- 50 хил. лв., представляващи 17% от активите

Вземания и други активи – 36 хил.лв., представляващи 12% от активите.

Структурата на пасивите към 31 декември 2011 г. е следната:

Основен капитал – 2,815 хил.лв.

Натрупана загуба – 2,544 хил.лв.

Задължения – 23 хил.лв.

Общите приходи от оперативната дейност на дружеството за 2011 г. са 347 хил.лв. и са увеличили с 49 % спрямо 2010 г.

Общите разходи за осъществяване на оперативната дейност на дружеството за 2011 г. възлизат на 365 хил. лв. и са намалели с 11 % спрямо 2010 г. През 2011 г. най-висок дял в разходите за дейността са разходите за възнаграждения на персонала, социално и пенсионно осигуряване – 214 хил.лв. Тези разходи представляват 59 % от общите разходи за дейността на дружеството. Съществена част от разходите за дейността, са разходите за външни услуги – 135 хил. лв. или 37 % от разходите за дейността на дружеството.

Нетните финансови приходи от управлението на собствени средства са в размер на 9 хил. лв. и представляват приходи от лихви по банкови депозити (12 хил. брутни приходи, (3) хил. лв. финансови разходи).

Дружеството е реализирало 50 хил. лв. приходи от признаване на отсрочени данъчни активи.



През 2011 г. Дружеството реализира печалба в размер на 41 хил.лв.( 2010 г. –загуба от 159 хил. лв.)

### **Управление**

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвета на директорите („СД”), който осъществяват контрола от името на Едноличният акционер - „Сила холдинг“ АД. През 2011 г. „Сила Холдинг” АД придоби 100% от капитала на УД „КД Инвестмънтс” ЕАД и в последствие дружеството бе преименувано на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

На 06.07.2011 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (предишно наименование УД „КД Инвестмънтс” ЕАД) е прието изменение в състава на Съвета на директорите на дружеството. Избран е нов петчленен състав на Съвета на директорите в състав: Георги Бисерински, Нели Петрова, Захари Занев, Димитър Михайлов и Василка Бекярова. С решение на СД, Георги Бисерински и Захари Занев са назначени за изпълнителни директори на дружеството.

Съвета на директорите към 31.12.2011 г включва:

- Георги Бисерински –Изпълнителен директор
- Захари Занев - Изпълнителен директор
- Нели Петрова – Член на СД
- Димитър Михайлов – Председател на СД
- Василка Бекярова - Член на СД

Възнаграждението на ръководството през 2011 г. възлиза на 94 хил. лева (2010 г.: 87 хил. лева).

Не са предвидени специални права на членовете на Съвета да придобиват акции и облигации на дружеството.

Членовете на Съвета не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават на 25 на сто от капитала на търговски дружества. Георги Бисерински участва в Съвета на директорите на КД Пеликан АД като изпълнителен директор и председател на Съвета на директорите; Василка Бекярова участва като член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „Сила холдинг“ АД.

### **Организационна структура и персонал**

Организационната структура на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД включва следните отдели през 2011 г.:

- Отдел “Вътрешен контрол”
- Отдел “Управление на инвестиции”
- Отдел “Бек-офис”
- Отдел „Счетоводство”
- Отдел ” Управление на риска”

Към 31 декември 2011 г. общият брой на служителите на трудов договор във фирмата е 4 /четири/ .

Организационната структура включва Съвет на директорите („СД”), който осъществяват контрола от името на Едноличният акционер - „Сила холдинг“ АД.



### Структура на капитала

Акционери	31 декември 2011		31 декември 2010	
	Дялово участие	Номинал (хил. лв.)	Дялово участие	Номинал (хил. лв.)
„Сила холдинг“ АД	100%	2,815	-	-
КД Груп Д.Д. (Словения)	-	-	100%	2,815

### План за развитие

През 2012 г. ръководството на дружеството ще продължи усилията си за укрепване позициите на пазара, нарастване на пазарния дял на управляваните фондове и разширяване на предлаганите продукти. Сред основните намерения на компанията е да се подобри комуникацията с инвеститорите и тяхната информираност.

### Управление на финансовия риск

Дружеството е изложено на редица финансови рискове. Описание на тези рискове и политиките и процедурите прилагани от Ръководството с цел тяхното управление са представени в Бележка 26 към финансовия отчет към 31 декември 2011 г.

### Отговорности на ръководството

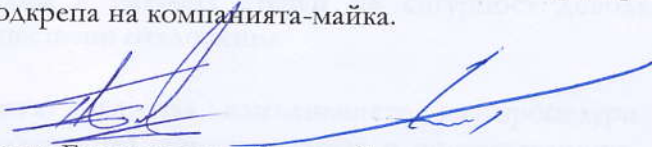
Според българското законодателство Ръководството трябва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Дружеството към края на годината и нейните финансови резултати.

Ръководството потвърждава отговорността си за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети в 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.

Ръководството потвърждава, че доколкото му е известно Дружеството ще продължи да съществува на принципа на действащото предприятие в обозримото бъдеще, с финансовата подкрепа на компанията-майка.

  
Георги Бисерински и Захари Занев  
Изпълнителни директори на  
УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД



София, 22 март 2012 г.





Грант Торнтон ООД  
Бул. Черни връх № 26, 1421 София  
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
E [office@gtbulgaria.com](mailto:office@gtbulgaria.com)  
W [www.gtbulgaria.com](http://www.gtbulgaria.com)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на  
Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
гр. София

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на дружество Селект Асет Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2011 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът



взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

*Мнение*

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Селект Асет Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

**Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 г. на Селект Асет Мениджмънт ЕАД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

**Марий Апостолов**  
Регистриран одитор  
Управител



**Грант Торнтон ООД**  
Специализирано одиторско предприятие

27 март 2012 г.  
гр. София

## Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011

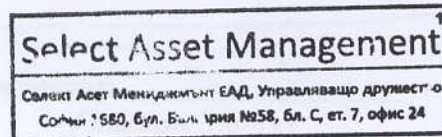
Активи	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Нематериални активи	5	6	2
Машини и съоръжения	6	5	10
Отсрочени данъчни активи	7	50	-
Нетекущи активи		<b>61</b>	<b>12</b>
<b>Текущи активи</b>			
Вземания от свързани лица	22	26	20
Други вземания	8	10	8
Пари и парични еквиваленти	9	175	109
Предоставени депозити	10	22	112
Текущи активи		<b>233</b>	<b>249</b>
<b>Общо активи</b>		<b>294</b>	<b>261</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 22.03.2012 г.

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Георги Бисерински/

Заверил, съгласно одиторски доклад от 27.03.2012 г.: \_\_\_\_\_  
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Захари Занев/





## Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 (продължение)

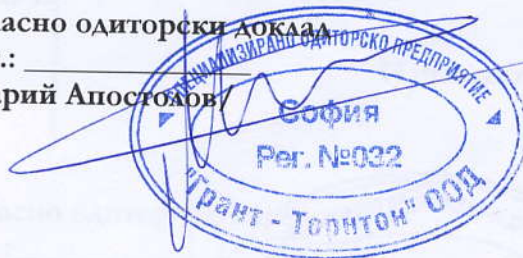
Собствен капитал и пасиви	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	11.1	2,815	2,815
Натрупана загуба		(2,543)	(2,584)
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>272</b>	<b>231</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към персонала	12.2	6	14
Търговски задължения	13	14	11
Краткосрочни задължения към свързани лица	22	-	3
Други задължения	14	2	2
<b>Текущи пасиви</b>		<b>22</b>	<b>30</b>
<b>Общо пасиви</b>		<b>22</b>	<b>30</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>294</b>	<b>261</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 22.03.2012 г.

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Георги Бисерински/

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Захари Занев/

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от 27.03.2012 г.: \_\_\_\_\_  
 /Марий Апостолов/



## Отчет за всеобхватния доход за годината, приключва на 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от услуги	15	347	233
Други приходи		-	3
Разходи за материали	16	(6)	(6)
Разходи за външни услуги	17	(135)	(163)
Разходи за персонала	12.1	(214)	(217)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(8)	(19)
Други разходи	18	(2)	(7)
<b>Загуба от оперативна дейност</b>		<b>(18)</b>	<b>(176)</b>
Финансови разходи	19	(3)	(3)
Финансови приходи	19	12	20
<b>Загуба преди данъци</b>		<b>(9)</b>	<b>(159)</b>
Приходи от данъци върху дохода	20	50	-
<b>Печалба/(Загуба) за годината</b>		<b>41</b>	<b>(159)</b>
<b>Общо всеобхватен доход/(загуба) за годината</b>		<b>41</b>	<b>(159)</b>

Общо всеобхватен доход/(загуба) за годината

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 22.03.2012 г.

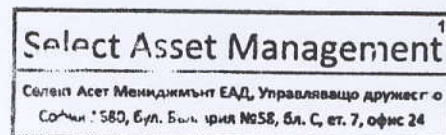
Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Георги Бисерински/

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_

/Захари Занев/

Заверил, съгласно одиторски доклад от 27.03.2012 г.:

/Марий Апостолов/





Отчет за промените в собствения капитал  
 за годината, приключва на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Сaldo към 1 януари 2011 г.	2,815	(2,584)	231
Печалба за годината	-	41	41
Общо всеобхватен доход за годината	-	41	41
Сaldo към 31 декември 2011 г.	2,815	(2,543)	272

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 22.03.2012 г.

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Георги Бисерински/

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Захари Занев/

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от 27.03.2012 г.: \_\_\_\_\_  
 /Марий Апостолов/



Отчет за промените в собствения капитал  
 за годината, приключва на 31 декември (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2010 г.	2,815	(2,425)	390
Загуба за годината	-	(159)	(159)
Общо всеобхватен доход за годината	-	(159)	(159)
Салдо към 31 декември 2010 г.	2,815	(2,584)	231

Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 22.03.2012 г.

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Георги Бисерински/

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Захари Занев/

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от 27.03.2012 г.: \_\_\_\_\_

/Марий Апостолов/





## Отчет за паричните потоци за годината, приключва на 31 декември

Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
<b>Оперативна дейност</b>		
Постъпления от клиенти	349	246
Плащания към доставчици	(149)	(205)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(223)	(224)
Плащания за други данъци	(5)	(5)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	<u>(28)</u>	<u>(188)</u>
<b>Инвестиционна дейност</b>		
Придобиване на дълготрайни активи	-	(2)
Придобиване на нематериални активи	(7)	-
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	-	1
Предоставени депозити	(22)	(110)
Постъпления от предоставени депозити	110	250
Получени лихви	13	29
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	<u>94</u>	<u>168</u>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<u>66</u>	<u>(20)</u>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	109	129
Пари и парични еквиваленти в края на годината	<u>9</u>	<u>109</u>

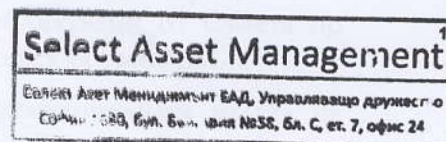
Съставил: \_\_\_\_\_  
 /Димитър Михайлов/  
 Дата: 22.03.2012 г.

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Георги Бисерински/

Изпълнителен директор \_\_\_\_\_  
 /Захари Занев/

Заверил, съгласно одиторски доклад  
 от 27.03.2012 г.:

\_\_\_\_\_ /Марий Апостолов/



## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Предмет на дейност

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД ( „КД Инвестмънтс“ ЕАД) е акционерно дружество, регистрирано от СГС на 27 октомври 2003 г. Дружеството е с основен капитал 2,815 хил. лв разпределени между 2,815 акции всяка с номинална стойност от 1 хил. лв. Едноличен собственик на капитала е “Сила Холдинг” АД.

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД ( „КД Инвестмънтс“ ЕАД) е със седалище и адрес на управление: 1680 гр. София, район “Красно село”, Бул. "България"58 блок.С ет. 7, офис 24 , тел.: (+359 2) 810 26 51; факс: (+359 2) 981 21 65, електронен адрес (e-mail): info@kd-group.bg, електронна страница в Интернет (web-site): [www.kd-group.bg](http://www.kd-group.bg).

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД ( „КД Инвестмънтс“ ЕАД) притежава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение № 396 – УД / 24.09.2003 г. на КФН, вписано е в регистъра за управляващите дружества на КФН под рег. номер 08-0006 с разпореждане за вписване № 413 от 02.10.2003 г.; притежава нов лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение на КФН № 15 – УД /23.02.2006 г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 1 от 27.10.2003 г. по ф.д. № 10921/2003 г. с партиден № 79643, том 947, стр. 113; пререгистрирано в търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 131157456.

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок.

Дружеството е регистрирано с предмет на дейност: управление на инвестирането в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, осъществявано от инвестиционни дружества на принципа на разпределение на риска и/или управление на портфейлите на други институционални инвеститори.

Дружеството получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество, издадено от Комисията за финансов надзор. Лицензът дава право да упражнява следните дейности :

- управление на инвестирането в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, осъществявано от инвестиционни дружества;
- управление на портфейлите на други институционални инвеститори.

Понастоящем Дружеството управлява едно инвестиционно дружество “КД Пеликан” АД и два договорни фонда – ДФ „КД Акции България” и ДФ „КД Облигации България”.

### 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 2010 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 е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството, Съветът на директорите очаква, че Дружеството 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. Ръководството на Дружеството декларира, че ще предприеме съответните мерки за привеждането на собствения капитал в съответствие с изискванията на Търговския закон. Сила Холдинг АД в качеството си на едноличен собственик на капитала на Селект Асет Мениджмънт ЕАД потвърждава че ще продължим финансова и оперативна подкрепа за Селект Асет Мениджмънт ЕАД в бъдеще и минимум през следващите 12 месеца от датата на това писмо. Съгласно изготвен бизнес план и стратегия за развитие Дружеството очаква да реализира през следващите отчетни периоди положителен финансов резултат.

### 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 2011 г.:

- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

#### **МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.**

Изменението отменя изискването за предприятия от публичния сектор да оповестяват в детайли всички трансакции с правителството и други предприятия от публичния сектор. Не се изисква оповестяване на трансакциите между предприятия от публичния сектор и правителството, както и всички други предприятия от публичния сектор. Вместо това е необходимо оповестяване на името на правителството, характера на връзката, вида и размера на всяка отделно значима сделка и качествено и количествено определяне на размера на общо значими сделки.

#### **МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.**

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани

като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

**КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.**

КРМСФО 19 изяснява отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал за кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и изискват признаването на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. В случай че справедливата стойност на инструментите на собствения капитал не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

**Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:**

-Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

-Измененията на МСС 21, МСС 28 и МСС 31 (в сила от 1 юли 2010 г.) са свързани с изискванията при перспективното прилагане на промените в МСС 27 от 2008 г.

-Изменението на МСС 34 цели подобряване на междинното финансово отчитане като пояснява изискваните оповестявания включително актуалните изменения в изискванията на МСФО 7.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са задължителни за прилагане за първи път от финансовата година, започваща на 1 януари 2011 г., не са свързани с дейността на Дружеството и нямат ефект върху финансовия отчет:

МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;

КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г..

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

Към датата на одобрението на този финансов отчет някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Дружеството за първия отчетен период, започващ след датата, от която те



влизат в сила. Информацията относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу:

**МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС**

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.

**МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 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” до края на 2010 г. 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 Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техният цялостен ефект.

**МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

**МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., все още не е приет от ЕС**

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за

печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

**МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС**

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти”, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи” и разяснението е отменено.

**МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актюерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Измененията се прилагат ретроспективно съгласно МСС 8 „Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки“.

**МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството:

**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**

Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване към МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Втората промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

**МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” въвежда нова дефиниция на контрола, базирана на определени принципи, която следва да се прилага за всички инвестиции при определянето на базата за консолидация.



**МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 11 „Съвместни ангажименти” замества МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия“ и заменя трите категории „съвместно контролирани предприятия“, „съвместно контролирани операции“ и „съвместно контролирани активи“ с две категории – „съвместни операции“ и „съвместни предприятия“. Изборът относно прилагането на метода на пропорционална консолидация при отчитането на съвместни предприятия вече не е допустим. Методът на собствения капитал е задължителен за прилагане при отчитането на всички съвместни предприятия.

**МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

**МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти”.

**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**

КРМСФО 20 определя счетоводното отчитане на разходите за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на дадена мина. Пояснението изисква дружества от минната индустрия, които прилагат МСФО, да отпишат капитализирани разходи за почистване на повърхността в неразпределената печалба, ако активите не могат да бъдат отнесени към разграничим компонент на рудното поле.

## **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.

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 2007 г.). 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 което е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

#### 4.5. Приходи

Дейността на дружеството е законово ограничено. Основните приходи на дружеството се реализират от предоставяне на услуга – управление на договорни фондове и свързаните с това такси и транзакционни приходи свързани с емитиране на дялове.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение.

Годишното възнаграждение от управление на фондовете е както следва:

Име на договорен фонд	% от средната годишна стойност на активите на Фонда
ДФ КД Облигации България	1.00%
ДФ КД Акции България	3.50%
ИД КД Пеликан АД	3.50%

#### 4.6. Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент..

#### 4.7. Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

#### 4.8. Нематериални активи

Нематериални активи включват основно софтуерния продукт за управлението на дейността на Дружеството и управляваните от него договорни фондове – ПП Коменс и неговите подобрения. Нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване, включваща всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.



Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за доходите за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното им признаване, се признават в отчета за доходите за периода на тяхното възникване, освен ако благодарение на тях активът може да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически ползи и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. Ако тези условия са изгълнени, разходите се добавят към себестойността на актива.

Остатъчната стойност и полезният живот на нематериалните активи се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

- Софтуер 2 години
- Други 2 години

Разходите за амортизация са включени в отчета за доходите на ред „Амортизация на нефинансови активи”.

Избраният праг на същественост за нематериалните активи на Дружеството е в размер на 500 лв.

#### **4.9. Машини и съоръжения**

Машините и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за доходите за съответния период.

Последващите разходи, свързани с определен актив от тази група се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Остатъчната стойност и полезният живот на машини и съоръжения се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията на машини и съоръжения се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Транспортни средства 4 години
- Компютри 2 години
- Други 7 години

Избраният праг на същественост за имотите, машините и съоръженията на Дружеството е в размер на 500 лв.

#### **4.10. Тестове за обезценка на нематериални активи и машини и съоръжения**

При изчисляване размера на обезценката Дружеството дефинира най-малката разграничима група активи, за която могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци (единица, генерираща парични потоци). В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други - на база на единица, генерираща парични потоци.

Всички активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка поне веднъж годишно. Всички други отделни активи или единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелствата индикират, че тяхната балансова стойност не може да бъде възстановена.

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, се базират на последния одобрен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост с цел елиминиране на ефекта от бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активи. Дисконтовите фактори се определят за всяка отделна единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се посочват в намаление на балансовата сума на активите от тази единица. За всички активи на Дружеството ръководството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Обезценка, призната в предходен период, се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

#### **4.11. 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 транзакцията 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 уреждането.



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

#### **4.11.1. Финансови активи**

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

- кредити и вземания;

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.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Финансови разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

#### **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. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други разходи”.

#### **4.11.2. 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 лихви, и промени в справедливата

стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи” или „Финансови приходи”.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по справедлива стойност в печалбата или загубата.

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

Дивидентите, платими на акционерите, се признават, когато дивидентите са одобрени на общото събрание на акционерите.

#### **4.12. Данъци върху дохода**

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте пояснение 4.17.1.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

#### **4.13. Пари и парични еквиваленти**

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца.



#### **4.14. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди**

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

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

Всички транзакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

#### **4.15. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите**

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

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсации с акции, или с дялове от собствения капитал.

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущите пасиви на ред „Пенсионни и други задължения към персонала” по недисконтирана стойност, която Дружеството очаква да изплати.

#### **4.16. 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 наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, 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 сигурна, 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. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Към датата на баланса Дружеството няма признати провизии.

#### **4.17. 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. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани по-долу.

##### **4.17.1. Отсрочени данъчни активи**

Оценката на вероятността за бъдещи облагаеми доходи за усвояването на отсрочени данъчни активи се базира на последната одобрена бюджетна прогноза, коригирана относно значими необлагаеми приходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби без времево ограничение, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се преценява от ръководството за всеки отделен случай на базата на специфичните факти и обстоятелства.

За последните пет години (2007- 2011г.) „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е акумулирало данъчна загуба в размер на 927 хил. (10% от тази сума може да бъде призната като данъчен актив). Прогнозите за дейността на дружеството през следващите 5 години показват, че за периода се очаква да се акумулира печалба в размер на 644 хил. лева и в тази връзка дружеството възнамерява да признае данъчен актив в размер на 50 хил. лева (22,4% дисконт от максимално позволеният данъчен кредит, изчислен на база прогнозна печалба за следващите 5 години).

#### **4.18. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

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

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

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

##### **4.18.1. Обезценка**

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която

е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

В повечето случаи при определянето на приложимия дисконтов фактор се прави оценка на подходящите корекции във връзка с пазарния риск и рисковите фактори, които са специфични за отделните активи.

#### **4.18.2. Полезен живот на амортизируеми активи**

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.

Към 31 декември 2011 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 5 и 6.



## 5. Нематериални активи

Нематериални активи на Дружеството включват програмни продукти, използвани в дейността на Дружеството. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Програмни продукти ‘000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>	
Салдо към 1 януари 2011 г.	75
Новопридобити активи, закупени	7
Отписани активи	(55)
Салдо към 31 декември 2011 г.	27
<b>Амортизация</b>	
Салдо към 1 януари 2011 г.	(73)
Амортизация	(3)
Отписани активи- амортизация	55
Салдо към 31 декември 2011 г.	(21)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2011 г.</b>	<b>6</b>

	Програмни продукти ‘000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>	
Салдо към 1 януари 2010 г.	75
Салдо към 31 декември 2010 г.	75
<b>Амортизация</b>	
Салдо към 1 януари 2010 г.	(59)
Амортизация	(14)
Салдо към 31 декември 2010 г.	(73)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2010 г.</b>	<b>2</b>

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за доходите на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи”.

Дружеството не е залагало нематериални активи като обезпечения по свои задължения.

## 6. Машини и съоръжения

Машини и съоръжения на Дружеството включват компютри, автомобил, офис оборудване и други активи. Балансовата стойност може да бъде анализирана, както следва:

	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни и средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>					
Салдо към 1 януари 2011 г.	20	65	27	5	117
Салдо към 31 декември 2011 г.	20	65	27	5	117
<b>Амортизация</b>					
Салдо към 1 януари 2011 г.	(15)	(62)	(27)	(3)	(107)
Амортизация	(3)	(1)	-	(1)	(5)
Салдо към 31 декември 2011 г.	(18)	(63)	(27)	(4)	(112)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2011 г.</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>5</b>

	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>					
Салдо към 1 януари 2010 г.	20	74	27	5	126
Новопридобити активи	-	2	-	-	2
Отписани активи	-	(11)	-	-	(11)
Салдо към 31 декември 2010 г.	20	65	27	5	117
<b>Амортизация</b>					
Салдо към 1 януари 2010 г.	(13)	(71)	(27)	(2)	(113)
Амортизация	(2)	(2)	-	(1)	(5)
Отписана амортизация	-	11	-	-	11
Салдо към 31 декември 2010 г.	(15)	(62)	(27)	(3)	(107)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2010 г.</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>10</b>

Нетекущите материални активи не са преоценявани през 2011 г. Всички разходи за амортизация са включени в отчета за доходите на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи”.

Дружеството няма договорни задължения за закупуване на активи. Дружеството не е заложило машини и оборудване като обезпечение по свои задължения.

## 7. Отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочените данъци възникват в резултат на временни разлики и неизползвани данъчни загуби и могат да бъдат представени като следва:

Отсрочени данъчни активи	1 януари 2011 ‘000 лв.	Признати в печалбата или загубата ‘000 лв.	31 декември 2011 ‘000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
<b>Неизползвани данъчни загуби</b>	-	50	50
	-	<b>50</b>	<b>50</b>
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	-	50	50
<b>Нетно отсрочени данъчни активи</b>	-	<b>50</b>	<b>50</b>

Сумата на непризнатия отсрочен данъчен актив към 31 декември 2010 г. възлиза на 241 хил. лева

Възможността за използване на данъчните загуби изтича през следващите пет години след периода, през който са възникнали. Срокът на пренесените данъчните загуби изтича, както следва:

### Година на изтичане на срока на данъчната загуба:

2012 г.	826
2013 г.	254
2014 г.	298
2015 г.	210
2016 г.	157
2017	8

Сумата на приспадащите се временни разлики и неизползваните данъчни загуби и кредити, за които в отчета за финансовото състояние не е признат отсрочен данъчен актив възлиза на 1 253 хил. лв.



## 8. Други вземания

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Аванси	4	4
Други	6	4
	<b>10</b>	<b>8</b>

## 9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
-български лева	3	7
-евро	1	1
Краткосрочни депозити в български лева	171	101
Пари и парични еквиваленти	<b>175</b>	<b>109</b>

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

## 10. Предоставени депозити

Към 31 декември 2011 г. Дружеството има следните депозити:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Номинал лева	Сума на депозита ‘000 лв.
Българо-Американска Кредитна Банка	6.20 %	03/11/2012	BGN	21,999	22
				<b>21,999</b>	<b>22</b>

## 11. Собствен капитал

### 11.1. Основен/ Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 2 815 поименни безналични акции с номинална стойност от 1000 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2011 брой	2010 бойр
Издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	2,815	2,815
Издадени и напълно платени акции към 31 декември	<u>2,815</u>	<u>2,815</u>

Едноличен собственик на капитала на дружеството е „Сила Холдинг“ АД.

## 12. Възнаграждения на персонала

### 12.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(190)	(192)
Разходи за социални осигуровки	(24)	(25)
<b>Разходи за персонала</b>	<u><b>(214)</b></u>	<u><b>(217)</b></u>

### 12.2. Задължения към персонала

Задължения към персонала, признати в отчета за финансовото състояние, се състоят от следните суми:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Задължения за възнаграждения	2	7
Задължения по неизползвани отпуски	4	7
Текущи задължения към персонала	<u>6</u>	<u>14</u>

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към настоящи и бивши служители на Дружеството, които следва да бъдат уредени през 2012 г., както и краткосрочни задължения във връзка с натрупани неизползвани отпуски в края на отчетния период.

### 13. Търговски задължения

Търговските задължения, отразени в отчета за финансовото състояние, включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Грант Торнтон ООД	10	-
ЖЗК Съгласие ЕАД	2	-
БДО България ООД	-	7
Други	2	4
	<u>14</u>	<u>11</u>

Нетната балансова стойност на текущите търговски задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

### 14. Други задължения

Другите задължения могат да бъдат обобщени, както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Данъчни задължения и други текущи пасиви	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>

### 15. Приходи от предоставяне на услуги

Приходите от услуги на Дружеството могат да бъдат анализирани, както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от управление на договорни фондове	283	228
Такси за емитиране на дялове на КИС	64	5
	<u>347</u>	<u>233</u>

### 16. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Офис консумативи	(1)	(1)
Канцеларски материали	(3)	(3)
Разходи за автомобил	(2)	(2)
	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>



### 17. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Комисионни на агенти	(30)	(37)
Информационни технологии и комуникация	(28)	(35)
Разходи за наеми на помещения (вкл. режимни разходи)	(31)	(32)
Счетоводни и юридически услуги	(21)	(31)
Независим финансов одит	(10)	(11)
Разходи за такси към регулационни институции	(6)	(6)
Други	(9)	(11)
	<b>(135)</b>	<b>(163)</b>

### 18. Други разходи

Другите разходи на Дружеството включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи за командировки и служебни пътувания	-	(4)
Представителни разходи	(1)	(1)
Разходи за данъци	(1)	(1)
Други	-	(1)
	<b>(2)</b>	<b>(7)</b>

### 19. Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи и разходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от лихви по банкови депозити	12	20
Разходи за банкови такси и комисионни	(3)	(3)
<b>Финансови приходи (нетно)</b>	<b>9</b>	<b>17</b>

## 20. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2010 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Загуба преди данъчно облагане	(9)	(159)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	-	-
Ефект от увеличения и намаления на финансовия резултат за данъчни цели	1	2
Текущ разход за данъци върху дохода	-	-
Отсрочени данъчни приходи: Възникване на временни разлики	50	-
<b>Приходи за данъци върху дохода</b>	<b>50</b>	<b>-</b>

## 21. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собственика и дружества от групата на крайният собственик, ключов управленски персонал, управляваните два договорни фонда и инвестиционно дружество, и други описани по-долу. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми се изплащат по разплащателна сметка.

### 21.1. Сделки със свързани лица

#### 21.1.1. Приходи от свързани лица

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Такси за управление на портфейли и емитиране на дялове:		
- ИД „КД Пеликан” АД	245	148
- ДФ „КД Акции България”	90	77
- ДФ „КД Облигации България”	12	8
Приходи по договор за наем с ИП „КС Секюритис” ЕАД	-	2

### 21.1.2. Разходи към свързани лица

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Комисионни по договор с КД Живление Д.Д.	(9)	(17)
Комисионни по договор със ЗД КД Живот АД	-	(17)

### 21.2. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва изпълнителните директори и членовете на съвета на директорите (СД). Възнагражденията на ключовия управленски персонал през 2011 г възлизат на 94 хил. лева (2010г.: 87 хил.лв)

### 21.3. Сделки със собственика

През 2011 г. бе променен едноличният собственик на дружеството от КД Груп Д.Д. (регистрирано в Словения) на „Сила Холдинг” АД.

### 22. Разчети със свързани лица в края на годината

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
<b>Текущи</b>		
<b>Вземания от:</b>		
“КД Пеликан” АД	18	12
„КД Облигации България”	1	1
„КД Акции България”	7	7
<b>Общо вземания от свързани лица</b>	<b>26</b>	<b>20</b>
<b>Текущи</b>		
<b>Задължения към:</b>		
ЗД „КД Живот” АД	-	2
КД Живление д.д.	-	1
<b>Общо задължения към свързани лица</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2012 г.

### 23. Безналични сделки

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



## 24. Условни задължения и поети ангажименти

Задължения по оперативен лизинг

Договорът за наем на офис на Дружеството е безсрочен, прекратим с едномесечно писмено предизвестие за прекратяване. Предплатения депозит за наем възлиза на сумата на едномесечен наем, 2 хил. лева.

## 25. Категории финансови активи и пасиви

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	8, 22	36	28
Предоставени депозити	10	22	112
Пари и парични еквиваленти	9	175	109
		<b>233</b>	<b>249</b>
<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	13	22	27
Задължения към свързани лица	22	-	3
		<b>22</b>	<b>30</b>

Вижте пояснение 4.11 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в следващото пояснение.

## 26. Рискове, свързани с финансовите инструменти

### Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Осъществявайки дейността си, Дружеството е изложено на различни финансови рискове: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна в справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени на лихвените проценти, риск от промяна на паричните потоци в резултат на промяна в пазарните лихвени нива и ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск. Програмата на Дружеството за цялостно управление на риска е съсредоточена върху непредвидимостта на финансовите пазари и има за цел да намали евентуалните неблагоприятни ефекти върху финансовия резултат на Дружеството. Управлението на риска се извършва от ръководството, като политиката му е одобрена от Съвета на директорите.

## 26.1. Анализ на пазарния риск

### 26.1.1. Валутен риск

Дружеството няма значима експозиция, свързана с валутно-курсов риск, тъй като оперира изцяло на местния пазар и всички сделки се сключват във функционалната валута на Дружеството – лева, или евро (лева е фиксиран към еврото). Поради това Дружеството не представя анализ на чувствителността към този риск.

### 26.1.2. Лихвен риск

Приложената по-долу таблица показва чувствителността на печалбата преди данъци на Дружеството (чрез въздействието на привлечените средства с плаващи лихвени проценти) при евентуална промяна в лихвените проценти, като всички други променливи са запазени непроменени.

Ръководството не смята, че ефектът върху собствения капитал е съществен, тъй като не притежава ценни книжа на разположение за продажба.

	Увеличение/ намаление в базисни пунктове	Ефект върху печалбата преди данъци хил. лв
<b>2011 г.</b>		
Лева	+100	1
Лева	-100	(1)
<b>2010 г.</b>		
Лева	+100	2
Лева	-100	(2)

С цел поддържане на висока ликвидност 67,26 % от активите на Дружеството са в пари по разплащателни сметки и депозити. Поради рестриктивните нормативни мерки за поддържане на различни съотношения свързани с парични средства, както и за получаване на по-висока доходност, над 98 % от тях се държат по срочни депозити към 31.12.2011 г. Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2011 %	2010 %
Разплащателни сметки	0,12 %	0,13 %
Депозити	99,88 %	99,87 %

### 26.1.3. Други ценови рискове

Дружеството е изложено на риск от промяна в цените на ценните книжа, притежавани от взаимните фондове, които са на договорно управление от Дружеството, тъй като таксите, които то получава от фондовете се определят на база на нетните им активи през периода.

Активите на управляваните фондове са чувствителни в най-голяма степен към изменението на бенчмарк индексите им.

Таблица по-долу показва как би се изменила нетната печалба на Дружеството от такса управление при промяна на бенчмарк индекса на съответния фонд под управление с 25% за периода 1 януари до 31 декември:

	Увеличение/ намаление на бенчмарк индекса	Ефект върху печалбата преди данъци  хил. лв.
<b>КД Акции България</b>		
Лева	+35%	26
Лева	-35%	(26)
<b>КД Пеликан</b>		
Лева	+15%	28
Лева	-15%	(28)

## 26.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството не е изложено съществено на този риск тъй като основните му вземания са свързани с получаване на възнаграждения от договорните фондове, които управлява и задълженията на банките по открити депозити в тях. Политика на Дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг и банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг..

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	175	109
Предоставени депозити	22	112
Търговски и други вземания	36	28
<b>Балансова стойност</b>	<b>233</b>	<b>249</b>

Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

Към датата на финансовия отчет няма търговски и други вземания с изтекъл срок на плащане.

## 26.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения.

Експозициите на Дружеството, свързани с ликвиден риск се следят стриктно и се контролират от Комисията за Финансов Надзор, в съответствие със Закона за публично предлагане на ценни книжа. Ръководството на Дружеството съблюдава гореспоменатия закон и се стреми да минимизира експозициите, свързани с ликвиден риск. Предпазливото управление на ликвидния риск предполага поддържане на достатъчно количество парични средства и депозити.

Падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

	2011		2010	
	Текущи		Текущи	
	До 6	Между 6	До 6	Между 6
	месеца	и 12	месеца	и 12
		месеца		месеца
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Търговски и други задължения	19	3	24	6
<b>Общо</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>24</b>	<b>6</b>

## 27. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за акционера.

Дружеството управлява капиталовата си структура и я изменя, ако е необходимо, в зависимост от промените в икономическите условия. С оглед поддържане или промяна на капиталовата си структура, Дружеството може да коригира изплащането на дивиденди на акционерите, да намали или увеличи основния си капитал, по решение на акционерите. През 2011 г., както и през 2010 г., няма промени в целите, политиките или процесите по отношение на управлението на капитала на Дружеството.

Дружеството наблюдава капитала в съответствие с нормативните изисквания към дейността на управляващите дружества относно поддържането на определена капиталова адекватност и ликвидност.

## 28. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

## 29. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 23.03.2012 г.