



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

31 декември 2018 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 годишен доклад за дейността и годишен финансов отчет към 31 декември 2018 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Европейския съюз и 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.

С решение на едноличния собственик на капитала от 7.09.2017 г. Дружеството намалява капитала си чрез намаляване на номиналната стойност на акция от 1000 на 300 лв. Намалението на капитала е във връзка с чл. 252, ал. 1, т. 5 от Търговския закон и в резултат акционерният капитал на Дружеството става 844 500 лв. Средствата от намалението в общ размер на 1 970 500 лв. са разпределени както следва:

- 1 920 000 лв. – за покриване на натрупани през предходни периоди загуби; и
- 50 500 лв. – за отнасяне във фонд „Резервен“.

Намалението на капитала е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 09.01.2018 г.

Дружеството е с основен капитал 845 хил. лв., разпределени в 2 815 акции, всяка с номинална стойност от 300 лв. Към 31 декември 2017 г. Едноличен собственик на капитала е „Сила Холдинг“ АД. На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придоби 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД. Съответно, към края на 2018 г. „Сила Холдинг“ АД е акционер в управляващото дружество с 8.99% дялово участие.

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](mailto:info@selectam.bg), електронна страница в Интернет (web-site): [www.selectam.bg](http://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**

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД притежава лиценз, издаден от Комисията за финансов надзор, за извършване на дейност като управляващо дружество за следните дейности:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор на портфейл, включително портфейл на предприятие за колективно инвестиране, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти;
- 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 2018 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% LEONIA Plus.

Към 31.12.2018 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 2,277 хил. лв., като 37.82% 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 (31.43%), Германия (13.36%) и Западна Европа (без Германия) – 10.44%.

### **Договорен фонд „Селект Регионал“**

През 2018 г. продължихме активното управление на портфейла на „Селект Регионал“.

2018 г. ще остане в историята на ЦИЕ със силно геополитическо напрежение и отлив на чуждестранни инвеститори от местните капиталови пазари. Положителните нагласи за турската икономика от началото на годината бързо бяха помрачени от решението на президента Реджеп

Ердоган за предсрочни президентски и парламентарни избори в страната. След изменението на конституцията чрез референдум през 2017 г., беше въпрос на време лидерът да поиска да се възползва от новите си правомощия без да чака до 2019 г., когато официално изтича мандатът му. Заедно с наложените спорни законодателни промени, през лятото се разрази конфликт между Турция и САЩ заради обвинения в тероризъм американски католически пастор Андрю Брънсън, при който бяха наложени допълнителни мита между двете страни. Това доведе до валутна криза, повишена инфлация и отлив на инвеститори, като водещият XU100 "изтри" 20.86% от стойността си. Съответно, експозициите на ДФ „Селект Регионал“ към страната се намалиха спрямо 2017 г.

Руският RTS също се понижи с 5.87%, но въпреки това добрите икономически перспективи пред страната продължиха да нарастват, което мотивира повишението на дела на инвестиции в руски емитенти в портфейла на Фонда спрямо предходната година.

Българският SOFIX спадна с 12.25% през годината, като на пазара се наблюдаваха предимно песимистични нагласи при слаба ликвидност. Липсата на съществена промяна в тренда се отрази в сравнително понижаване на експозицията на ДФ „Селект Регионал“ към родния капиталов пазар.

През годината в портфейла се продължи поддържането на атрактивни експозиции към Полша, Чехия, Унгария, Гърция и Румъния.

Към 31.12.2018 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 3,575 хил. лв., структурата по класове активи не претърпява съществена промяна, като делът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Фонда е 52.08% от активите спрямо 44.95% година по-рано.

#### **Договорен фонд „Селект Облигации“**

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2018 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. Нетните активи, управлявани от Договорния фонд, се увеличиха до 1,574 хил. лева към 31.12.2018 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 корпоративни облигации (34.83% от активите на фонда) към края на 2018 г. В портфейла на Фонда през годината се увеличи делът на акциите и ETF-ите, държавните ценни книжа и корпоративните облигации, за сметка на дела на депозитите. Намалването в номинално изражение на депозитите в портфейла на Фонда е вследствие на по-ниските лихвени проценти по банковите депозити в страната през 2018 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 2018 г. нетните активи под управление на ДФ „Селект Баланс“ се увеличиха спрямо 2017 г. до 36,144 хил. лева.

В условията на волатилни финансови пазари през 2018 г. продължихме с активните мерки по отношение на управление на инвестиционния портфейл на Фонда.

Към 31.12.2018 г. портфейлът на Фонда включва ограничен дял инвестиции в чуждестранни емитенти – 22.63% (за 2017 г.: 18.16% от активите).

През 2018 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 2018 г. се предприеха активни мерки по реструктуриране на инвестициите на ДФ "Селект Баланс". Активите на Фонда, инвестирани в корпоративни облигации, се повишиха от 35.05% (31.12.2017 г.) до 36.07% (31.12.2018 г.). От друга страна, инвестициите на Фонда към колективни инвестиционни схеми се намалиха от 9.63% (31.12.2017 г.) до 8.95% (31.12.2018 г.).

### **Анализ на резултатите от дейността през 2018 г.**

Към 31 декември 2018 г. общата сума на активите на Дружеството възлиза на 1,667 хил. лв.

Структурата на активите към 31 декември 2018 г. е, както следва:

Предоставени депозити – 973 хил. лв., представляващи 58,40% от активите  
Финансови активи и парични средства – 610 хил. лв., представляващи 36,56% от активите.  
Дълготрайни активи – 2 хил. лв., представляващи 0.12% от активите.  
Отсрочени данъчни активи - 1 хил. лв., представляващи 0.12% от активите.  
Вземания и други активи – 81 хил. лв., представляващи 4,80% от активите.

Структурата на капитала и пасивите към 31 декември 2018 г. е следната:

Основен капитал – 844 хил. лв.  
Законови резерви - 85 хил. лв.  
Преоценъчен резерв - (1) хил. лв.  
Неразпределена печалба – 710 хил. лв.  
Задължения – 29 хил. лв.

Приходи от услуги на Дружеството за 2018 г. са 865 хил. лв. и са се увеличили с около 5,5% спрямо 2017 г.

Общите разходи за осъществяване на оперативната дейност на Дружеството и финансовите разходи за 2018 г. възлизат на 427 хил. лв. и са се намалили с около 5% спрямо 2017 г. През 2018 г. най-висок дял в разходите за дейността са разходите за възнаграждения на персонала, социално и пенсионно осигуряване – 275 хил. лв. Тези разходи представляват 64% от общите разходи за дейността на Дружеството. Съществена част от разходите за дейността са разходите за външни услуги – 121 хил. лв. или 28% от разходите за дейността на Дружеството.

Нетните финансови приходи от управлението на собствени средства са в размер на 8 хил. лв

През 2018 г. Дружеството реализира печалба в размер на 405 хил. лв. (2017 г.: печалба 339 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 собствениците на капитала.

Общото възнаграждение на Ръководството през 2018 г. възлиза на 100 хил. лева (2017 г.: 96 хил. лева).

Възнаграждението на Членовете на СД и Прокуриста за 2018 г. е, както следва:

- Георги Бисерински – член на СД и Изпълнителен директор - 49 хил. лева;
- Димитър Банов – Председател на СД - 4 хил. лева;
- Нели Петрова – Член на СД - 4 хил. лева;
- Веселин Василев – Прокурист - 43 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.

### Организационна структура и персонал

Организационната структура на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД включва следните структурни звена през 2018 г.:

- Звено „Нормативно съответствие“
- Звено „Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми“
- Звено „Бек офис, продажби, отношения с клиенти и маркетинг“
- Звено „Счетоводство“
- Звено „Управление на риска“

Към 31.12.2018 г. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД се представлява от Георги Аспарухов Бисерински, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Веселин Йорданов Василев, Прокурист на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Към 31 декември 2018 г. в Дружеството са назначени четирима служители по трудово правоотношение и двама по договори за управление и контрол.

Организационната структура включва Съвет на директорите („СД“), който осъществява контрола от името на акционерите.

### Структура на капитала

Акционери	31 декември 2018			31 декември 2017		
	Дялово участие	Брой акции	Номинал (хил. лв.)	Дялово участие	Брой акции	Номинал (хил. лв.)
„Булфинанс Инвестмънт“ АД	91.01%	2,562	769	-	-	-
„Сила холдинг“ АД	8.99%	253	76	100%	2,815	2,815
<b>Общо</b>	<b>100%</b>	<b>2,815</b>	<b>845</b>	<b>100%</b>	<b>2,815</b>	<b>2,815</b>

### План за развитие

През 2019 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 22 към финансовия отчет към 31 декември 2018 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 във връзка с изготвянето на финансовия отчет.

Ръководството потвърждава, че доколкото му е известно, Дружеството ще продължи да прилага принципа на действащото предприятие в обозримото бъдеще.

## 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

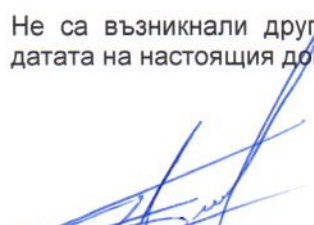
През периода Дружеството не е придобивало собствени акции.

## Наличие на клонова мрежа

Към 31.12.2018 г., както и към датата на съставяне на доклада за дейността, Дружеството няма клонове.

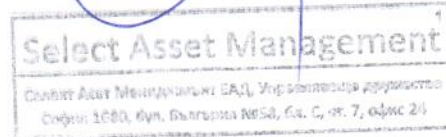
## Важни събития за периода между датата на баланса и датата на изготвяне и приемане на доклада за дейността

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 2019 г.

  
Веселин Василев  
Прокурист



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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До едноличния акционер на  
**Селект Асет Мениджмънт ЕАД**  
бул. „България“ 58, блок С, ет. 7, офис № 24

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Селект Асет Мениджмънт АД** („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 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 2018 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.

#### 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 длъжници 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, 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 длъжници 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 длъжници се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите



заклучения 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 закони 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 изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

- (а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- (б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложените 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.

**Изявление във връзка с чл. 33 от Наредба №38/2007 г. на Комисията за финансов надзор (КФН) за изискванията за дейността на инвестиционните посредници и чл. 11 от Наредба №58/2018 г. на КФН за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични и непарични облаги**

На базата на извършените одиторски процедури, и на придобитото познаване и разбиране за дейността на Дружеството, в хода и контекста на нашия одит на финансовия отчет като цяло, нашето становище е, че създадената организация във връзка със съхраняването на клиентски активи, съответства на изискванията на чл. 28-31 от Наредба №38 и на чл. 3-10 от Наредба №58 на КФН по отношение на дейността на Дружеството, в ролята му на доверител, съхраняващ клиентски активи.

Марий Апостолов  
Управител

Грант Торнтон ООД, одиторско дружество

28 март 2019 г.  
България, гр. София, бул. Черни връх №26

Силвия Динова  
Регистриран одитор отговорен за одита



## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Машини и съоръжения	5	2	8
Отсрочени данъчни активи		1	1
Нетекущи активи		<u>3</u>	<u>9</u>
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	6	395	-
Депозити	7	973	1,040
Вземания от свързани лица	18.2	72	70
Други вземания	9	9	12
Пари и парични еквиваленти	8	215	128
Текущи активи		<u>1,664</u>	<u>1,250</u>
<b>Общо активи</b>		<u><b>1,667</b></u>	<u><b>1,259</b></u>

Съставил:   
 /Станислава Лазарова/

Представяващи:   
 /Георги Бисерински,  
 Изпълнителен директор/

  
 /Веселин Василев, Прокурист/

Дата: 15.03.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата  
 28.03.2019 г.:

Силвия Динова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
 Управител

Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество





Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2018 г.

## Отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	10.1	844	2,815
Законови резерви	10.2	85	-
Преоценъчен резерв	10.3	(1)	-
Неразпределена печалба / (натрупана загуба)		710	(1,581)
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>1,638</b>	<b>1,234</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към персонала	11.2	17	14
Търговски и други задължения	12	12	11
Текущи пасиви		<b>29</b>	<b>25</b>
<b>Общо пасиви</b>		<b>29</b>	<b>25</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>1,667</b>	<b>1,259</b>

Съставил:

/Станислава Лазарова/

Представяващи:

/Георги Бисерински,  
Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокурист/

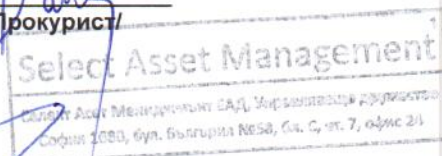
Дата: 15.03.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата  
28.03.2019 г.:

Силвия Динова  
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
Управител

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество



Селект Асет Мениджмънт ЕАД  
 Финансов отчет  
 31 декември 2018 г.

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

	Пояснение	2018 хил. лв.	2017 хил. лв.
Приходи от услуги	18.1.1	865	820
Печалба от продажба на нетекущи активи		-	-
Разходи за материали	13	(9)	(11)
Разходи за външни услуги	14	(121)	(168)
Разходи за персонала	11.1	(275)	(251)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(6)	(6)
Други разходи	15	(11)	(11)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>		<b>443</b>	<b>373</b>
Финансови приходи, нетно	16	8	5
<b>Печалба преди данъци</b>		<b>451</b>	<b>378</b>
Разходи за данъци върху дохода	17	(46)	(39)
<b>Печалба за годината</b>		<b>405</b>	<b>339</b>
<b>Друга всеобхватна загуба</b>			
<b>Компоненти, които се рекласифицират в печалбата или загубата:</b>			
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, съгласно МСФО 9:			
-Загуби за текущата година			
		(1)	-
<b>Друга всеобхватна загуба за годината</b>			
		(1)	-
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>404</b>	<b>339</b>

Съставил:   
 /Станислава Лазарова/

Представяващи:   
 /Георги Бисерински,  
 Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокурист/

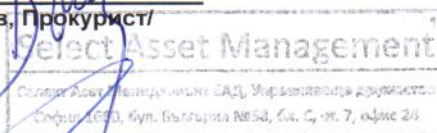
Дата: 15.03.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата  
 28.03.2019 г.:

Силвия Динова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
 Управител

Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



## Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Законови резерви	Неразпределена печалба / (натрупана загуба)	Общо собствен капитал
<b>Салдо към 1 януари 2018 г.</b>	2,815	-	-	(1,581)	1,234
Намаление на акционерния капитал за сметка на натрупана загуба и формиране на законов резерв	(1,971)	-	51	1,920	-
Формиране на законов резерв за сметка на неразпределена печалба	-	-	34	(34)	-
Печалба за годината	-	-	-	405	405
Друга всеобхватна загуба	-	(1)	-	-	(1)
Общо всеобхватен доход за годината	-	(1)	-	405	404
<b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>	<b>844</b>	<b>(1)</b>	<b>85</b>	<b>710</b>	<b>1,638</b>

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
<b>Салдо към 1 януари 2017 г.</b>	<b>2,815</b>	<b>(1,920)</b>	<b>895</b>
Печалба за годината	-	339	339
Общо всеобхватен доход за годината	-	339	339
<b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>	<b>2,815</b>	<b>(1,581)</b>	<b>1,234</b>

Съставил:   
 /Станислава Лазарова/

Представяващи:   
 /Георги Бисерински,  
 Изпълнителен директор/

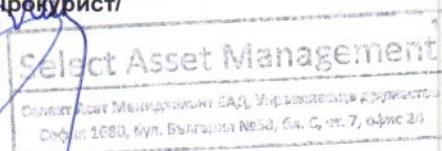
/Веселин Василев, Прокурорист/

Дата: 15.03.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата  
 28.03.2019 г.:

Силвия Динова  
 Регистриран одитор отговорен за одита

Мария Апостолов  
 Управител  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество





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

Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Оперативна дейност</b>		
Постъпления от клиенти	865	825
Плащания към доставчици	(141)	(189)
Придобиване на финансови активи	(400)	-
Плащания към персонал и осигурителни институции	(251)	(228)
Плащания за данъци	(68)	(64)
Постъпления, свързани с притежатели на дялове в колективни инвестиционни схеми	3	15
Плащания, свързани с притежатели на дялове в колективни инвестиционни схеми	(3)	(15)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	<b>5</b>	<b>344</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>		
Придобиване на машини и оборудване	Error! Reference source not found.	(1)
Предоставени депозити	(973)	(1,040)
Постъпления от предоставени депозити	1,040	734
Получени лихви	15	7
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	<b>82</b>	<b>(300)</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>87</b>	<b>44</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	128	84
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8 <b>215</b>	<b>128</b>

Съставил:   
 /Станислава Лазарова/

Дата: 15.03.2019 г.

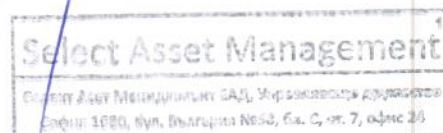
Представяващи:   
 /Георги Бисерински,  
 Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокурист/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2019 г.:

Силвия Динова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марию Апостолов  
 Управител  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Предмет на дейност

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, с предишно наименование „КД Инвестмънтс“ ЕАД, е акционерно дружество, регистрирано от СГС на 27 октомври 2003 г. и с ЕИК 131157456.

С решение на едноличния собственик на капитала от 7.09.2017 г., Дружеството намалява капитала си чрез намаляване на номиналната стойност на акция от 1000 лв. на 300 лв. Намалението на капитала е във връзка с чл. 252, ал. 1, т. 5 от Търговския закон и в резултат акционерният капитал на Дружеството става 844 500 лв. Средствата от намалението в общ размер на 1 970 500 лв. са разпределени както следва:

- 1 920 000 лв. – за покриване на натрупани през предходни периоди загуби; и
- 50 500 лв. – за отнасяне във фонд „Резервен“.

Намалението на капитала е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 09.01.2018 г.

Дружеството е с регистриран акционерен капитал 844 хил. лв., разпределени в 2,815 акции, всяка с номинална стойност от 300 лв. Към 31 декември 2017 г. едноличен собственик на капитала е „Сила Холдинг“ АД. На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придоби 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ АД. Съответно, към края на 2018 г. „Сила Холдинг“ АД е акционер в управляващото дружество с 8.99% дялово участие.

„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 2018 г. в Дружеството са назначени четирима служители по трудово правоотношение и двама по договори за управление и контрол.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД притежава лиценз, издаден от Комисията за финансов надзор, за извършване на дейност като управляващо дружество за следните дейности:

- управление на дейността на колективни инвестиционни схеми;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор на портфейл, включително портфейл на предприятие за колективно инвестиране, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти;
- 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“.

### 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). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България,

терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

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 2017 г.), освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет Ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството, Ръководството 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.

### **3. Промени в счетоводната политика**

#### **3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2018 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 2018 г.:

#### **МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС**

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи.

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

- Класификация и оценяване на финансовите активи на Дружеството

Ръководството държи инвестициите си като част от бизнес модел чиято цел е Дружеството да събира паричните потоци по финансовите си активи, както и да реализира същите чрез продажба.

Няма промяна в класификацията на финансовите активи.

- Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби

Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху търговските вземания на Дружеството, както и върху дълговите инструменти, класифицирани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. За активи по договор, произтичащи от МСФО 15 и за търговски вземания Дружеството прилага опростен подход за признаване на очакваните кредитни загуби, тъй като те не съдържат съществен компонент на финансиране.

Дружеството е изчислило обезценка на база очакваната кредитна загуба към 01.01.2018 г. за своите вземания и за дълговите си инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, но поради несъщественост на получената сума, тя не е осчетоводена от Дружеството.

#### **МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г, приет от ЕС**

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ и свързаните разяснения към МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (наричан по-нататък МСФО 15) заместват МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“, както и няколко разяснения свързани с приходите. Новият стандарт е приложен ретроспективно без преизчисление, като кумулативният ефект от първоначалното прилагане е признат като корекция на началното салдо на неразпределената печалба към 1 януари 2018 г. В съответствие с преходните разпоредби, МСФО 15 е приложен само към договори, които не са приключени към 1 януари 2018 г.

Прилагането на МСФО 15 засяга признаването на приходи от управление на договорни фондове.

Приходите от управлявани фондове биват приходи от такса управление, които се признават в течение на времето и приходи от емитиране на дялове, които се признават в определен момент – при емитирането от страна на даден фонд на дялове към крайните инвеститори, таксата, определена като процент над нетната стойност на активите на дял, постъпва като приход в „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД. Приходите от такса управление се изчисляват ежедневно на база нетната стойност на активите на всеки договорен фонд, управляван от Дружеството.

Дружеството е приложило следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“ (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС

### **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 2018 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 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинг“ в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане - в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г., в сила от 1 януари 2019 г., все още не са приети от ЕС

## 4. Счетоводна политика

### 4.1. Общи положения

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

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

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 2018 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. Приходи

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги, представени в пояснение 18.1.1.

За да определи дали и как да признае приходи, Дружеството използва следните 5 стъпки:

- 1 Идентифициране на договора с клиент
- 2 Идентифициране на задълженията за изпълнение
- 3 Определяне на цената на сделката
- 4 Разпределение на цената на сделката към задълженията за изпълнение
- 5 Признаване на приходите, когато са удовлетворени задълженията за изпълнение.

Приходите се признават или в даден момент или с течение на времето, когато или докато Дружеството удовлетвори задълженията за изпълнение, прехвърляйки обещаните стоки или услуги на своите клиенти.



Дружеството признава като задължения по договор възнаграждение, получено по отношение на неудовлетворени задължения за изпълнение и ги представя като други задължения в отчета за финансовото състояние. По същия начин, ако Дружеството удовлетвори задължение за изпълнение, преди да получи възнаграждението, то признава в отчета за финансовото състояние или актив по договора, или вземане, в зависимост от това дали се изисква нещо друго освен определено време за получаване на възнаграждението.

#### 4.4.1. Приходи, признавани с течение на времето

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 от услуги се признават, когато контролът върху ползите от предоставените услугите е прехвърлен върху ползвателя на услугите. Приход се признава с течение на времето на база изпълнение на отделните задължения за изпълнение

Годишното възнаграждение от управление на фондовете е както следва:

Име на КИС	% от средната годишна стойност на активите на КИС
ДФ Селект Облигации	0.50%
ДФ Селект Регионал	2.50%
ДФ Селект Баланс	2.00%
ДФ Селект Дивидент	1.50%

#### 4.4.2. Приходи, признавани в определен момент

Приходите, признавани в определен момент са приходите от записване на дялове в управляваните фондове. Те представляват възнаграждение на Дружеството за посредничеството между фондовете и инвеститорите. Приход се признава, когато Дружеството е прехвърлило на купувача контрола върху дяловете. Счита се, че контролът се прехвърля на купувача, когато инвеститорът е приел да запише от Дружеството дялове на съответния фонд.

#### 4.4.3. Приходи от лихви

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

#### 4.5. Оперативни разходи

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

#### 4.6. 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.

#### 4.7. 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.

#### 4.8. 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, надвиш нейната балансова стойност.

#### **4.9. Финансови инструменти, съгласно МСФО 9, считано от 01.01.2018 г.**

##### **4.9.1. Признаване и отписване**

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

##### **4.9.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи**

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент представлява цената на сделката съгласно МСФО 15.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи на Дружеството се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Дружеството за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

##### **4.9.3. Последващо оценяване на финансовите активи**

###### **Дългови инструменти по амортизирана стойност**

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- Дружеството управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

###### **Търговски вземания**

Търговските вземания са суми, дължими от клиенти за продадени стоки или услуги, извършени в обичайния ход на стопанската дейност. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицирани като текущи. Търговските вземания се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Дружеството държи търговските вземания с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.



#### **Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход**

Дружеството отчита финансовите активи по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, ако активите отговарят на следните условия:

- Дружеството управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи, за да събира договорни парични потоци и да ги продава; и
- Съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихви върху непогасената сума на главницата.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, включват дългови ценни книжа, при които договорните парични потоци са само главница и лихви, и целта на бизнес модела на Дружеството за държане се постига както чрез събиране на договорни парични потоци, така и чрез продажба на финансовите активи.

При освобождаването от дългови инструменти от тази категория всяка стойност, отчетена в преоценъчния резерв на инструментите се прекласифицира в печалбата или загубата за периода.

#### **4.9.4.Обезценка на финансови активи**

Новите изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“, който замества „модела на понесените загуби“, представен в МСС 39.

Инструментите на Дружеството, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват дългови финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход и търговски вземания.

Признаването на кредитни загуби вече не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Дружеството разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

При прилагането на този подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата. Нито един от финансовите активи на Дружеството не попада в тази категория.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Дружеството и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

### **Търговски и други вземания**

Дружеството използва опростен подход при отчитането на търговските и други вземания, както и на активите по договор и признава загуба от обезценка като очаквани кредитни загуби за целия срок. Те представляват очакваният недостиг в договорните парични потоци, като се има предвид възможността за неизпълнение във всеки момент от срока на финансовия инструмент.

Към 01.01.2018 г. и 31.12.2018 г., основната част от вземанията на Дружеството се състоят от вземания от управляваните договорни фондове, за които Дружеството счита че имат много нисък кредитен риск. Така изчислената очаквана загуба от обезценка е несъществена и не е осчетоводена от Дружеството.

### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход**

Дружеството признава очакваните 12-месечни кредитни загуби за финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Тъй като повечето от тези инструменти имат добър кредитен рейтинг, вероятността от неизпълнение се очаква да бъде ниска. Въпреки това към всяка отчетна дата Дружеството оценява дали съществува значително увеличение на кредитния риск на инструмента.

При оценяването на тези рискове Дружеството разчита на готовата налична информация като кредитните рейтинги, публикувани от основните агенции за кредитен рейтинг за съответния актив. Дружеството държи единствено прости финансови инструменти, за които специфични кредитни рейтинги обикновено са на разположение.

В допълнение, Дружеството разглежда и други показатели като неблагоприятни промени в дейността, икономически или финансови условия, които могат да засегнат способността на издателя на дълговия инструмент да изпълни задълженията си по дълга или неочаквани промени в оперативните резултати на емитента.

Ако някой от тези показатели води до значително увеличение на кредитния риск на инструментите, Дружеството признава за тези инструменти или този клас инструменти очаквани кредитни загуби за целия срок на инструмента.

### **4.9.5.Класификация и оценяване на финансовите пасиви**

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други финансови задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Дружеството не е определило даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

### **4.10. Финансови инструменти съгласно МСС 39, считано до 31.12.2017 г.**

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 през 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 през 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“.

##### 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“.

##### Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

При невъзможност да се определи цена на база информация от регулирани пазари поради липса на търговия както и за финансови инструменти, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци за дългови инструменти или за акции метод на

съотношението цена-печалба на дружества аналози или метод на нетната балансова стойност на активите.

#### **4.10.2. Финансови пасиви**

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски 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 през 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.

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.

#### **4.12. 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.

Преоценъчният резерв включва резерви от последващи оценки на финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Другите резерви включват законови резерви съгласно Търговския закон.

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби от минали години.

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.

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

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсиреми 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 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.

#### **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. Измерване на очакваните кредитни загуби**

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Дружеството и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Дружеството. Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

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

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

Към 31 декември 2018 г. Ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснение 5.

##### **4.17.3. Измерване на очакваните кредитни загуби**

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Дружеството и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Дружеството. Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).



## 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 средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>					
Салдо към 1 януари 2018 г.	20	74	18	3	115
Салдо към 31 декември 2018 г.	20	74	18	3	115
<b>Амортизация</b>					
Салдо към 1 януари 2018 г.	(20)	(72)	(13)	(2)	(107)
Амортизация	-	(1)	(4)	(1)	(6)
Салдо към 31 декември 2018 г.	(20)	(73)	(17)	(3)	(113)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2018 г.</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>					
Салдо към 1 януари 2017 г.	20	72	18	1	111
Придобити активи	-	2	-	2	4
Салдо към 31 декември 2017 г.	20	74	18	3	115
<b>Амортизация</b>					
Салдо към 1 януари 2017 г.	(20)	(71)	(9)	(1)	(101)
Амортизация	-	(1)	(4)	(1)	(6)
Салдо към 31 декември 2017 г.	(20)	(72)	(13)	(2)	(107)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2017 г.</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>8</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.

## 6. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, съгласно МСФО 9, считано от 01.01.2018 г.

Емитент	ISIN код	Падеж	Лихвен процент	Валута	Ном. Справедлива Справедлива		
					стойност 31.12.2018 г.	стойност 31.12.2017 г.	стойност
					'000 лв	'000 лв	'000 лв
Централна Кооперативна Банка АД	BG2100019137	10/12/2023	3,60 %	BGN	286	294	-
Дивелъпмънт Асетс ЕАД	BG2100014187	26/11/2026	5,75 %	BGN	100	101	-
						<b>395</b>	<b>-</b>

Емисията на Централна кооперативна банка АД, BG2100019137, е оценена по справедлива стойност на базата на котирани цени на регулиран пазар.

Облигациите с емитент Дивелъпмънт Асетс ЕАД, ISIN BG BG2100014187, са оценени по справедлива стойност, на базата на информация, класифицираща се в ниво 3 по йерархията на справедливите стойности. Към 31 декември 2018 г. посочените книжа не са качени за

търговия на регулиран пазар. Емисията е оценена чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 5.53%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 7-годишни български ДЦК, коригирана с рисковата премия, отразяваща риска на емитента.

Никоя от ценните книги от портфейла не е заложена или има други тежести. Информация за справедливата стойност е оповестена в пояснение 23.

През 2018 г., Дружеството е изчислило обезценка на база очаквани парични потоци, но същата е под 1 хил.лв. и не е представена във финансовия отчет.

## 7. Депозити

Към 31 декември 2018 г. депозитите с матуритет над 90 дни на Дружеството са както следва:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Юробанк България АД	0.30 %	10/04/2019	BGN	261
Българо-американска Кредитна Банка АД	0.35 %	07/07/2019	BGN	180
Централна Кооперативна Банка АД	0.30 %	02/10/2019	BGN	180
Пиреос Банк АД	0.15 %	03/10/2019	BGN	101
Юробанк България АД	0.25 %	04/10/2019	BGN	251
				<b>973</b>

Към 31 декември 2017 г. Дружеството има открити депозити с матуритет над 90 дни в следните банки:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	0.60 %	03/04/2018	BGN	251
Юробанк България АД	0.30 %	04/10/2018	BGN	250
Централна Кооперативна Банка АД	0.60 %	02/10/2018	BGN	179
Българо-американска Кредитна Банка АД	0.60 %	07/07/2018	BGN	178
Пиреос Банк АД	0.20 %	03/10/2018	BGN	101
Юробанк България АД	0.30 %	10/04/2018	BGN	81
				<b>1,040</b>

Дружеството няма блокирани депозитни сметки през представените отчетни периоди.

## 8. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
-български лева	204	128
-евро	11	-
Пари и парични еквиваленти	<b>215</b>	<b>128</b>

Към 31 декември 2018 г. и към 31 декември 2017 г. Дружеството няма депозити, признати като пари и парични еквиваленти.

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.



## 9. Други вземания

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Текущи</b>		
Вземания от лихви по депозити	1	2
Вземания от лихви по облигации	1	-
Финансови активи	<u>2</u>	<u>2</u>
Вземания във връзка с корпоративен данък	3	6
Предплатени разходи	1	1
Други	3	3
Нефинансови активи	<u>7</u>	<u>10</u>
<b>Други вземания</b>	<u>9</u>	<u>12</u>

## 10. Собствен капитал

### 10.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 2 815 броя поименни безналични акции с номинална стойност от 300 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.

	2018 брой	2017 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 към 31.12.2017 г. е „Сила Холдинг“ АД. На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придоби 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ АД. Съответно, към края на 2018 г. „Сила Холдинг“ АД е акционер в управляващото дружество с 8.99% дялово участие.

На 07.09.2017 г. с Решение на Едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД се пристъпи към процедура по намаление на регистрирания капитал на Дружеството. Решението е взето вследствие на следните причини:

- Към 31.12.2016 г., съгласно последно одитирания годишен финансов отчет на Дружеството, стойността на собствения капитал на „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е в размер на 895 000 лева, като същият е под регистрирания капитал на Дружеството от 2 815 000 лева;
- Съгласно чл. 252, ал. 1, т. 5 Търговския закон (ТЗ), когато чистата стойност на имуществото на Дружеството по чл. 247а, ал. 2 спадне под размера на вписания капитал, е необходимо в срок до една година общото събрание на акционерите, съответно едноличният собственик на капитала (арг. чл. 219, ал. 2 от ТЗ), да вземе решение за намаляване на капитала;
- Съгласно разпоредбата на чл. 247а, ал. 2 от ТЗ чистата стойност на имуществото е разликата между стойността на правата и задълженията на Дружеството съгласно баланса му и
- С цел покриване на загубите на Дружеството от предходни години и отнасяне на част от имуществото му към фонд „Резервен“.

Съответно, беше извършено намаление на капитала на „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД от 2 815 000 лв. на 844 500 лв., по следния начин: чрез намаляване на номиналната стойност на всяка акция от 1 000 лв. на 300 лв. В резултат на извършеното намаляване, капиталът на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е в размер на 844 500 лв., разпределен в 2 815 броя обикновени, безналични акции с право на един глас в Общото събрание, всяка от които е с номинална стойност от 300 лв. всяка.

Средствата от намалението на капитала, чийто размер е 1 970 500 лв., се използват, както следва:

- Сума в размер на 1 920 000 лв., се използва за покриване на загубите на Дружеството и за привеждане в съответствие на вписания капитал на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД с чистата стойност на имуществото му, съгласно обявения годишен финансов отчет на Дружеството за 2016 г.;
- Сума в размер на 50 500 лв. се отнася във фонд „Резервен“ за използване за целите, предвидени в действащото законодателство и устава на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Промяната в капитала на Дружеството е вписана на 09.01.2018 г. в Търговски регистър.

## 10.2. Законови резерви

С решение на едноличния собственик на капитала от 27.06.2018г., част от неразпределената печалба за 2017г. в размер на 33,950 лв. се заделя за фонд „Резервен“. По този начин законовите резерви съгласно изискванията на Търговски закон достигнаха 85 хил. лв или 10% от записания акционерен капитал към края на отчетния период.

## 10.3. Преоценъчен резерв

Преоценъчният резерв, в размер на (1) хил. лв. е формиран в резултат на преценка по справедлива стойност на финансови активи, оценявани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, съгласно МСФО 9, в сила от 01.01.2018 г. Повече информация за финансовите активи на Дружеството е представена в пояснение 4.9 и 4.10.

## 11. Възнаграждения на персонала

### 11.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(245)	(222)
Разходи за социални осигуровки	(30)	(29)
<b>Разходи за персонала</b>	<b>(275)</b>	<b>(251)</b>

### 11.2. Задължения към персонала

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

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Задължения по неизползвани отпуски	17	14
Задължения към персонала	<b>17</b>	<b>14</b>

## 12. Търговски и други задължения

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

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Грант Торнтон ООД	7	7
ЖЗК Съгласие ЕАД	2	2
Данъчни и други задължения	3	2
Финансови пасиви	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>Търговски и други задължения</b>	<b>12</b>	<b>11</b>

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

### 13. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	<b>2018</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>
Разходи за гориво и консумативи	(5)	(5)
Разходи за рекламни материали	(2)	(3)
Разходи за офис консумативи	(1)	(1)
Други	(1)	(2)
	<b>(9)</b>	<b>(11)</b>

### 14. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	<b>2018</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>
Разходи за наеми на помещения (вкл. режийни разходи)	(31)	(31)
Комисиони на агенти	(21)	(22)
Информационни технологии и комуникация	(19)	(19)
Разходи за такси към регулаторни институции	(9)	(9)
Независим финансов одит	(7)	(7)
Счетоводни и юридически услуги	(3)	(6)
Реклама	-	(60)
Други	(31)	(14)
	<b>(121)</b>	<b>(168)</b>

### 15. Други разходи

Другите разходи на Дружеството включват:

	<b>2018</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>
Представителни разходи	(3)	(4)
Разходи за данъци, различни от корпоративен данък	(2)	(2)
Други	(6)	(5)
	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>

### 16. Финансови приходи, нетно

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

	<b>2018</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>
Приходи от лихви по банкови депозити и облигации	9	6
Разходи за банкови такси и комисиони	(1)	(1)
<b>Финансови приходи, нетно</b>	<b>8</b>	<b>5</b>

## 17. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2017 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат анализирани както следва:

Пояснение	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	451	378
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	<b>(45)</b>	<b>(38)</b>
<b>Данъчен ефект от:</b>		
Корекции за разходи, непризнати за данъчни цели:	(1)	(1)
<b>Текущ разход за данък</b>	<b>(46)</b>	<b>(39)</b>
<b>Разходи за данъци върху дохода</b>	<b>(46)</b>	<b>(39)</b>

## 18. Свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собственика и дружества от групата на крайния 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.

### 18.1. Сделки със свързани лица

#### 18.1.1. Приходи от свързани лица

Приходите от свързани лица на Дружеството представляват:

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Приходи от управление на договорни фондове	835	757
Такси за емитиране на дялове на колективни инвестиционни схеми	30	63
	<b>865</b>	<b>820</b>

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

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
-ДФ“Селект Баланс”	724	673
-ДФ„Селект Регионал”	97	102
-ДФ„Селект Облигации”	8	9
-ДФ„Селект Дивидент”	36	36
	<b>865</b>	<b>820</b>

#### 18.1.2. 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 2018 г. възлизат на 100 хил. лева (2017 г.: 96 хил. лв)

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

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
<b>Текущи</b>		
<b>Вземания от:</b>		
ДФ“Селект Баланс”	60	57
ДФ„Селект Регионал”	8	9
ДФ„Селект Облигации”	1	1
ДФ„Селект Дивидент”	3	3
<b>Общо вземания от свързани лица</b>	<b>72</b>	<b>70</b>

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2019 г.

## 19. 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.

## 20. Условни активи и пасиви

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

## 21. 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>2018</b> ‘000 лв.	<b>2017</b> ‘000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	6	395	-
Дългови инструменти по амортизирана стойност		1,268	-
Кредити и вземания:		-	1,250
		<b>1,663</b>	<b>1,250</b>

<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2018</b> ‘000 лв.	<b>2017</b> ‘000 лв.
Финансови пасиви по амортизирана стойност	12	12	11

Вижте пояснение 4.9 и 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.

## 22. 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.

## 22.1. Анализ на пазарния риск

### 22.1.1. Валутен риск

Дружеството няма значима експозиция, свързана с валутно-курсен 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.

### 22.1.2. Лихвен риск

Дружеството не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Дружеството не са изложени на лихвен риск. Лихвоносните финансови активи, притежавани от Дружеството, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и парични инструменти.

#### Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2018 г. представляват 23.70% от активите на Дружеството. Притежаваните корпоративни облигации са с постоянен лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2018 г. по всяка една облигация.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Централна кооперативна банка АД	BG2100019137	3.60 % Фиксиран	3.60%
Дивелъпмънт Асетс АД	BG2100014187	5.75% Фиксиран	5.75%

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали със 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи с 19 хил. лева.

#### Парични инструменти

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 по депозитите на управляващото дружество, като всички други променливи са запазени непроменени.

	Увеличение/ намаление в базисни пунктове	Ефект върху печалбата преди данъци хил. лв
<b>2018 г.</b>		
Лева	+100	6
Лева	-100	(6)
<b>2017 г.</b>		
Лева	+100	6
Лева	-100	(6)

С цел поддържане на сравнително високо ниво на ликвидност приблизително 39% 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 59% от активите се държат по срочни депозити към 31.12.2018 г.

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

	2018 %	2017 %
Корпоративни облигации	60,90%	-
Разплащателни сметки и депозити	39,10%	100 %

### 22.1.3. 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 26% (за ДФ Селект Дивидент), с 21% (за ДФ Селект Регионал) и съответно с 8% (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	+26%	4
Лева	-26%	(3)
<b>ДФ Селект Регионал</b>		
Лева	+21%	18
Лева	-21%	(18)
<b>ДФ Селект Баланс</b>		
Лева	+8%	22
Лева	-8%	(15)

### 22.2. 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 транзакции 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:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	395	-
Дългови инструменти по амортизирана стойност	1,664	-
Кредити и вземания	-	1,250

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.

### 22.3. 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 (%)	2018	2017
Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства	90	99.86	99.91
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	11,396.99	12,662.87

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:

	2018	2017
	Текущи	Текущи
	До 6 месеца	До 6 месеца
	'000 лв.	'000 лв.
Търговски и други задължения	12	11

### 23. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчетани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливмата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.



Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

**31.12.2018 г.**

	Ниво 1	Ниво 3	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.

**Групи финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход**

Инвестиции в облигации	294	101	395
	<b>294</b>	<b>101</b>	<b>395</b>

**Определяне на справедлива стойност**

Емисията на Централна кооперативна банка АД, BG2100019137, е оценена по справедлива стойност на базата на котираните цени на регулиран пазар.

Облигациите с емитент Дивелъпмънт Асетс ЕАД, ISIN BG BG2100014187, са оценени по справедлива стойност, на базата на информация, класифицираща се в ниво 3 по йерархията на справедливите стойности. Към 31 декември 2018 г. посочените книжа не са качени за търговия на регулиран пазар. Емисията е оценена чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 5.53%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 7-годишни български ДЦК, коригирана с рисковата премия, отразяваща риска на емитента

**24. 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 2018 г., както и през 2017 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 (%)	2018	2017
Собствен капитал към минимален капитал	100	504.65	504.61
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	270.09	283.07

## **25. Събития след края на отчетния период**

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

## **26. Одобрение на финансовия отчет**

Финансовият отчет към 31 декември 2018 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 22.03.2019 г.