

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

31 декември 2019 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 2019 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.

На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придоби 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, но с решение от 03.12.2019 г. Комисия за финансов надзор отказва да потвърди извършената сделка. В резултат на предписанията на регулатора, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

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

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД притежава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение № 396 – УД / 24.09.2003 г. на КФН, вписано е в регистъра за управляващите дружества на КФН под рег. номер 08-0006 с разпореждане за вписване № 413 от 02.10.2003 г.; допълнено с Решение № 15 – УД /23.02.2006 г. и Решение № 45 – УД /06.06.2012 г. на Комисията за финансов надзор; вписано е в Търговския регистър при СГС с Решение № 1 от 27.10.2003 г. по ф.д. № 10921/2003 г. с партиден № 79643, том 947, стр. 113; пререгистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 131157456.

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок.

Преглед на дейността

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 2019 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 31.12.2019 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 2,695 хил. лв., като 33.03% 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 (32.43%), Германия (14.99%) и Западна Европа (без Германия) – 11.89%.

Договорен фонд „Селект Регионал“

През 2019 г. продължихме активното управление на портфейла на „Селект Регионал“.

Въпреки че SOFIX отбеляза годишен спад от 4.43%, а БФБ реализира един от най-ниските си годишни обороти през последните 18 години, доброто представяне на фонда беше подкрепено от положителните резултати на останалите пазари в региона на ЦИЕ.

Основният двигател беше силният ръст, отбелязан от руския капиталов пазар, който беше фундаментално подценен през предходните 3 години (RTS↑44.93%). Повишението се дължеше в огромна степен на благоприятните финансови резултати на водещи компании от енергийния сектор и добивната промишленост, както и на сравнителното поскъпване на цената на петрола в световен мащаб. Съответно, през 2019 г. продължихме поддържането на сравнително висок дял на инвестиции в руски емитенти в портфейла на Фонда спрямо предходната година, като част от натрупаните положителни резултати по отделни позиции бяха реализирани.

Турският XU100 "добави" 25.37% към стойността си през годината благодарение на отслабването на политическото напрежение в Турция през последните 6 месеца на 2019 г., като експозициите на ДФ „Селект Регионал“ към страната продължиха да се поддържат активно.

Междувременно, възстановяването на гръцката икономика, в частност стартирането на стабилизация на финансовия сектор в страната, допринесе за повишението на ASE в размер на 49.47% през 2019 г. Съответно, инвестициите на Фонда към гръцки емитенти също реализираха значителни положителни резултати.

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

Към 31.12.2019 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 4,067 хил. лв., структурата по класове активи не претърпява съществена промяна, като делът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Фонда е 56.69% от активите спрямо 52.08% година по-рано.

Договорен фонд „Селект Облигации”

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД през 2019 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. Нетните активи, управлявани от Договорния фонд, се увеличиха до 1,581 хил. лева към 31.12.2019 г., благодарение на доброто представяне на инвестиционна политика на Фонда.

Основната част от портфейла на Договорен фонд „Селект Облигации” е инвестиран в корпоративни облигации (36.47% от активите на фонда) към края на 2019 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. Намаляването в номинално изражение на депозитите в портфейла на Фонда е вследствие на по-ниските лихвени проценти по банковите депозити в страната през 2019 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“.

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД през 2019 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на ДФ „Селект Баланс“.

През 2019 г. нетните активи под управление на ДФ „Селект Баланс“ се увеличиха спрямо 2018 г. до 37,648 хил. лева.

В условията на волатилни финансови пазари през 2019 г. продължихме с активните мерки по отношение на управление на инвестиционния портфейл на Фонда.

Към 31.12.2019 г. портфейлът на Фонда включва ограничен дял инвестиции в чуждестранни емитенти – 22.44% (за 2018 г.: 22.63% от активите).

През 2019 г. частично се реструктурира портфейлът, инвестиран в акции на български компании, като в това число се промениха теглата на част от книжата и същевременно се придобиха акции от нови компании.

В търсене на добри инвестиционни възможности през 2019 г. се предприеха активни мерки по реструктуриране на инвестициите на ДФ „Селект Баланс“. Активите на Фонда, инвестирани в корпоративни облигации, се повишиха от 36.07% (31.12.2018 г.) до 36.40% (31.12.2019 г.). Същевременно, инвестициите на Фонда към колективни инвестиционни схеми се увеличиха от 8.95% (31.12.2018 г.) до 9.08% (31.12.2019 г.).

Анализ на резултатите от дейността през 2019 г.

Към 31 декември 2019 г. общата сума на активите на Дружеството възлиза на 2,108 хил. лв.

Структурата на активите към 31 декември 2019 г. е, както следва:

Предоставени депозити – 442 хил. лв., представляващи 20,88% от активите

Финансови активи и парични средства – 1,571 хил. лв., представляващи 74,14% от активите.

Машини и съоръжения – 1 хил. лв., представляващи 0.21% от активите.

Отсрочени данъчни активи - 2 хил. лв., представляващи 0.41% от активите.

Вземания и други активи – 91 хил. лв., представляващи 4,36% от активите.

Структурата на капитала и пасивите към 31 декември 2019 г. е следната:

Основен капитал – 844 хил. лв.

Законови резерви - 85 хил. лв.

Преоценъчен резерв - 1 хил. лв.

Неразпределена печалба – 1,145 хил. лв.

Задължения – 33 хил. лв.

Приходи от услуги на Дружеството за 2019 г. са 880 хил. лв. и са се увеличили с около 1,7% спрямо 2019 г.

Общите разходи за осъществяване на оперативната дейност на Дружеството за 2019 г. възлизат на 444 хил. лв. и са се увеличили с около 5 % спрямо 2018 г. През 2019 г. най-висок дял в разходите за дейността са разходите за възнаграждения на персонала, социално и пенсионно осигуряване – 310 хил. лв. Тези разходи представляват 70% от нефинансовите разходи за дейността на Дружеството. Съществена част от разходите за дейността са разходите за външни услуги – 113 хил. лв. или 25% от разходите за дейността на Дружеството.

Нетните финансови приходи от управлението на собствени средства са в размер на 50 хил. лв

През 2019 г. Дружеството реализира печалба в размер на 435 хил. лв. (2018 г.: печалба 405 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 2019 г. възлиза на 122 хил. лева (2018 г.: 100 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 2019 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 31.12.2019 г. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД се представлява от Нели Манолова Петрова, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Веселин Йорданов Василев, Прокуриснт на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Към 31 декември 2019 г. в Дружеството са назначени петима служители по трудово правоотношение и четирима по договори за управление и контрол.

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

Структура на капитала

На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придоби 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, но с решение от 03.12.2019 г. Комисия за финансов надзор отказва да потвърди извършената сделка. В резултат на предписанията на регулатора, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

План за развитие

През 2020 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 2019 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 31.12.2019 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

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Съответно, на капиталовите пазари през последните седмици се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност, породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните световни борсови индекси.

Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус епидемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до по-висока волатилност и повишение на пазарния и ценови риск, свързани с финансовите активи на управляваните фондове, като е възможно да има негативен

ефект върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността им, съответно и върху приходите и финансовите активи на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

В съответствие с предписанията на Комисията за финансов надзор, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

На 11.12.2019 г. Георги Аспарухов Бисерински, изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, с решение на едноличния собственик, е освободен от длъжност изпълнителен директор на компанията. Същевременно, от същата дата, с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, на негово място като представляващ на Управляващото дружество е посочена Нели Манолова Петрова, член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Веселин Йорданов Василев, прокурист на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

От 11.02.2020 г. с решение на едноличния собственик, Красимира Георгиева Паунина е вписана в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД. Дружеството се представлява само заедно от Красимира Георгиева Паунина, изпълнителен директор, с Веселин Йорданов Василев, прокурист, само заедно от Нели Манолова Петрова, изпълнителен директор, с Веселин Йорданов Василев, прокурист, само заедно от Веселин Йорданов Василев, прокурист, с един от двамата изпълнителни директори.

На 17.03.2020 г. с решение на едноличния собственик, Васил Ценев Мишев е вписан в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, като от същата дата Георги Аспарухов Бисерински е освободен от позицията член на Съвета на директорите на дружеството.

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

Красимира Паунина
Изпълнителен директор

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД
София, 18 март 2020 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
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg.gt.com
W grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

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 2019 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 2019 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 „Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) 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 и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали 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 заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на

одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие;

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

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

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

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

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

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

Grant Thornton ООД, одиторско дружество

23 март 2020 г.

България, гр. София, бул. Черни връх №26

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2019 хил. лв.	31 декември 2018 хил. лв.
Нетекущи активи			
Машини и съоръжения	5	1	2
Отсрочени данъчни активи		2	1
Нетекущи активи		<u>3</u>	<u>3</u>
Текущи активи			
Финансови активи	6	1,119	395
Депозити	7	442	973
Вземания от свързани лица	20.3	75	72
Други вземания	9	16	9
Пари и парични еквиваленти	8	453	215
Текущи активи		<u>2,105</u>	<u>1,664</u>
Общо активи		<u>2,108</u>	<u>1,667</u>

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
/Красимира Цаурина/

Прокурист: 
/Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

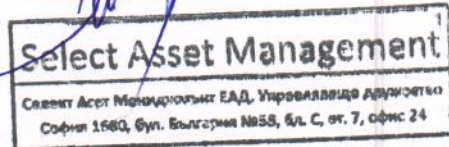
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Регистриран одитор отговорен за одита

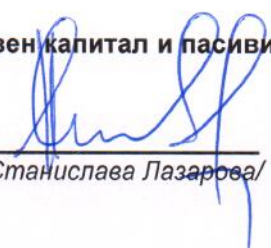


Силвия Динова

Отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	31 декември 2019 хил. лв.	31 декември 2018 хил. лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	10.1	844	844
Законови резерви	10.2	85	85
Преоценъчен резерв	10.3	1	(1)
Неразпределена печалба		1,145	710
Общо собствен капитал		2,075	1,638
Текущи пасиви			
Задължения към персонала	11.2	18	17
Търговски и други задължения	12	15	12
Текущи пасиви		33	29
Общо пасиви		33	29
Общо собствен капитал и пасиви		2,108	1,667

Съставил:


/Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор:


/Красимира Павлина/

Прокурист:


/Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

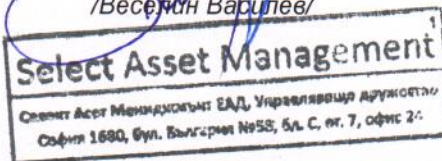
Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Регистриран одитор отговорен за одита

Силвия Динова



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

	Пояснение	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Приходи от услуги на управляваните Фондове	20.1	873	865
Други приходи	13	7	-
Разходи за материали	13	(10)	(9)
Разходи за външни услуги	15	(113)	(121)
Разходи за персонала	11.1	(310)	(275)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(2)	(6)
Други разходи	16	(10)	(11)
Печалба от оперативна дейност		435	443
Нетна печалба от преоценка по справедлива стойност на финансови активи	17	28	-
Финансови приходи, нетно	18	22	8
Печалба преди данъци		485	451
Разходи за данъци върху дохода	19	(50)	(46)
Печалба за годината		435	405
Друга всеобхватна загуба			
Компоненти, които се рекласифицират в печалбата или загубата:			
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход:			
- Печалби/(Загуби) за текущата година		2	(1)
Друг всеобхватен доход / (загуба) за годината		2	(1)
Общо всеобхватен доход за годината		437	404

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
 /Красимира Паунина/

Прокурист: 
 /Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

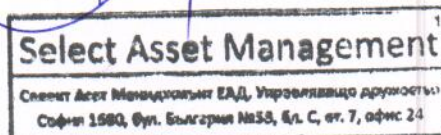
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Регистриран одитор отговорен за одита



Силвия Динова

Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Законови резерви	Неразпределена печалба /	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2019 г.	844	(1)	85	710	1,638
Печалба за годината	-	-	-	435	435
Друг всеобхватен доход	-	2	-	-	2
Общо всеобхватен доход за годината	-	2	-	435	437
Салдо към 31 декември 2019 г.	844	1	85	1,145	2,075

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Законови резерви	Неразпределена печалба / (натрупана загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2018 г.	2,815	-	-	(1,581)	1,234
Печалба за годината	-	-	-	405	405
Друга всеобхватна загуба	-	(1)	-	-	(1)
Общо всеобхватен доход за годината	-	(1)	-	405	404

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)	-
Салдо към 31 декември 2018 г.	844	(1)	85	710	1,638

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
 /Красимира Паунина/

Прокурист: 
 /Веселин Василев/

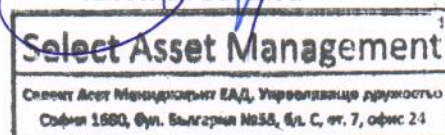
Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



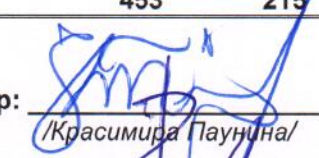
Силвия Динова
 Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	876	865
Плащания към доставчици	(133)	(141)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(284)	(251)
Плащания за данъци	(69)	(68)
Постъпления, свързани с притежатели на дялове в колективни инвестиционни схеми	3	3
Плащания, свързани с притежатели на дялове в колективни инвестиционни схеми	(3)	(3)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	390	405
Инвестиционна дейност		
Придобиване на машини и оборудване	(1)	-
Придобиване на финансови активи	(697)	(400)
Предоставени депозити	-	(973)
Постъпления от предоставени депозити	532	1,040
Получени лихви	14	15
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(152)	(318)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	238	87
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	215	128
Пари и парични еквиваленти в края на годината	453	215

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
 /Красимира Паунина/

Прокурист: 
 /Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

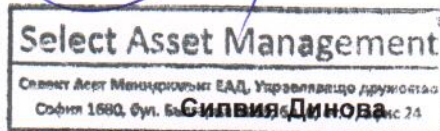
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Регистриран одитор отговорен за одита



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.

На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придоби 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, но с решение от 03.12.2019 г. Комисия за финансов надзор отказва да потвърди извършената сделка. В резултат на предписанията на регулатора, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

„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.

Дружеството се представлява само заедно от Красимира Паунина, изпълнителен директор, с Веселин Василев, прокурист, само заедно от Нели Петрова, изпълнителен директор, с Веселин Василев, прокурист, само заедно от Веселин Василев, прокурист, с един от двамата изпълнителни директори.

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок. Към 31 декември 2019 г. в Дружеството са назначени петима служители по трудово правоотношение и четирима 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 2018 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, влезли в сила от 1 януари 2019 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.:

Фондът е приложил 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 2019 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 16 “Лизинг”
- МСФО 9 “Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране
- МСС 19 “Доходи на наети лица” (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане
- МСС 28 “Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017

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 2019 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.

Ръководството на Управляващото Дружество очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти (издадена на 26 септември 2019 г.), в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета от ЕС

Предлаганите изменения включват елементи, отразяващи новите изисквания за оповестяване, въведени от измененията на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството:

- МСС 1 и МСС 8 (изменен) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

- Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г, приети от ЕС
- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е 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 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет 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 20.1.

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

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 финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи. 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 печалбата или загубата;
- 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.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирани или определими плащания. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Дружеството класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти, краткосрочните депозити, търговските и другите вземания.

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 печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

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

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9 използват информация, ориентирана към бъдещето и признаване на очакваните кредитни загуби.

Моделът на „очаквани кредитни загуби“ се прилага за всички дългови активи, с изключение на оценяваните по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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.

За финансови активи във Фаза 1 се признават 12-месечни очаквани кредитни загуби, докато за втората категория се признават очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда 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 своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби чрез разпределянето на клиентите по индустрии и сročна структура на вземанията.

Към 31.12.2019 г., основната част от вземанията на Дружеството се състоят от вземания от управляваните договорни фондове, за които не е имало неизпълнение от страна на контрагента. 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. 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 свързани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

4.11. 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.

4.12. 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.

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

4.13. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

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

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

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

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

4.14. 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.

4.15. 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.

4.15.1. 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.

4.16. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.16.1. 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 вероятностно 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).

4.16.2. 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 вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Дружеството. Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

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.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2019 г.	20	74	18	3	115
Придобити активи		1			1
Салдо към 31 декември 2019 г.	20	75	18	3	116
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2019 г.	(20)	(73)	(17)	(3)	(113)
Амортизация	-	(1)	(1)	-	(2)
Салдо към 31 декември 2019 г.	(20)	(74)	(18)	(3)	(115)
Балансова стойност към 31 декември 2019 г.	-	1	-	-	1

	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2018 г.	20	74	18	3	115
Салдо към 31 декември 2018 г.	20	74	18	3	115
Амортизация					
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)
Балансова стойност към 31 декември 2018 г.	-	1	1	-	2

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.

6. Финансови активи

	Пояснение	Справедлива стойност 2019 '000 лв.	Справедлива стойност 2018 '000 лв.
Инвестиции в облигации		526	395
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	5.1	526	395
Инвестиции в акции		108	-
Инвестиции в дялове на КИС		485	-
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	5.2	593	-
Финансови активи, общо		1,119	395

6.1. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Емитент	ISIN код	Падеж	Лихвен процент	Валута	Ном. стойност '000 лв	Справедлива стойност	Справедлива стойност
						31.12.2019 г. '000 лв	31.12.2018 г. '000 лв
Централна Кооперативна Банка АД	BG2100019137	10/12/2023	3,60 %	EUR	286	293	294
Дивелъпмънт Асетс ЕАД	BG2100014187	26/11/2026	5,75 %	BGN	100	102	101
Нео Лондон Капитал АД	BG2100007181	28/06/2026	6,75%	BGN	130	131	-
						526	395

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 2019 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 11.11.2019 г. Емисията е оценена чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 5.40%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 12-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Нео Лондон Капитал АД, ISIN BG BG2100007181, са оценени по справедлива стойност, на базата на информация, класифицираща се в ниво 3 по йерархията на справедливите стойности. Към 31 декември 2019 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но няма данни за сключени сделки с емисията на регулиран пазар. Емисията е оценена чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 6.50%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 12-годишни български ДЦК, коригирана с рискова 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 25.

Дружеството изчислява на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход обезценка по модела на очакваните кредитни загуби към всяка отчетна дата. Сумата на очакваните кредитни загуби е определена като несъществена (под 1 хил. лв.) и не е начислена във финансовия отчет на Дружеството.

6.2. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	Справедлива стойност 2019 '000 лв.	Справедлива стойност 2018 '000 лв.
Инвестиции в акции	108	-
Инвестиции в дялове на КИС	485	-
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	593	-

Инвестициите в акции са оценени по справедлива стойност на базата на котирани и наблюдавани цени на активни пазари.

Инвестициите в дялове на Колективни инвестиционни схеми са оценени по цена на обратно изкупуване.

През представените отчетни периоди няма блокирани акции или дялове на КИС.

7. Депозити

Към 31 декември 2019 г. депозитите с матуритет над 90 дни на Дружеството са както следва:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
-------	----------	-------	------------	------------------------------

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2019 г.

Юробанк България АД	0.12 %	11/04/2020	BGN	262
Българо-американска Кредитна Банка АД	0.25 %	07/07/2020	BGN	180
				<u>442</u>

Към 31 декември 2018 г. Дружеството има открити депозити с матуритет над 90 дни в следните банки:

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
				<u>973</u>

Дружеството няма блокирани депозитни сметки през представените отчетни периоди.

8. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	442	204
- евро	11	11
Пари и парични еквиваленти	<u>442</u>	<u>215</u>

През отчетните периоди Дружеството няма депозити, признати като пари и парични еквиваленти.

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Други вземания

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Вземания от лихви по депозити	-	1
Вземания от лихви по облигации	12	1
Финансови активи	<u>12</u>	<u>2</u>
Вземания във връзка с корпоративен данък	-	3
Предплатени разходи	2	1
Други	2	3
Нефинансови активи	<u>4</u>	<u>7</u>
Други вземания, общо	<u>16</u>	<u>9</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.

	2019	2018
	брой	брой
Издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	2,815	2,815
Издадени и напълно платени акции към 31 декември	2,815	2,815

На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придоби 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, но с решение от 03.12.2019 г. Комисия за финансов надзор отказва да потвърди извършената сделка. Съответно, регулаторът обявява едномесечен срок от датата на получаване на отговора, в който акциите на управляващото дружество да бъдат придобити обратно от „Сила Холдинг“ АД. Акционерната структура на „Селект Асет Мениджмънт“ АД към 31.12.2019 г. включва: „Булфинанс Инвестмънт“ АД (91.01%) и „Сила Холдинг“ АД (8.99%). Към датата на изготвяне на отчета едноличен собственик на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Сила Холдинг“ АД.

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 2017 г. 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. (2018 г.: -1 хил. лв.) е формиран в резултат на преоценка по справедлива стойност на финансови активи, оценявани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход. Повече информация за финансовите активи на Дружеството е представена в пояснение 4.9 и 6.1.

11. Възнаграждения на персонала

11.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(278)	(245)
Разходи за социални осигуровки	(32)	(30)
Разходи за персонала	(310)	(275)

11.2. Задължения към персонала

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Задължения по неизползвани отпуски	18	17
Задължения към персонала	18	17

12. Търговски и други задължения

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Грант Торнтон ООД	7	7
ЖЗК Съгласие ЕАД	2	2
Търговски задължения	9	9
Данъчни и други задължения	6	3
Нефинансови пасиви	6	3
Търговски и други задължения	15	12

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

13. Други приходи

Дружеството е реализирало през 2019 г. приходи от предоставянето на инвестиционни консултации в размер на 7 хил. лв.

14. Разходи за материали

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разходи за гориво и консумативи	(5)	(5)
Разходи за рекламни материали	(3)	(2)
Разходи за офис консумативи	(1)	(1)
Други	(1)	(1)
	<u>(10)</u>	<u>(9)</u>

15. Разходи за външни услуги

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разходи за наеми на помещения (вкл. режимни разходи)	(32)	(31)
Комисиони на агенти	(21)	(21)
Информационни технологии и комуникация	(20)	(19)
Разходи за такси към регулаторни институции	(9)	(9)
Независим финансов одит	(7)	(7)
Счетоводни и юридически услуги	(5)	(3)
Други	(19)	(31)
	<u>(113)</u>	<u>(121)</u>

16. Други разходи

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Представителни разходи	(3)	(3)
Разходи за данъци, различни от корпоративен данък	(1)	(2)
Други	(6)	(6)
	<u>(10)</u>	<u>(11)</u>

17. Нетна печалба от преоценка по справедлива стойност на финансови активи

Нетната печалба от операции с финансови активи е в резултат от промяната в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от последващи оценки на финансови активи	92	-
Разходи от последващи оценки на финансови активи	(64)	-
Финансови приходи, нетно	<u>28</u>	<u>-</u>

18. Финансови приходи, нетно

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от лихви по банкови депозити и облигации	23	9
Разходи за банкови такси и комисиони	(1)	(1)
Финансови приходи, нетно	<u>22</u>	<u>8</u>

19. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2018 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат анализирани както следва:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	485	451
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	<u>(49)</u>	<u>(45)</u>
Данъчен ефект от:		
Корекции за разходи, непризнати за данъчни цели:	(1)	(1)
Текущ разход за данък	<u>(50)</u>	<u>(46)</u>
Разходи за данъци върху дохода	<u>(50)</u>	<u>(46)</u>

20. 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.

20.1. Сделки със свързани лица

Приходите от свързани лица на Дружеството представляват:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от управление на договорни фондове	873	835
Такси за емитиране на дялове на колективни инвестиционни схеми	-	30
	<u>873</u>	<u>865</u>

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
ДФ „Селект Баланс“	731	724
ДФ „Селект Регионал“	96	97
ДФ „Селект Облигации“	8	8
ДФ „Селект Дивидент“	38	36
	<u>873</u>	<u>865</u>

20.2. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите. Възнагражденията на ключовия управленски персонал през 2019 г. възлизат на 122 хил. лева (2018 г.: 100 хил. лв).

20.3. Разчети със свързани лица в края на годината

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Текущи вземания от:		
ДФ „Селект Баланс”	63	60
ДФ „Селект Регионал”	8	8
ДФ „Селект Облигации”	1	1
ДФ „Селект Дивидент”	3	3
Общо вземания от свързани лица	75	72

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2020 г.

21. Безналични сделки

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

22. Условни активи и пасиви

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

23. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	6.1	526	395
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	6.2	593	-
Дългови инструменти по амортизирана стойност			
<i>Депозити</i>	7	442	973
<i>Пари и парични еквиваленти</i>	8	453	215
<i>Вземания от свързани лица</i>	20.3	75	72
<i>Други финансови вземания</i>	9	12	2
		2,101	1,657
Финансови пасиви	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Финансови пасиви по амортизирана стойност	12	9	9

Вижте пояснение 4.9 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в следващото пояснение.

24. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на Ръководството по отношение управление на риска

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

Управлението на риска се извършва от Ръководството, като политиката му е одобрена от Съвета на директорите.

24.1. Анализ на пазарния риск

Риск за дейността на Дружеството е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и дялове на борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2019 г. са 28.11% от активите на Дружеството. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на активите.

24.1.1. 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.

24.1.2. 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 2019 г. представляват 24.97% 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 2019 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%
Нео Лондон Капитал АД	BG2100007181	6.75% Фиксиран	6.75%

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали със 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи с 23 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
2019 г.		
Лева	+100	2
Лева	-100	(2)
2018 г.		
Лева	+100	6
Лева	-100	(6)

С цел поддържане на сравнително високо ниво на ликвидност приблизително 42% 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 21% от активите се държат по срочни депозити към 31.12.2019 г.

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

	2019 %	2018 %
Корпоративни облигации	95,65%	60,90%
Разплащателни сметки и депозити	4,35%	39,10%

24.1.3. Други ценови рискове

Дружеството е изложено на риск от промяна в цените на ценните книжа, притежавани от взаимните фондове, които са на договорно управление от Дружеството, тъй като таксите, които то получава от фондовете се определят на база на нетните им активи през периода. Активите на управляваните фондове са чувствителни в най-голяма степен към изменението на бенчмарк индексите им.

Таблица по-долу показва как би се изменила нетната печалба на Дружеството от такса управление при промяна на бенчмарк индекса на съответния фонд под управление с 22% (за ДФ Селект Дивидент), с 16% (за ДФ Селект Регионал) и съответно с 9% (за ДФ Селект Баланс) за периода 1 януари до 31 декември:

	Увеличение/ намаление на бенчмарк индекса	Ефект върху печалбата преди данъци хил. лв.
ДФ Селект Дивидент		
Лева	+22%	5
Лева	-22%	(4)
ДФ Селект Регионал		
Лева	+16%	15
Лева	-16%	(15)
ДФ Селект Баланс		
Лева	+9%	18
Лева	-9%	(17)

24.2. Анализ на кредитния риск

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

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	526	395
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг печалбата или загубата	593	-
Дългови инструменти по амортизирана стойност	982	1,262
	2,101	1,657

Лихвените плащания по емисиите, притежавани през отчетния период от Дружеството, към 31.12.2019 г. са получени изцяло, с изключение на вземане по лихвени плащания от

„Дивелъпмънт Асетс“ ЕАД от 26.11.2019 г. (платено на 03.01.2020 г.) и от „Нео Лондон Капитал“ АД от 28.12.2019 г. (плането на 02.01.2020 г.).

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

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

24.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството следва задълженията на чл. 151 - 154, произтичащи от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор .

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

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2019	2018
Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства	90	99.81	99.86
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	5,732.85	11,396.99

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 надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са дължими в срок до шест месеца.

25. 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.

31.12.2019 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход				
Инвестиции в облигации	293	-	233	526
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата				
Инвестиции в акции	108	-	-	108
Инвестиции в КИС	-	485	-	485
	401	485	233	1,119

31.12.2018 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход			
Инвестиции в облигации	294	101	395
	294	101	395

Определяне на справедлива стойност

Всички пазарно търгувани капиталови инструменти са представени в български лева и са публично търгувани на Българска фондова борса. Справедливите стойности са били определени на база на техните борсови цени към отчетната дата.

Справедливата стойност на финансовите активи от ниво 2 се определя от директно наблюдаеми котировки от публични пазари, при които характеристиките на пазара за конкретния финансов актив не отговарят на критериите за достатъчен обем и честота на търговия и съответният пазар не може да се класифицира като активен.

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 2019 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 11.11.2019 г. Емисията е оценена чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 5.40%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 12-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Нео Лондон Капитал АД, ISIN BG BG2100007181, са оценени по справедлива стойност, на базата на информация, класифицираща се в ниво 3 по йерархията на справедливите стойности. Към 31 декември 2019 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но няма данни за сключени сделки с емисията на регулиран пазар. Емисията е оценена чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 6.50%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 12-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

26. 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 2019 г., както и през 2018 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 (%)	2019	2018
Собствен капитал към минимален капитал	100	670.38	504.65
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	386.29	270.09

27. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване, с изключение на следните некоригиращи събития:

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Съответно, на капиталовите пазари през последните седмици се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност, породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните световни борсови индекси.

Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус епидемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до по-висока волатилност и повишение на пазарния и ценови риск, свързани с финансовите активи на управляваните фондове, като е възможно да има негативен ефект върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността им, съответно и върху приходите и финансовите активи на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

В съответствие с предписанията на Комисията за финансов надзор, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

С решение на едноличния собственик на 11.12.2019 г. Георги Аспарухов Бисерински, изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, е освободен от длъжност изпълнителен директор на компанията. Същевременно, от същата дата, с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, на негово място като изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е посочена Нели Манолова Петрова.

От 11.02.2020 г. с решение на едноличния собственик, Красимира Георгиева Паунина е вписана в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

На 17.03.2020 г. с решение на едноличния собственик, Васил Ценев Мишев е вписан в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, като от същата дата Георги Аспарухов Бисерински е освободен от позицията член на Съвета на директорите на дружеството.

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
Финансов отчет
31 декември 2019 г.

28. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2019 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 18 март 2020 г.