



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

31 декември 2012 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

Годишен доклад за дейността

Ръководството представя доклад и годишен отчет към 31 декември 2012 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. Единоличен 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@selectam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.selectam.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.; допълнено с Решение № 15 – УД /23.02.2006 г. и Решение № 45 – УД /06.06.2012 г. на Комисията за финансов надзор; 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 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 едноличния 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.

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 дейността на колективни инвестиционни схеми;
- 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;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти
- съхраняване и администриране на дялове на предприятия за колективно инвестиране.

Понастоящем Дружеството управлява едно инвестиционно дружество “Селект Баланс” АД и три договорни фонда – ДФ „Селект Регионал” и ДФ „Селект Облигации” и ДФ „Селект Дивидент”.

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 2012 г. се смениха имената на колективните инвестиционни схеми. Инвестиционно дружество “Селект Баланс” АД е новото име на ИД „КД Пеликан“ АД, ДФ „Селект Регионал” е новото име на ДФ КД Акции България“, а ДФ „КД Облигации България“ се преименува на ДФ „Селект Облигации”.

През 2012 г. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД добави към семейството си от колективни инвестиционни схеми нов фонд - ДФ „Селект Дивидент”.

ДФ „Селект Дивидент“ възнамерява да инвестира основно в акции, допуснати до или търгувани на регулираните пазари в САЩ, Западна и Централна Европа, Обединеното Кралство, Канада, Австралия, Япония и др.

Фондът е с умерен до висок риск и ще инвестира в компании, които са пазарни лидери със сравнително ниска задлъжнялост и способност да генерират парични потоци за акционерите под формата на дивиденди.

За управлението на „Селект Дивидент“ се използва стратегията базирана на “value” инвестирането (инвестиране в стойност), която се изразява в подбирането на компании с голяма пазарна капитализация, висока дивидентна доходност и търгуващи се при ниски коефициенти (цена/печалба на акция и цена/счетоводна стойност на акция) За откриването на подценени и надценени емитенти се използва фундаментален анализ (сравнителен анализ, метод на дисконтирани парични потоци) и технически анализ като потвърждение за вход и изход. В зависимост от очакванията може да се поддържа по-високо или по-ниско тегло на определената държава, сектор или емисия спрямо теглото в бенчмарка.

Бенчмаркът, който се използва за оценка на резултатите на Договорния Фонд, е вътрешно конструиран състоящ се от: 30% STOXX EUROPE 50, 60% S&P 500, 10% Едномесечен СОФИБОР.

Публичното предлагане на дяловете от ДФ „Селект Дивидент“ стартира на 19 ноември 2012 г.

През 2012 г. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД продължи с активното управление на Колективните инвестиционни схеми, които управлява.

Договорен фонд „Селект Регионал“

По отношение на инвестициите на Фонда в български компании през 2012 г. се продадоха акциите на „Синергон Холдинг“ АД, „Евроинс“ АД, „Оргахим“ АД, „Енемона“ АД и „Албена“ АД, като същевременно се купиха акции от компании, които до момента не присъстваха в портфейла на фонда – „Фонд за недвижими имоти България“ АДСИЦ, „ФеърПлей Пропъртис“ АДСИЦ, „Химимпорт“ АД, „Енерго-про Мрежи“ АД, „Енерго-про Продажби“ АД и „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

В търсенето на добри инвестиционни възможности се предприеха и действия промяна в теглата на акциите включени в портфейла на Фонда. През 2012 г. се увеличи делът инвестиран в „Каолин“ АД, „Юрий Гагарин“ АД, „Първа Инвестиционна Банка“ АД, „Централна Кооперативна Банка“ АД, „Фазерлес“ АД, а се продадоха част от акциите на „Софарма“ АД, „Монбат“ АД и „Зърнени храни“ АД.

През 2012 г. „Селект Регионал“ реструктурира инвестициите си в акции на чужди компании. Като част от политиката по реструктуриране на портфейла на Фонда по отношение на външните пазари се придобиха нови акции в Русия, Казахстан и Полша и същевременно се продадоха всички акции от сръбски компании.

Като цяло се запазва структурата на активите и към 31.12.2012 г. делът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Фонда е 53,83% от активите спрямо 50,73% година по-рано.

Договорен фонд „Селект Облигации“

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2012 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. През годината се привлякоха нови инвеститори в Договорния фонд, вследствие на което нетните активите управлявани от фонда се увеличиха до 1,848 млн. лева към 31.12.2012 г.

Въпреки предприетите мерки по отношение на управление на инвестиционният портфейл на Договорен фонд „Селект Облигации“ към края на 2012 г. основната част от портфейла (78,07% от активите) на фонда са инвестирани в банкови депозити. През годината се намалиха позициите в ДЦК издадени от Република България, като същевременно се увеличиха екпозициите в акции и депозити.

ИД „Селект Баланс“ АД

През 2012 г. активите под управление на ИД „Селект Баланс“ АД се увеличиха с 4,38% до 6,554 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 фонда намаля до 1,68% от активите.

През 2012 г. частично се реструктурира портфейлът инвестиран в акции на български компании, като в това число се промениха теглата на част от книгата и същевременно се придобиха акции от нови компании.

В търсене на добри инвестиционни възможности през 2012 г. се предприеха активни мерки по реструктуриране 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.

Към 31 декември 2012 г. общите активи на фондовете управлявани от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД възлизат на 12,104 хил. лева, което според изчисления на дружеството представлява 2,78% от общите активи, управлявани от регистрираните в България управляващи дружество. За сравнение към 31 декември 2011 г. общите активи под управление на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД са 10,151 хил. лв., представляващи 2.44% от общите активи, управлявани от регистрираните в България управляващи дружества.

Анализ на резултатите от дейността през 2012 г.

Към 31 декември 2012 г. общата сума на активите на дружеството възлиза на 318 хил. лв.

Структурата на активите към 31 декември 2012 г. е, както следва:

Финансови активи и парични средства – 60 хил.лв., представляващи 19% от активите.

Предоставени депозити – 166 хил.лв., представляващи 53% от активите

Дълготрайни активи – 7 хил. лв., представляващи 2% от активите.

Отсрочени данъчни активи- 46 хил. лв., представляващи 14% от активите

Вземания и други активи – 39 хил.лв., представляващи 12% от активите.

Структурата на капитала и пасивите към 31 декември 2012 г. е следната:

Основен капитал – 2,815 хил.лв.

Натрупана загуба – 2,517 хил.лв.

Задължения – 20 хил.лв.

Общите приходи от оперативната дейност на дружеството за 2012 г. са 357 хил.лв. и са увеличили с близо 3 % спрямо 2011 г.

Общите разходи за осъществяване на оперативната дейност на дружеството за 2012 г. възлизат на 339 хил. лв. и са намалели с около 7 % спрямо 2011 г. През 2012 г. най-висок дял в разходите за дейността са разходите за възнаграждения на персонала, социално и пенсионно осигуряване – 208 хил.лв. Тези разходи представляват 61 % от общите разходи за дейността на дружеството. Съществена част от разходите за дейността, са разходите за външни услуги – 111 хил. лв. или 33% от разходите за дейността на дружеството.

Нетните финансови приходи от управлението на собствени средства са в размер на 10 хил. лв. и представляват приходи от лихви по банкови депозити (12 хил. брутни приходи, (2) хил. лв. финансови разходи).

През 2012 г. Дружеството реализира печалба в размер на 26 хил.лв.(2011 г. –печалба от 41

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 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 е 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.

Съвета на директорите към 31.12.2012 г включва:

- Георги Бисерински –Изпълнителен директор
- Захари Занев - Изпълнителен директор
- Нели Петрова – Член на СД
- Димитър Банов – Председател на СД
- Георги Николов - Член на СД

Възнаграждението на ръководството през 2012 г. възлиза на 94 хил. лева (2011 г.: 94 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 ИД „Селект Баланс“ АД като изпълнителен директор и председател на Съвета на директорите; Димитър Банов участва в Съвета на директорите на ИД „Селект Баланс“ АД; Георги Николов 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 структурни звена през 2012 г.:

Звено “Нормативно съответствие”

Звено “Управление на портфейл и КИС”

Звено “Продажби, отношение с клиенти и маркетинг”

Звено ”Счетоводство”

Звено ”Управление на риска”

Към 31 декември 2012 г. общият брой на служителите на трудов договор във фирмата е 5 /пет/ .

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

Структура на капитала

Акционери	31 декември 2012		31 декември 2011	
	Дялово участие	Номинал (хил. лв.)	Дялово участие	Номинал (хил. лв.)
„Сила холдинг“ АД	100%	2,815	100%	2,815

План за развитие

През 2013 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 27 към финансовия отчет към 31 декември 2012 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.

Select Asset Management²
Селект Асет Мениджмънт ЕАД, Управляващо дружество
София 1680, бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24



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
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собственика на
УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД
бул. „България“ 58, гр. София

Доклад върху финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2012 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 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 националното 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 УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2012 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 националното законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 2 Основа за изготвяне на финансовия отчет, където е посочено, че към 31.12.2012 г. чистата стойност на имуществото на Дружеството е под размера на вписания му капитал с 2 517 хил. лв. Натрупаните загуби, в размер на 2 543 хил. лв. са реализирани в периода до 2010 г. В резултат на предприетите действия от ръководството през последните две години Дружеството реализира печалби. Съгласно изготвен бизнес план и стратегия за развитие, Дружеството очаква, че през следващите отчетни периоди ще продължи да реализира положителен финансов резултат.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 г. на УД 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 2012 г., изготвен в



съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

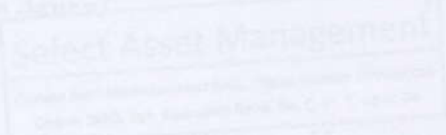
27.03.2013 г.
гр. София

Показатели	2012	2011
	'000 лв.	'000 лв.
1	4	4
2	3	3
3	46	51
4	83	61
5	160	21
23	29	26
9	69	172
10	10	13
	265	233
	378	291

Сметки

Начален баланс

Дата: 27.03.2013 г.



Закрива, съставен

Закрива, съставен

от 27.03.2013 г.

/Марий Апостолов/

/Георги Зенев/

Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012

Активи	Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Нетекущи активи			
Нематериални активи	5	4	6
Машини и съоръжения	6	3	5
Отсрочени данъчни активи	7	46	50
Нетекущи активи		<u>53</u>	<u>61</u>
Текущи активи			
Краткосрочни инвестиции	8	166	22
Вземания от свързани лица	23	29	26
Пари и парични еквиваленти	9	60	172
Други вземания	10	10	13
Текущи активи		<u>265</u>	<u>233</u>
Общо активи		<u>318</u>	<u>294</u>

Съставил: _____
/Захари Занев/

Изпълнителен директор _____
/Георги Бисерински/

Дата: 22.03.2013 г.



Заверил, съгласно одиторски доклад
от 27.03.2012 г.: _____

Изпълнителен директор _____

/Марий Апостолов/

/Захари Занев/



Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	2012	2011
		'000 лв.	'000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	11.1	2,815	2,815
Натрупана загуба		(2,517)	(2,543)
Общо собствен капитал		298	272
Текущи пасиви			
Задължения към персонала	12.2	6	6
Търговски задължения	13	13	14
Други задължения	14	1	2
Текущи пасиви		20	22
Общо пасиви		20	22
Общо собствен капитал и пасиви		318	294

Съставил:

/Захари Занев/

Дата: 22.03.2013 г.

Изпълнителен директор

/Георги Бисерински/

Select Asset Management

Селект Асет Мениджмънт ЕАД, Управляващо дружество
София 1680, Бул. България №58, 5я. С, ет. 7, офис 24

Изпълнителен директор

/Захари Занев/

Заверил, съгласно одиторски доклад
от 27.03.2013 г.

Марий Апостолов/

София

Рег. №032

"Трант - Торнтон" ООД

Отчет за всеобхватния доход
 за годината, приключва на 31 декември

	Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Приходи от услуги	22.1.1	324	347
Други приходи	15	33	-
Разходи за материали	16	(9)	(6)
Разходи за външни услуги	17	(111)	(135)
Разходи за персонала	12.1	(208)	(214)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(7)	(8)
Други разходи	18	(2)	(2)
Загуба от оперативна дейност		20	(18)
Финансови приходи, нетно	19	10	9
Печалба/(Загуба) преди данъци		30	(9)
(Разходи)/Приходи от данъци върху дохода	20	(4)	50
Печалба за годината		26	41
Общо всеобхватен доход за годината		26	41
Доход на акция:		лв.	лв.
Основен оход на акция	21	9.41	14.41

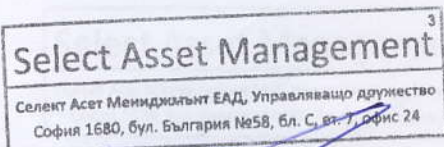
Съставил:

/Захари Занев/

Дата: 22.03.2013 г.

Изпълнителен директор

/Георги Бисерински/



Изпълнителен директор

/Захари Занев/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от 27.03.2013 г.:

/Мария Апостоолова/

Per. №032

"Грант - Торнтон" ООД

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
Салдо към 1 януари 2012 г.	2,815	(2,543)	272
Печалба за годината	-	26	26
Общо всеобхватен доход за годината	-	26	26
Салдо към 31 декември 2012 г.	2,815	(2,517)	298

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

Съставил:

/Захари Занев/

Дата: 22.03.2013 г.

Изпълнителен директор

/Георги Бисерински/

Select Asset Management

Селект Асет Мениджмънт ЕАД, Управляващо дружество
София 1580, Бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24

Изпълнителен директор

/Захари Занев/

Заверил, съгласно одиторски доклад
от 27.03.2013 г.:



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до 32 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключва на 31 декември

Пояснение	2012	2011
	'000 лв.	'000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	357	349
Плащания към доставчици	(122)	(149)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(209)	(223)
Плащания за данъци, различни от корпоративен данък	(4)	(5)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	22	(28)
Инвестиционна дейност		
Придобиване на машини и оборудване	6	-
Придобиване на нематериални активи	5	(7)
Предоставени депозити	(166)	(22)
Постъпления от предоставени депозити	22	110
Получени лихви	13	10
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(134)	91
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(112)	63
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	172	109
Пари и парични еквиваленти в края на годината	60	172

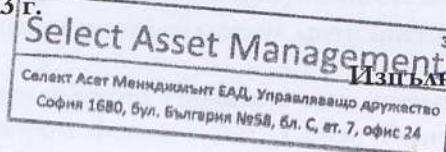
Съставил:

/Захари Занев/

Дата: 22.03.2013 г.

Изпълнителен директор

/Георги Бисерински/

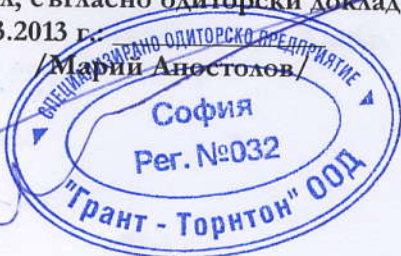


Изпълнителен директор

/Захари Занев/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от 27.03.2013 г.

/Марий Анастолов/



Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, предишно наименование „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 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@selectam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.selectam.bg.

„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.

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок. Към 31 декември 2012 г. в Дружеството работят 7 служители.

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 “Селект Баланс” АД и три договорни фонда – ДФ „Селект Регионал”, ДФ „Селект Облигации” и ДФ „Селект Дивидент”.

Крайният собственик на капитала на Управляващото дружество е Оторнио Инвестмънт Лимитед АД, регистрирано в Кипър. Инструментите му на собствения капитал не се търгуват на фондова борса.

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 31.12.2012 г. чистата стойност на имуществото на Дружеството е 298 хил.лв., а размера на вписания капитал е 2 815 хил.лв., като по този начин не е спазена ал. 1, т. 5 на чл. 252 от Търговския закон. Натрупаните загуби, в размер на 2 543 хил. лв. са реализирани в периода до 2010 г. В резултат на предприетите действия от ръководството през последните две години Дружеството реализира печалби. 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 привездането 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 2012 г.:

От 1 януари 2012 г. Дружеството е приложило **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., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

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 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 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 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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. Към датата на годишния финансов отчет ръководството на Дружество не очаква новите изменения в стандарта да доведат до съществени промени.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

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. 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:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
 - 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 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
 - МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
 - МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
 - МСФО 10, 11, 12 – Преходни разпоредби, 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., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
 - 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 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 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
 - МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
 - КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
 - Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС
- Счетоводна политика

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 КИС	% от средната годишна стойност на активите на КИС
ДФ Селект Облигации	1.00%
ДФ Селект Регионал	3.50%
ИД Селект Баланс	3.50%
ДФ Селект Дивидент	1.50%

4.6. Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат текущо съгласно договорните условия за откритите депозити и разплащателни сметки.

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 всеобхватния доход за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното им признаване, се признават в отчета за всеобхватния доход 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 изпълнени, 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 всеобхватния доход 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 всеобхватния доход 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;
- 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.

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 всеобхватния доход 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”.

Финансовите активи на Дружеството спадат към следните категории:

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 всеобхватния доход 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 свързвани 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 годините 2007- 2011 г. „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 е признало 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). През 2012 г Дружеството е отписало 4 хил лв. от признатия през 2011 г. отрочен данъчен актив.

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.

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

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 2012 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.
Брутна балансова стойност	
Салдо към 1 януари 2012 г.	27
Новопридобити активи, закупени	2
Салдо към 31 декември 2012 г.	29
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2012 г.	(21)
Амортизация	(4)
Салдо към 31 декември 2012 г.	(25)
Балансова стойност към 31 декември 2012 г.	4
	Програмни продукти '000 лв.
Брутна балансова стойност	
Салдо към 1 януари 2011 г.	75
Новопридобити активи, закупени	7
Отписани активи	(55)
Салдо към 31 декември 2011 г.	27
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2011 г.	(73)
Амортизация	(3)
Отписани активи- амортизация	55
Салдо към 31 декември 2011 г.	(21)
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	6

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за всеобхватния доход 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.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2012 г.	20	65	27	5	117
Новопридобити активи	-	1	-	-	1
Салдо към 31 декември 2012 г.	20	66	27	5	118
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2012 г.	(18)	(63)	(27)	(4)	(112)
Амортизация	(1)	(1)	-	(1)	(3)
Салдо към 31 декември 2012 г.	(19)	(64)	(27)	(5)	(115)
Балансова стойност към 31 декември 2012 г.	1	2	-	-	3

	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни и средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2011 г.	20	65	27	5	117
Салдо към 31 декември 2011 г.	20	65	27	5	117
Амортизация					
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)
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	2	2	-	1	5

Нетекущите материални активи не са преоценявани през 2012 г. Всички разходи за амортизация са включени в отчета за всеобхватния доход 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 2012 ‘000 лв.	Признати в печалбата или загубата ‘000 лв.	31 декември 2012 ‘000 лв.
Нетекущи активи			
Неизползвани данъчни загуби	50	(4)	46
	50	(4)	46
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	50	(4)	46
Нетно отсрочени данъчни активи	50	(4)	46

Отсрочените данъци за сравнителния период 2011 г. могат да бъдат обобщени, както следва:

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

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:	‘000 лв.
2012 г.	826
2013 г.	254
2014 г.	298
2015 г.	210
2016 г.	157
2017 г.	8

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

8. Краткосрочни инвестиции

Към 31 декември 2012 г. Краткосрочните инвестиции на Дружеството представляват депозити, открити в следните банки:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Банка Пиреос България АД	6.00-7.00 %	21/05/2013	BGN	127
Първа Инвестиционна Банка АД	4.25-8.00 %	05/07/2013	BGN	39
				<hr/> 166

Краткосрочните инвестиции на Дружеството към 31 декември 2011 г са:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Българо- Американска Кредитна Банка АД	6.20 %	03/11/2012	BGN	22
				<hr/> 22

Дружеството няма блокирани депозитни сметки

9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
-български лева	6	3
-евро	1	1
Краткосрочни депозити в български лева	53	168
Пари и парични еквиваленти	<hr/> 60	<hr/> 172

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

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Българо- Американска Кредитна Банка АД	5.63 %	21/02/2013	BGN	53
				53

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

10. Други вземания

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Вземания от лихви по депозити	3	4
Аванси	3	4
Други	4	5
10		13

11. Собствен капитал

11.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 2 815 броя поименни безналични акции с номинална стойност от 1 000 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.

	2012 брой	2011 брой
Издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	2,815	2,815
Издадени и напълно платени акции към 31 декември	2,815	2,815

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:

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Разходи за заплати	(185)	(190)
Разходи за социални осигуровки	(23)	(24)
Разходи за персонала	(208)	(214)

12.2. Задължения към персонала

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

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Текущи:		
Задължения за възнаграждения	2	2
Задължения по неизползвани отпуски	4	4
Текущи задължения към персонала	<u>6</u>	<u>6</u>

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към настоящи и бивши служители на Дружеството, които следва да бъдат уредени през 2013 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:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Текущи:		
Грант Торнтон ООД	6	10
Бранд Ню Айдиъс	2	-
ЖЗК Съгласие ЕАД	2	2
Други	3	2
	<u>13</u>	<u>14</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:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Текущи:		
Данъчни задължения и други текущи пасиви	1	2
	<u>1</u>	<u>2</u>

15. Други приходи

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Приходи от инвестиционни консултации	33	-
	<u>33</u>	<u>-</u>

16. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разходи за реклама	(5)	-
Други	(4)	(6)
	<u>(9)</u>	<u>(6)</u>

17. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Комисионни на агенти	(20)	(30)
Информационни технологии и комуникация	(24)	(28)
Разходи за наеми на помещения (вкл. режийни разходи)	(32)	(31)
Счетоводни и юридически услуги	(4)	(21)
Независим финансов одит	(7)	(10)
Разходи за такси към регулационни институции	(12)	(6)
Други	(12)	(9)
	<u>(111)</u>	<u>(135)</u>

18. Други разходи

Другите разходи на Дружеството включват:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Представителни разходи	(1)	(1)
Разходи за данъци	(1)	(1)
	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>

19. Финансови приходи, нетно

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

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Приходи от лихви по банкови депозити	12	12
Разходи за банкови такси и комисионни	(2)	(3)
Финансови приходи (нетно)	<u>10</u>	<u>9</u>

20. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2011 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане	30	(9)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	<u>(3)</u>	-
Ефект от увеличения и намаления на финансовия резултат за данъчни цели	7	1
Текущ разход за данъци върху дохода	<u>4</u>	-
Отсрочени данъчни (разходи)/приходи:		
Приспадане на данъчна загуба	(4)	50
Разходи/Приходи за данъци върху дохода	<u>(4)</u>	<u>50</u>

21. Доход на акция и дивиденди

21.1. Доход на акция

Основният доход на акция е изчислен като за числител е използван нетният финансов резултат, подлежащ на разпределение между притежателите на обикновени акции.

Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция, както и нетният финансов резултат, подлежащ на разпределение между притежателите на обикновени акции, е както следва:

	2012	2011
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	26 484	40 553
Среднопретеглен брой акции (в бр.)	<u>2 815</u>	<u>2 815</u>
Основен доход на акция (лева за акция)	<u>9.41</u>	<u>14.41</u>

22. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собственика и дружества от групата на крайният собственик, ключов управленски персонал, управляваните три 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.

22.1. Сделки със свързани лица

22.1.1. Приходи от свързани лица

Приходите от свързани лица на Дружеството представляват:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Приходи от управление на договорни фондове	317	283
Такси за емитиране на дялове на колективни инвестиционни схеми	7	64
	324	347

Приходите от такси за управление на портфейли и емитиране на дялове, отнесенни към управляваните договорни фондове и инвестиционното дружество са разпределени, както следва:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
-ИД“Селект Баланс” АД	223	245
-ДФ„Селект Регионал”	82	90
-ДФ„Селект Облигации”	17	12
-ДФ„Селект Дивидент”	2	-
	324	347

22.1.2. Разходи към свързани лица

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Комисионни по договор с КД Живление Д.Д.	-	(9)

22.2. 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 2012 г възлизат на 94 хил. лева (2011г.: 94 хил.лв)

23. Разчети със свързани лица в края на годината

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
ИД“Селект Баланс” АД	19	18
ДФ„Селект Регионал”	7	7
ДФ„Селект Облигации”	1	1
ДФ„Селект Дивидент”	2	-
Общо вземания от свързани лица	29	26

Вземанията от управляваните договорни фондове и инвестиционното дружество са получени в началото на 2013 г.

24. 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.

25. Условни задължения и поети ангажименти

Дружеството няма условни активи или поети други задължения.

26. 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	2011
		‘000 лв.	‘000 лв.
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	10, 23	39	39
Краткосрочни инвестиции	8	166	22
Пари и парични еквиваленти	0	60	172
		<u>265</u>	<u>233</u>

Финансови пасиви	Пояснение	2012	2011
		‘000 лв.	‘000 лв.
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	13, 14	14	16
		<u>14</u>	<u>16</u>

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.

27. 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.

27.1. Анализ на пазарния риск

27.1.1. 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.

27.1.2. Лихвен риск

Приложената по-долу таблица показва чувствителността на печалбата преди данъци на Дружеството (чрез въздействието на депозити 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
2012 г.		
лева	+100	1
лева	-100	(1)
2011 г.		
лева	+100	1
лева	-100	(1)

С цел поддържане на висока ликвидност около 71 % 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, приблизително 97 % от тях се държат по срочни депозити към 31.12.2012 г. Приходите от лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2012 %	2011 %
Разплащателни сметки	0,01 %	0,12 %
Депозити	99,99 %	99,88 %

27.1.3. 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 22% (за ДФ Селект Регионал) и съответно с 19% (за ИД Селект Баланс) за периода 1 януари до 31 декември:

	Увеличение/ намаление на бенчмарк индекса	Ефект върху печалбата преди данъци
		хил. лв.
ДФ Селект Регионал		
Лева	+22%	14
Лева	-22%	(14)
ИД Селект Баланс		
Лева	+19%	26
Лева	-19%	(26)

27.2. 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:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	60	172
Предоставени депозити	166	22
Търговски и други вземания	39	39
Балансова стойност	265	233

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.

27.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството следва задълженията на чл. 151 - 154, произтичащи от Наредба № 44/20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционни дружества от затворен тип и управляващи дружества на Комисията за финансов надзор.

Изготвяните тримесечни отчети за капиталовата адекватност и ликвидност на дружеството, а и периодичното следене на нормативно определените съотношения, показват че дружеството поддържа капиталовата си адекватност и ликвидност над определените ограничения през целия период на дейността си. Дружеството посреща нуждите от ликвидни средства като внимателно следи изходящите парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност.

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2012		2011	
		2012	2011	2012	2011
Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства	90	99.50	100.00		
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	1 142.32	854.79		

Наблюдаваните данни показват спазване на нормативните изисквания.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са краткосрочни:

	2012		2011	
	Текущи		Текущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Търговски и други задължения	17	3	19	3
Общо	17	3	19	3

28. 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 2012 г., както и през 2011 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.

Наблюдаваните данни за периода, показват високи стойности на съотношенията и спазване на нормативните изисквания.

Съотношения	Нормативно	2012	2011
	определен минимум (%)		
Собствен капитал към минимален капитал	100	120.13	108.39
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	79.75	63.60

29. Събития след края на отчетния период

На проведено Общо събрание на акционерите на ИД „Селект Баланс“ АД 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 преобразуване на Дружество „Селект Баланс“ АД 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. 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 ЗДКИСПКИ, 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.

30. 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.