



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

31 декември 2016 г.

# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6



## Годишен доклад за дейността

Ръководството представя доклад и годишен отчет към 31 декември 2016 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 впоследствие 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“ АД.

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.

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 четири договорни фонда – ДФ „Селект Баланс”, ДФ „Селект Регионал”, 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 беше насочена към утвърждаване пазарните позиции на колективните инвестиционни схеми, управлявани от Дружеството.

На свое заседание от 26.06.2013 г. Съветът на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД взе решение за замяна на банката депозитар “Уникредит Булбанк“ АД с „Юробанк България“ АД на управляваните от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД договорни фондове.

С решения № 589, 590, 591 и 592 – ДФ от 24 юли 2013 г. Комисията за финансов надзор издаде одобрение на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД за замяна на банката депозитар „Уникредит Булбанк“ АД с „Юробанк България“ АД.

През 2016 г. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД продължи с активното управление на колективните инвестиционни схеми, които управлява.

### **Договорен фонд „Селект Дивидент”**

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.

Към 31.12.2016 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 2,409 хил. лв., като 44.22% от активите на Фонда са в пари, парични еквиваленти и други. Останалите инвестиции на ДФ „Селект Дивидент“ основно са разпределени в ценни книжа в САЩ (26.55%), Германия (13.28%) и Западна Европа (без Германия) – 8.99%.

## **Договорен фонд „Селект Регионал”**

През 2016 г. продължихме активното управление на портфейла на „Селект Регионал”.

По отношение на инвестициите на Фонда в български компании през 2016 г. се продадоха акциите на „Биовет“ АД и се включиха емисии акции на „Спиди“ АД и „Албена“ АД.

В търсенето на добри инвестиционни възможности се предприеха и действия по промяна в теглата на акциите, включени в портфейла на Фонда. През 2016 г. се увеличи дялът, инвестиран във „ФеърПлей Пропъртис“ АДСИЦ, „Трейс Груп Холд“ АД и „Билборд“ АД, като се намали този в „Юрий Гагарин“ АД.

През 2016 г. инвестициите в акции на чужди компании на ДФ „Селект Регионал“ претърпяха активни промени. В портфейла се откри експозиция към руската Magnit и се увеличиха инвестициите в Novatek, Sberbank и MMC Norilsk Nickel. Междувременно, бяха затворени експозициите към Mobile Telesystems, VTB Bank, Tatneft, Surgutneftegas, Gazprom Neft, O'KEY Group и Luxor UCITS ETF Russia. „Изглаждането“ на икономическите отношения между Русия и Турция през 2016 г. спомогна за възстановяването на местните пазари. Силното представяне на повечето руски експозиции беше подкрепено от сравнителното повишаване на цената на петрола в световен мащаб и прогнозите на повечето инвеститори за по-бързо от очакваното подобряване на местната икономика. Междувременно, серията от атентати в Турция предизвикаха опасения за сигурността в страната, които се изразиха силно обезценяване на турската лира. Същевременно, местната централна банка повиши основния си лихвен процент с 50 б.п. през ноември 2016 г., което беше първо „затягане“ на провежданата парична политика в страната от 3 години насам. Въпреки наблюдаваната волатилност в Турция, местният пазар продължава да бъде сравнително подценен от инвестиционна гледна точка. През годината за Фонда се купиха допълнително книжа от Luxor ETF Turkey. Дялът на инвестициите на Фонда към Полша се увеличиха спрямо 2015 г., като през 2016 г. се купиха акции на Asseco Poland и се продадоха ценни книжа на Polska Grupa Energetyczna, Getin Holding, KGHM Polska Miedz, Grupa Lotos, Tauron и Gielda Papierow Wartościowych w Warszawie. По отношение на чешките експозиции на ДФ „Селект Регионал“, се увеличи позицията към Komerční banka. През годината в портфейла се продължи поддържането на атрактивни експозиции към Унгария и Румъния. В търсене на нови атрактивни възможности в региона на ЦИЕ за Фонда се осъществиха инвестиции и в Гърция (чрез Titan Cement и Jumbo).

Към 31.12.2016 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 3,927 хил. лв., структурата по класове активи не претърпява съществена промяна, като дялът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Фонда е 43.55% от активите спрямо 34.38% година по-рано.

## **Договорен фонд „Селект Облигации”**

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2016 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. Нетните активите, управлявани от Договорния фонд се увеличиха до 1,513 хил. лева към 31.12.2016 г., благодарение на доброто представяне на инвестиционна политика на Фонда и увеличение на експозициите към Фонда на настоящи инвеститори.

Основната част от портфейла на Договорен фонд „Селект Облигации“ е инвестиран в банкови депозити (42.63% от активите на фонда) към края на 2016 г. В портфейла на Фонда през годината се увеличи дялът на акциите и ETF-ите, на корпоративните облигации и ДЦК за сметка на дела на депозитите. Намаляването в номинално изражение на депозитите в портфейла на Фонда е вследствие на по-ниските лихвени проценти по банковите депозити в страната през 2016 г. спрямо година по-рано.

#### **ДФ „Селект Баланс“**

На 31.05.2013 г. с Акт за вписване № 20130531122219/31.05.2013 г. на Агенцията по вписванията, Търговски регистър, ИД „Селект Баланс“ АД се преобразува в Договорен фонд „Селект Баланс“.

През 2016 г. нетните активи под управление на ДФ „Селект Баланс“ се увеличиха спрямо 2015 г. до 29,679 хил. лева.

В условията на волатилни финансови пазари през 2016 г. продължихме с активните мерки по отношение на управление на инвестиционния портфейл на Фонда.

Към 31.12.2016 г. портфейлът на Фонда включва ограничен дял инвестиции в чуждестранни емитенти - 13.28% (за 2015 г.: 9.39% от активите).

През 2016 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 2016 г. се предприеха активни мерки по реструктуриране на инвестициите на ДФ „Селект Баланс“. Активите на Фонда, инвестирани в корпоративни облигации, се повишиха от 28.24% (31.12.2015 г.) до 29.34% (31.12.2016 г.). Също така, инвестициите на Фонда към колективни инвестиционни схеми се повишиха от 0.06% (31.12.2015 г.) до 8.64% (31.12.2016 г.).

Към 31 декември 2016 г. общите нетни активи на фондовете, управлявани от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, възлизат на 37,472 хил. лева, което, според изчисления на Дружеството, представлява 3.47% от общите активи, управлявани от регистрираните в България управляващи дружества. За сравнение, към 31 декември 2015 г. общите активи под управление на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД са 24,555 хил. лв., представляващи 2.90% от общите активи, управлявани от регистрираните в България управляващи дружества.

#### **Анализ на резултатите от дейността през 2016 г.**

Към 31 декември 2016 г. общата сума на активите на дружеството възлиза на 915 хил. лв.

Структурата на активите към 31 декември 2016 г. е, както следва:

Предоставени депозити – 734 хил.лв., представляващи 80% от активите  
Финансови активи и парични средства – 84 хил.лв., представляващи 9% от активите.  
Дълготрайни активи – 10 хил. лв., представляващи 1% от активите.  
Отсрочени данъчни активи- 1 хил. лв., представляващи 0% от активите  
Вземания и други активи – 86 хил.лв., представляващи 10% от активите.

Структурата на капитала и пасивите към 31 декември 2016 г. е следната:

Основен капитал – 2,815 хил.лв.  
Натрупана загуба – 1,920 хил.лв.  
Задължения – 20 хил.лв.

Приходи от услуги на Дружеството за 2016 г. са 712 хил.лв. и са се увеличили с близо 43% спрямо 2015 г.

Общите разходи за осъществяване на оперативната дейност на дружеството и финансовите разходи за 2016 г. възлизат на 434 хил. лв. и са се увеличили с около 8% спрямо 2015 г. През 2016 г. най-висок дял в разходите за дейността са разходите за възнаграждения на персонала, социално и пенсионно осигуряване – 266 хил.лв. Тези разходи представляват 61% от общите разходи за дейността на дружеството. Съществена част от разходите за дейността са разходите за външни услуги – 145 хил. лв. или 33% от разходите за дейността на дружеството.

Нетните финансови приходи от управлението на собствени средства са в размер на 8 хил. лв. и представляват приходи от лихви по банкови депозити (9 хил. брутни приходи, (1) хил. лв. финансови разходи).

През 2016 г. Дружеството реализира печалба в размер на 257 хил. лв. (2015 г. – печалба от 92 хил. лв.)

## Управление

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвета на директорите („СД”), който осъществява контрола от името на Едноличния акционер – „Сила Холдинг“ АД. През 2011 г. „Сила Холдинг” АД придоби 100% от капитала на УД „КД Инвестмънтс” ЕАД и впоследствие Дружеството беше преименувано на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Съветът на директорите към 31.12.2016 г. включва:

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

Възнаграждението на ръководството през 2016 г. възлиза на 110 хил. лева (2015 г.: 97 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 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 2016 г.:

- Звено „Нормативно съответствие”
- Звено „Управление на портфейли и КИС”
- Звено „Продажби, отношение с клиенти и маркетинг”
- Звено „Счетоводство”
- Звено „Управление на риска”

Към 31.12.2016 г. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД се представява от Георги Аспарухов Бисерински, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Веселин Йорданов Василев, Прокурор на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Към 31 декември 2016 г. общият брой на служителите на трудов договор във фирмата е 4 /четири/.

Организационната структура включва Съвет на директорите („СД”), който осъществява контрола от името на Едноличния акционер – „Сила Холдинг“ АД.

## Структура на капитала

Акционери	31 декември 2016		31 декември 2015	
	Дялово участие	Номинал (хил. лв.)	Дялово участие	Номинал (хил. лв.)
„Сила холдинг“ АД	100%	2,815	100%	2,815

## План за развитие

През 2016 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 пояснение 24 към финансовия отчет към 31 декември 2016 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.

#### **Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност**

Спецификата на предмета на дейност на управляващото дружество не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

#### **Информация по чл. 187д. от Търговския закон**

През периода Дружеството не е придобивало собствени акции.

#### **Наличие на клонова мрежа**

Към 31.12.2016г., както и към датата на съставяне на доклада за дейността, Дружеството няма клонове.

#### **Важни събития за периода между датата на баланса и датата на изготвяне и приемане на доклада за дейността**

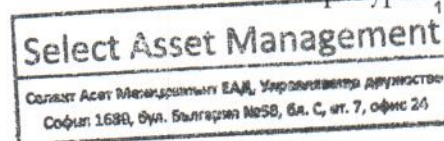
Съгласно решение на Съвета на Директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД от 31.01.2017 г., стойността на годишното възнаграждение на Управляващото дружество като част от средната годишна нетна стойност на активите на ДФ Селект Облигации се намалява от 1.00% на 0.50%. Промяната влиза в сила от 17.02.2017 г.

Не са възникнали други коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на настоящия доклад и датата на одобрението му за публикуване.

Георги Бисерински  
Изпълнителен директор

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД  
София, 21 март 2017 г.

Веселин Василев  
Прокурор





Грант Торнтон ООД  
Бул. Черни връх № 26, 1421 София  
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна  
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
E office@bg.gt.com  
W [www.gtbulgaria.com](http://www.gtbulgaria.com)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До едноличния акционер на  
Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
бул. „България“ 58, гр. София

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Селект Асет Мениджмънт ЕАД** („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

#### База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

#### Съществена несигурност, свързана с предположението за действащо предприятие

Обръщаме внимание на пояснение 2 „Основа за изготвяне на финансовия отчет“ във финансовия отчет, където е посочено, че към 31.12.2016 чистата стойност на активите на Дружеството е в размер на 895 хил.лв, а стойността на вписания капитал е 2 815 хил.лв. Натрупани загуби, в размер на 2 543 хил.лв, са реализирани в периода от 2007г. до 2010 г, но в резултат на предприети действие от ръководството, през последните години се реализират печалби. Съгласно изготвен бизнес план и стратегия за развитие, Дружеството очаква, че през следващите отчетни периоди ще продължи да отчита положителен финансов резултат. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.





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

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

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

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

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

### **Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

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

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.



Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;

- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

### **Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания**

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

**Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството**

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- (а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- (б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- (в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Дружеството и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

**Марий Апостолов**  
Управляващ съдружник

**Милена Младенова**  
Регистриран одитор отговорен за одита

**Грант Торнтон ООД**  
Одиторско дружество

28 март 2017 г.  
гр. София

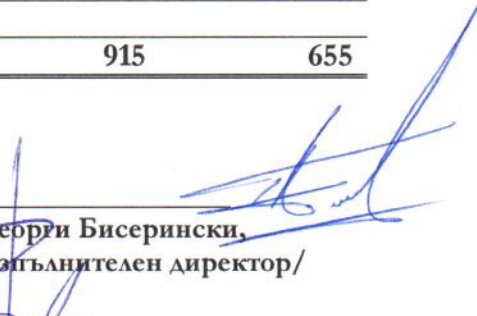


Селект Асет Менџджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2016 ‘000 лв.	31 декември 2015 ‘000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Машини и съоръжения	5	10	15
Нематериални активи	6	-	1
Отсрочени данъчни активи	7	1	1
Нетекущи активи		<b>11</b>	<b>17</b>
<b>Текущи активи</b>			
Депозити	8	734	544
Вземания от свързани лица	20.2	75	62
Други вземания	10	11	8
Пари и парични еквиваленти	9	84	24
Текущи активи		<b>904</b>	<b>638</b>
<b>Общо активи</b>		<b>915</b>	<b>655</b>

Съставил:   
 /Станислава Лазарова/

Представяващи:   
 /Георги Бисерински,  
 Изпълнителен директор/

Дата: 10.03.2017 г.

 /Веселин Василев, Прокуриснт/  
 Select Asset Management  
 Селект Асет Менџджмънт ЕАД, Управляващо дружество  
 София 1680, бул. България №50, бл. С, ет. 7, офис 21

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата  
 28.03.2017 г.:

Милена Младенова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита



Марий Апостолов  
 Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество





Селект Асет Мениджмънт ЕАД

Финансов отчет

31 декември 2016 г.

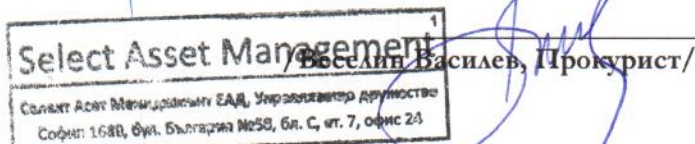
## Отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	31 декември	31 декември
		2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	11	2,815	2,815
Натрупана загуба		(1,920)	(2,177)
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>895</b>	<b>638</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към персонала	12.2	10	5
Търговски и други задължения	13	10	12
Текущи пасиви		<b>20</b>	<b>17</b>
<b>Общо пасиви</b>		<b>20</b>	<b>17</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>915</b>	<b>655</b>

Съставил:   
/Станислава Лазарова/

Представяващи:   
/Георги Бисерински,  
Изпълнителен директор/

Дата: 10.03.2017 г.



Заверил, съгласно одиторски доклад от дата  
28.03.2017 г.:

Милена Младенова  
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество



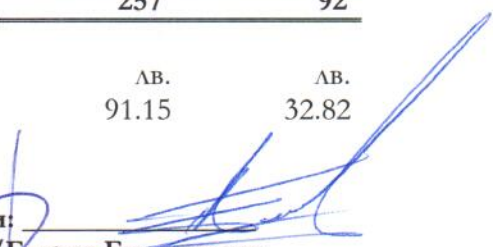


Селект Асет Менџджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

## Отчет за печалбата или загубата за годината и другия всеобхватен доход, за годината приключваща на 31 декември

	Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от услуги	20.1.1	710	497
Печалба от продажба на нетекущи активи		2	-
Разходи за материали	14	(10)	(8)
Разходи за външни услуги	15	(145)	(122)
Разходи за персонала	12.1	(266)	(249)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5,6	(6)	(11)
Други разходи	16	(7)	(10)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>		<b>278</b>	<b>97</b>
Финансови приходи, нетно	17	8	11
<b>Печалба преди данъци</b>		<b>286</b>	<b>108</b>
Разходи за данъци върху дохода	18	(29)	(16)
<b>Печалба за годината</b>		<b>257</b>	<b>92</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>257</b>	<b>92</b>
Доход на акция	19	лв. 91.15	лв. 32.82

Съставил:   
 /Станислава Лазарова/

Представяващи:   
 /Георги Бисерински,  
 Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокурорист/

Дата: 10.03.2017 г.



Заверил, съгласно одиторски доклад от дата  
 28.03.2017 г.:

Милена Младенова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита



Марий Апостолов  
 Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



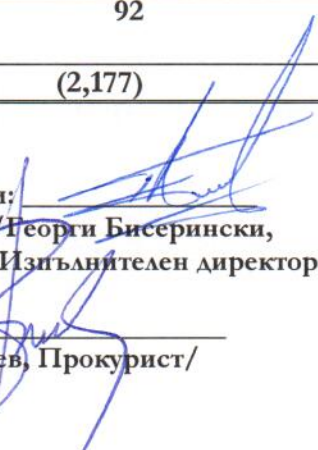
Селект Асет Менеджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

## Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2016 г.	2,815	(2,177)	638
Печалба за годината	-	257	257
Общо всеобхватен доход за годината	-	257	257
Салдо към 31 декември 2016 г.	2,815	(1,920)	895

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2015 г.	2,815	(2,269)	546
Печалба за годината	-	92	92
Общо всеобхватен доход за годината	-	92	92
Салдо към 31 декември 2015 г.	2,815	(2,177)	638

Съставил:   
 /Станислава Лазарова/

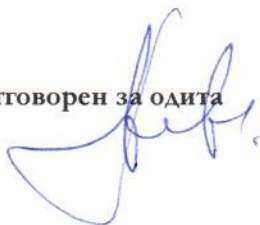
Представяващи:   
 /Георги Бисерински,  
 Изпълнителен директор/

Дата: 10.03.2017 г.



Заверил, съгласно одиторски доклад от дата  
 28.03.2017 г.:

Милена Младенова  
 Регистриран одитор отговорен за одита



Марий Апостолов  
 Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество

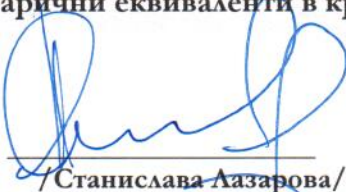




Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

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

Пояснение	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
<b>Оперативна дейност</b>		
Постъпления от клиенти	699	486
Плащания към доставчици	(161)	(140)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(242)	(226)
Плащания за данъци	(56)	(21)
Постъпления, свързани с притежатели на дялове в колективни инвестиционни схеми	2	119
Плащания, свързани с притежатели на дялове в колективни инвестиционни схеми	(2)	(119)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>240</b>	<b>99</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>		
Придобиване на машини и оборудване	5	-
Предоставени депозити	(734)	(544)
Постъпления от предоставени депозити	544	459
Получени лихви	10	15
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>(180)</b>	<b>(88)</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>60</b>	<b>11</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	24	13
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>84</b>	<b>24</b>

Съставил:   
 /Станислава Лазарова/

Представяващи:   
 /Георги Бисерински,  
 Изпълнителен директор/

Дата: 10.03.2017 г.

Select Asset Management

Селект Асет Мениджмънт ЕАД, Управляващо дружество

/Веселин Василев, Прокуриснт/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата  
 28.03.2017 г.:

Милена Младенова  
 Регистриран одитор, отговорен за аудита

Марий Апостолов  
 Управляващ съдружник  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



## 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 в 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 2016 г. в Дружеството работят 6 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 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 четири договорни фонда –ДФ “Селект Баланс”, ДФ „Селект Регионал”, ДФ „Селект Облигации” и ДФ „Селект Дивидент”.

Крайният собственик на капитала на Управляващото дружество е Оторнио Инвестмънт Лимитед, 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 2015 г., освен ако не е посочено друго).

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

Към 31.12.2016 г. чистата стойност на имуществото на Дружеството е 895 хил.лв. (2015 г.: 638 хил.лв.), а размерът 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. Натрупани загуби, в размер на 2 543 хил. лв. са реализирани в периода до 2010 г. В резултат на предприетите действия от ръководството през последните четири години Дружеството реализира печалби, като натрупаната загуба към 31.12.2016 г. е в размер на 1,920 хил.лв. (2015 г.: 2,177 хил.лв.). 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 продължи 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. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2016 г.

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 2016 г.:

#### **МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС**

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни съборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

#### **МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС**

Тези изменения поясняват, че използването на методи за изчисляване на амортизации, базирани на приходи, не е подходящо, тъй като приходите, генерирани от определена

дейност с дълготрайни материални или нематериални активи, не отразяват използването на икономическите ползи, които се очакват от активите.

**Годишни подобрения 2012-2014г., в сила от 1 януари 2016г., приети от ЕС**, в частта им засягаща МСС 19 „Доходи на наетите лица“, относно дисконтови проценти и МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“, относно договори за услуги.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“ (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г.

#### 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Дружеството:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет

и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

През 2015 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Дружеството е представен с един сравним период.

##### 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

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги, представени в пояснение **Error! Reference source not found.** и 20.1.1.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение, като не се включват данък добавена стойност.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;

Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Дружеството, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.

##### 4.5.1. Приходи от услуги

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	2.50%
ДФ Селект Баланс	2.00%
ДФ Селект Дивидент	1.50%

##### 4.5.2. Приходи от лихви

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

#### 4.6. Оперативни разходи

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

#### 4.7. 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното им признаване, се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Амортизация на нефинансови активи”.

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

#### 4.8. 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен 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.

#### **4.9. 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.

#### **4.10. 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.

#### 4.10.1. 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други разходи”.

#### 4.10.2. 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.

#### 4.11. 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 4.16.1.

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.

#### **4.12. Пари и парични еквиваленти**

Парите и паричните еквиваленти се състоят от пари в брой, парични средства по банкови сметки и краткосрочни депозити или депозити без падеж, които са лесно обрачаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

#### **4.13. 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 трансакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

#### **4.14. 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.

На основание чл. 11, ал. 2 от Наредба № 48 за изискванията към възнагражденията, приета с Решение № 140-Н/20.03.2014 г. на Комисията за финансов надзор, Съветът на директорите на УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД е приел Политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на Дружеството.

#### **4.15. 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.

#### **4.16. 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.

#### 4.16.1. 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 случай, 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 период от 2007 г. до 2011 г. „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е акумулирало данъчни загуби в размер на 927 хил. В очакване за реализиране на печалба в бъдещи периоди през 2011 г. Дружеството признава данъчен актив в размер на 50 хил. лв. До края на 2015 г. са отписани 49 хил. лв от признатия през 2011 г. отсрочен данъчен актив. Прогнозите на ръководството за дейността на Дружеството през следващите 5 години показват, че то ще продължава да реализира печалба.

#### 4.17. 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.

##### 4.17.1. 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.



#### 4.17.2. Полезен живот на амортизируеми активи

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

Към 31 декември 2016 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. 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 2016 г.	20	72	44	5	141
Отписани активи	-	-	(26)	(4)	(30)
Салдо към 31 декември 2016 г.	20	72	18	1	111
<b>Амортизация</b>					
Салдо към 1 януари 2016 г.	(20)	(70)	(31)	(5)	(126)
Амортизация	-	(1)	(4)	-	(5)
Отписани активи-амортизации			26	4	30
Салдо към 31 декември 2016 г.	(20)	(71)	(9)	(1)	(101)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2016 г.</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

	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 2015 г.	20	71	27	5	123
Новопридобити активи	-	1	17	-	18
Салдо към 31 декември 2015 г.	20	72	44	5	141
<b>Амортизация</b>					
Салдо към 1 януари 2015 г.	(20)	(65)	(27)	(5)	(117)
Амортизация	-	(5)	(4)	-	(9)
Салдо към 31 декември 2015 г.	(20)	(70)	(31)	(5)	(126)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2015 г.</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>15</b>

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен 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.





Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

## 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 2016	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2016
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Неизползвани данъчни загуби	-	1	-
<b>Текущи активи</b>			
Пенсионни и други задължения към персонала	(1)	(1)	(1)
	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	(1)	-	(1)
<b>Нетно отсрочени данъчни активи</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>

Отсрочените данъци за сравнителния период 2015 г. могат да бъдат обобщени, както следва:

Отсрочени данъчни активи	1 януари 2015	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2015
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Неизползвани данъчни загуби	(17)	17	-
<b>Текущи активи</b>			
Пенсионни и други задължения към персонала	-	(1)	(1)
	<b>(17)</b>	<b>16</b>	<b>(1)</b>
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	(17)	-	(1)
<b>Нетно отсрочени данъчни активи</b>	<b>(17)</b>	<b>16</b>	<b>(1)</b>

Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

## 8. Депозити

Към 31 декември 2016 г. Дружеството има депозити, открити в следните банки:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	1.20 %	02/10/2017	BGN	177
Българо-американска Кредитна Банка АД	1.20 %	01/07/2017	BGN	107
Централна Кооперативна Банка АД	0.80 %	03/04/2017	BGN	100
Пиреос Банк АД	0.40 %	03/10/2017	BGN	100
Юробанк България АД	0.35 %	04/10/2017	BGN	100
Юробанк България АД	0.80 %	06/01/2017	BGN	80
Българо-американска Кредитна Банка АД	1.20 %	07/07/2017	BGN	70
				<b>734</b>

Депозитите на Дружеството към 31 декември 2015 г. са:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Първа Инвестиционна Банка АД	0.60-5.00 %	05/08/2016	BGN	179
Централна Кооперативна Банка АД	1.80 %	02/10/2016	BGN	125
Българо-американска Кредитна Банка АД	2.30 %	01/07/2016	BGN	104
Обединена Българска Банка АД	2.10 %	25/08/2016	BGN	85
Юробанк България АД	0.70 %	06/01/2016	BGN	51
				<b>544</b>

Дружеството няма блокирани депозитни сметки

## 9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
-български лева	84	24
-евро	-	-
Краткосрочни депозити в български лева	-	-
Пари и парични еквиваленти	<b>84</b>	<b>24</b>

Към 31 декември 2016 г. и към 31 декември 2015 г. Дружеството няма депозити, признати като пари и парични еквиваленти.

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

## 10. Други вземания

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
<b>Текущи</b>		
Вземания от лихви по депозити	3	3
Финансови активи	<u>3</u>	<u>3</u>
Предплатени разходи	3	3
Други	5	2
Нефинансови активи	<u>8</u>	<u>5</u>
<b>Други вземания</b>	<u>11</u>	<u>8</u>

## 11. 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.

	2016 брой	2015 брой
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:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(235)	(217)
Разходи за социални осигуровки	(31)	(32)
<b>Разходи за персонала</b>	<u>(266)</u>	<u>(249)</u>

### 12.2. Задължения към персонала

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

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Задължения по неизползвани отпуски	10	5
Текущи задължения към персонала	<u>10</u>	<u>5</u>

Текущата част от задълженията към персонала представляват краткосрочни задължения във връзка с натрупани неизползвани отпуски в края на отчетния период.

Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

### 13. Търговски и други задължения

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

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Грант Торнтон ООД	7	7
ЖЗК Съгласие ЕАД	2	2
Данъчни задължения	1	2
Финансови пасиви	<u>10</u>	<u>11</u>
Други	-	1
Нефинансови пасиви	-	1
<b>Търговски и други задължения</b>	<b><u>10</u></b>	<b><u>12</u></b>

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

### 14. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Разходи за гориво и консумативи	(6)	(5)
Разходи за офис консумативи	(1)	(2)
Разходи за рекламни материали	(2)	(1)
Други	(1)	-
	<b><u>(10)</u></b>	<b><u>(8)</u></b>

Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

### 15. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Разходи за наеми на помещения (вкл. режимни разходи)	(31)	(33)
Реклама	(30)	-
Комисиони на агенти	(19)	(20)
Информационни технологии и комуникация	(19)	(20)
Разходи за такси към регулаторни институции	(9)	(7)
Независим финансов одит	(7)	(7)
Счетоводни и юридически услуги	(5)	(2)
Други	(25)	(33)
	<b>(145)</b>	<b>(122)</b>

### 16. Други разходи

Другите разходи на Дружеството включват:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Разходи за данъци, различни от корпоративен данък	(2)	(3)
Представителни разходи	(2)	(1)
Други	(3)	(4)
Командировки	-	(2)
	<b>(7)</b>	<b>(10)</b>

### 17. Финансови приходи, нетно

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

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Приходи от лихви по банкови депозити	9	13
Разходи за банкови такси и комисиони	(1)	(2)
<b>Финансови приходи (нетно)</b>	<b>8</b>	<b>11</b>

Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

## 18. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2015 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата:

Пояснение	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	286	108
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	<b>(29)</b>	<b>(11)</b>
<b>Данъчен ефект от:</b>		
Корекции за разходи, непризнати за данъчни цели:	(1)	(1)
<b>Текущ разход за данък</b>	<b>(30)</b>	<b>(12)</b>
Отсрочени данъчни приходи		
Обратно проявление на временни разлики	7	(16)
Приспадане на непризнати данъчни загуби	1	12
<b>Разходи за данъци върху дохода</b>	<b>(29)</b>	<b>(16)</b>

## 19. Доход на акция и дивиденди

### 19.1. 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 дохода на акция, както и нетният финансов резултат, подлежащ на разпределение между притежателите на обикновени акции, е както следва:

	2016	2015
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	256,585	92,383
Среднопретеглен брой акции (в бр.)	2,815	2,815
<b>Доход на акция (лева за акция)</b>	<b>91.15</b>	<b>32.82</b>

## 20. Сделки със свързани лица

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

Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2016 г.

## 20.1. Сделки със свързани лица

### 20.1.1. Приходи от свързани лица

Приходите от свързани лица на Дружеството представляват:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Приходи от управление на договорни фондове	600	438
Такси за емитиране на дялове на колективни инвестиционни схеми	110	59
	<b>710</b>	<b>497</b>

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

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
-ДФ“Селект Баланс”	575	358
-ДФ„Селект Регионал”	86	90
-ДФ„Селект Облигации”	15	15
-ДФ„Селект Дивидент”	34	34
	<b>710</b>	<b>497</b>

### 20.1.2. Разходи към свързани лица

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Разходи по договор със Сила Холдинг АД	12	12

### 20.1.3. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва изпълнителните директори и членовете на съвета на директорите (СА). Възнагражденията на ключовия управленски персонал през 2016 г. възлизат на 110 хил. лева (2015г.: 97 хил. лв)

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

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
<b>Текущи</b>		
<b>Вземания от:</b>		
ДФ“Селект Баланс”	63	52
ДФ„Селект Регионал”	8	7
ДФ„Селект Облигации”	1	1
ДФ„Селект Дивидент”	3	3
<b>Общо вземания от свързани лица</b>	<b>75</b>	<b>62</b>

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2017 г.



## 21. 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.

## 22. Условни активи и пасиви

През периода Дружеството няма условни активи, предявени искиове и поети задължения.

## 23. 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>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>
Кредити и вземания:			
Предоставени депозити	8	734	544
Вземания от свързани лица	20.2	75	62
Други вземания	10	11	3
Пари и парични еквиваленти	9	84	24
		<b>904</b>	<b>633</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	13	10	11
		<b>10</b>	<b>11</b>
		<hr/>	<hr/>

Вижте пояснение 4.10 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.

## 24. 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.

## 24.1. Анализ на пазарния риск

### 24.1.1. 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.

### 24.1.2. 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
<b>2016 г.</b>		
Лева	+100	4
Лева	-100	(4)
<b>2015 г.</b>		
Лева	+100	3
Лева	-100	(3)

С цел поддържане на висока ликвидност около 90% 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, близо 90% от тях се държат по срочни депозити към 31.12.2016г. Приходите от лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2016 %	2015 %
Разплащателни сметки	0 %	0.27 %
Депозити	100 %	99.73 %

### 24.1.3. 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 ДФ Селект Дивидент), с 26% (за ДФ Селект Регионал) и съответно с 10% (за ДФ Селект Баланс) за периода 1 януари до 31 декември:

	Увеличение/ намаление на бенчмарк индекса	Ефект върху печалбата преди данъци хил. лв.
<b>ДФ Селект Дивидент</b>		
Лева	+25%	6
Лева	-25%	(5)
<b>ДФ Селект Регионал</b>		
Лева	+26%	17
Лева	-26%	(16)
<b>ДФ Селект Баланс</b>		
Лева	+10%	23
Лева	-10%	(8)

### 24.2. 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:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Предоставени депозити	734	544
Вземания от свързани лица	75	62
Други вземания	6	3
Пари и парични еквиваленти	84	24
<b>Балансова стойност</b>	<b>899</b>	<b>633</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.

### 24.3. 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 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове 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 (%)	2016	2015
Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства	90	99.97	99.68
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	4,103.19	3,352.47

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:

	2016 Текущи	2015 Текущи
	До 6 месеца '000 лв.	До 6 месеца '000 лв.
Търговски и други задължения	10	11

## 25. 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 2017 г., както и през 2016 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 определен минимум (%)	2016	2015
Собствен капитал към минимален капитал	100	260.95	260.83
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	146.38	158.62

## 26. 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.

## 27. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 22.03.2017 г.