



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

31 декември 2014 г.

Съдържание

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

Годишен доклад за дейността

Ръководството представя доклад и годишен отчет към 31 декември 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

Този отчет е одитиран от „Грант Торнтон“ ООД.

Обща информация за дружеството

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

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

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

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

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

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок.

Преглед на дейността

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

Дружеството получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество,

издадено от Комисията за финансов надзор. Лицензът дава право да упражнява следните дейности:

- Управление на дейността на колективни инвестиционни схеми;
- управление на инвестирането в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, осъществявано от инвестиционни дружества;
- управление на портфейлите на други институционални инвеститори;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти;
- съхраняване и администриране на дялове на предприятия за колективно инвестиране.

Понастоящем Дружеството управлява четири договорни фонда – ДФ “Селект Баланс”, ДФ „Селект Регионал”, ДФ „Селект Облигации” и ДФ „Селект Дивидент“.

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

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

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

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

През 2014 г. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД продължи с активното управление на колективните инвестиционни схеми, които управлява.

Договорен фонд „Селект Дивидент“

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

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

Към 31.12.2014 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 2,137 хил. лв., като 48.21% от активите са в пари, парични еквиваленти и други. Останалите инвестиции на ДФ „Селект Дивидент“ са разпределени в САЩ (26.83%), Германия (13.10%) и Западна Европа

(без Германия) – 9.06%.

Договорен фонд „Селект Регионал”

По отношение на инвестициите на Фонда в български компании през 2014 г. се продадоха акциите на „М+С Хидравлик“ АД, като не се включиха нови български емисии в портфейла.

В търсенето на добри инвестиционни възможности се предприеха и действия по промяна в теглата на акциите, включени в портфейла на Фонда. През 2014 г. се увеличи дялът, инвестиран в „Биовет“ АД, „Първа Инвестиционна Банка“ АД, „Централна Кооперативна Банка“ АД и „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

През 2014 г. инвестициите в акции на чужди компании на ДФ „Селект Регионал“ останаха с леки промени, свързани с покупка на нови книжа от Gazprom, Novatek, Lukoil, Gazprom Neft и Luxor ETF Turkey и продажба на част от инвестициите в Bank Pekao и Kazkommertsbank. Към 31.12.2014 г. теглата на позициите в България и Русия се понижиха, като сред основните причини бяха нестабилната макрополитическа среда в България и негативните последици от икономическите санкции от страна на Запада към Русия, предизвикани от спорния казус в Украйна. От друга страна, дялът на Турция и Казахстан в портфейла се повиши вследствие силното представяне на местните капиталови пазари през годината.

Към 31.12.2014 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 3,306 хил. лв., структурата на активите не претърпява съществена промяна, като дялът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Фонда е 32.42% от активите спрямо 41.36% година по-рано.

Договорен фонд „Селект Облигации”

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД през 2014 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. Нетните активи, управлявани от Договорния фонд, се увеличиха до 1,417 хил. лева към 31.12.2014 г., благодарение на доброто представяне на инвестиционна политика на Фонда и увеличение на експозициите към Фонда на настоящи инвеститори.

Основната част от портфейла на Договорен фонд „Селект Облигации” е инвестиран в банкови депозити (53,44% от активите на фонда) към края на 2014 г. В портфейла на Фонда през годината се увеличи дялът на корпоративните облигации за сметка на намаляване на дела на депозитите, ДЦК, издадени от Република България, и акциите. Намаляването на дела на депозитите в портфейла на Фонда е вследствие по-ниските лихви по банковите депозити в страната през 2014 г. спрямо година по-рано.

ДФ „Селект Баланс“

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

През 2014 г. нетните активи под управление на ДФ „Селект Баланс“ се увеличиха с 14,03% спрямо 2013 г. до 12,198 хил. лева.

В условията на волатилни финансови пазари през 2014 г. продължихме с активните мерки по отношение на управление на инвестиционния портфейл на Фонда.

Към 31.12.2014 г. портфейлът на Фонда включва ограничен дял инвестиции в чуждестранни емитенти – 2,11% (за 2013 г.: 1,88% от активите).

През 2014 г. частично се реструктурира портфейлът, инвестиран в акции на български компании, като в това число се промениха теглата на част от книгата и същевременно се придобиха акции от нови компании.

В търсене на добри инвестиционни възможности през 2014 г. се предприеха активни мерки по реструктуриране на инвестициите на ДФ „Селект Баланс“. Активите на Фонда, инвестирани в корпоративни облигации, се повишиха от 22,17% (31.12.2013 г.) до 25,93% (31.12.2014 г.).

Към 31 декември 2014 г. общите нетни активи на фондовете, управлявани от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, възлизат на 19,058 хил. лева, което, според изчисления на Дружеството, представлява 2,25% от общите активи, управлявани от регистрираните в България управляващи дружества. За сравнение, към 31 декември 2013 г. общите активи под управление на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД са 16,202 хил. лв., представляващи 2,16% от общите активи, управлявани от регистрираните в България управляващи дружества.

Анализ на резултатите от дейността през 2014 г.

Към 31 декември 2014 г. общата сума на активите на дружеството възлиза на 558 хил. лв.

Структурата на активите към 31 декември 2014 г. е, както следва:

Предоставени депозити – 459 хил.лв., представляващи 82% от активите
Финансови активи и парични средства – 13 хил.лв., представляващи 2% от активите.
Дълготрайни активи – 9 хил. лв., представляващи 2% от активите.
Отсрочени данъчни активи- 17 хил. лв., представляващи 3% от активите
Вземания и други активи – 60 хил.лв., представляващи 11% от активите.

Структурата на капитала и пасивите към 31 декември 2014 г. е следната:

Основен капитал – 2,815 хил.лв.
Натрупана загуба – 2,269 хил.лв.
Задължения – 12 хил.лв.

Приходи от услуги на Дружеството за 2014 г. са 575 хил.лв. и са увеличили с близо 26 % спрямо 2013 г.

Общите разходи за осъществяване на оперативната дейност на дружеството и финансовите разходи за 2014 г. възлизат на 397 хил. лв. и са се увеличили с около 3 % спрямо 2013 г. През 2014 г. най-висок дял в разходите за дейността са разходите за възнаграждения на персонала, социално и пенсионно осигуряване – 245 хил.лв. Тези разходи представляват 62 % от общите разходи за дейността на дружеството. Съществена част от разходите за дейността, са разходите за външни услуги – 124 хил. лв. или 31% от разходите за дейността на дружеството.

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

През 2014 г. Дружеството реализира печалба в размер на 171 хил.лв.(2013 г. – печалба от 77 хил. лв.)

Управление

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

Съветът на директорите към 31.12.2014 г. включва:

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

Възнаграждението на ръководството през 2014 г. възлиза на 90 хил. лева (2013 г.: 118 хил. лева).

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

Членовете на Съвета не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават на 25 на сто от капитала на търговски дружества. Георги Николов участва като член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „Сила холдинг“ АД.

Организационна структура и персонал

Организационната структура на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД включва следните структурни звена през 2014 г.:

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

Към 31.12.2014 г. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД се представлява от Георги Аспарухов Бисерински, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Веселин Йорданов Василев, Прокуриснт на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Към 31 декември 2014 г. общият брой на служителите на трудов договор във фирмата е 4 /четири/ .

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

Структура на капитала

Акционери	31 декември 2014		31 декември 2013	
	Дялово участие	Номинал (хил. лв.)	Дялово участие	Номинал (хил. лв.)
„Сила холдинг“ АД	100%	2,815	100%	2,815

План за развитие

През 2015 г. ръководството на Дружеството ще продължи усилията си за укрепване позициите на пазара, нарастване на пазарния дял на управляваните фондове и разширяване на предлаганите продукти. Сред основните намерения на компанията е да се подобри комуникацията с инвеститорите и тяхната информираност.

Управление на финансовия риск

Дружеството е изложено на редица финансови рискове. Описание на тези рискове и политиките и процедурите, прилагани от Ръководството с цел тяхното управление, са представени в Бележка 26 към финансовия отчет към 31 декември 2014 г.

Отговорности на ръководството

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

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

Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Ръководството потвърждава, че се е придържало към горепосочените отговорности по време на изготвянето на финансовия отчет.

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

подкрепа на компанията-майка.

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

На 24.10.2014 г. Захари Василев Занев, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, с решение на едноличния собственик, е освободен от длъжност. Същевременно, от 24.10.2014 г., с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, на негово място като представляващ на Управляващото дружество е посочен Димитър Мартинов Банов, Председател на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Георги Аспарухов Бисерински, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

От 29.12.2014 г., с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, Димитър Мартинов Банов, Председател на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, е заменен като представляващ на Управляващото дружество от Веселин Йорданов Василев, Прокуриснт на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Георги Аспарухов Бисерински, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Съгласно решение на Съвета на Директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД от 19.01.2015 г., стойността на годишното възнаграждение на Управляващото дружество като част от средната годишна нетна стойност на активите на ДФ „Селект Баланс“ се намалява от 3.50% на 2.00%, а стойността на годишното възнаграждение на Дружеството като част от средната годишна нетна стойност на активите на ДФ „Селект Регионал“ се намалява от 3.50% на 2.50%. Промяната влиза в сила от 30.01.2015 г.

На 17.02.2015 г., с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, Георги Аспарухов Бисерински, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, е посочен като Изпълнителен директор и Член на Управителния съвет на „Инвестор.БГ“ АД.

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

Георги Бисерински
Изпълнителен директор



Веселин Василев
Прокуриснт



УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД
София, 9 март 2015 г.



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2014 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД към 31 декември 2014 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 2 Основа за изготвяне на финансовия отчет, където е посочено, че към 31.12.2014 г. чистата стойност на имуществото на Дружеството е в размер на 546 хил.лв., а стойността на вписания капитал е 2 815 хил. лв. Натрупани загуби, в размер на 2 543 хил. лв. се отнасят за период от 2007 г. до 2011 г. В резултат на предприетите действия от ръководството през последните години са реализирани печалби. Съгласно изготвен бизнес план и стратегия за развитие, Дружеството очаква, че през следващите отчетни периоди ще продължи да отчита положителен финансов резултат.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2014 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

25 март 2015 г.
гр. София

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

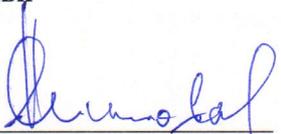


Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

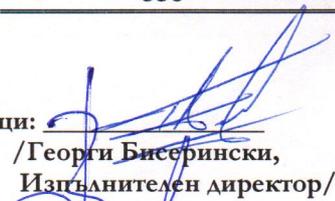
Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014

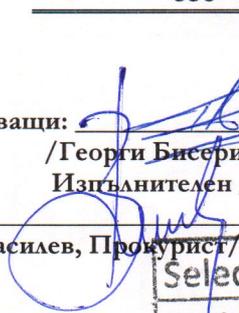
Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Нетекущи активи			
Машини и съоръжения	5	6	5
Нематериални активи	6	3	3
Отсрочени данъчни активи	7	17	37
Нетекущи активи		26	45
Текущи активи			
Депозити	8	459	96
Вземания от свързани лица	22	50	44
Други вземания	10	10	7
Пари и парични еквиваленти	9	13	198
Текущи активи		532	345
Общо активи		558	390

Съставил:


 /Станислава Лазарова/

Представяващи:


 /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/


 /Веселин Василев, Прокуриснт/

Дата: 09.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата
 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор отговорен за одита
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

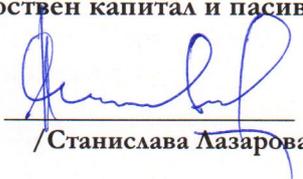


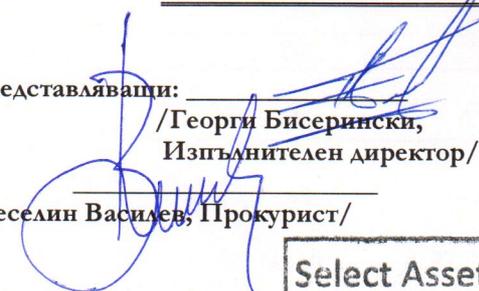
Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до 31 представляват неразделна част от него.

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	31 декември 2014 ‘000 лв.	31 декември 2013 ‘000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	11	2,815	2,815
Натрупана загуба		(2,269)	(2,440)
Общо собствен капитал		546	375
Текущи пасиви			
Задължения към персонала	12.2	1	3
Търговски и други задължения	13	11	12
Текущи пасиви		12	15
Общо пасиви		12	15
Общо собствен капитал и пасиви		558	390

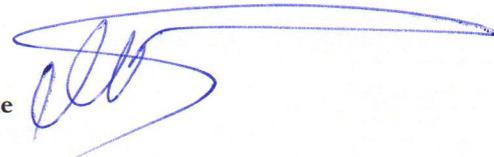
Съставява: 
 /Станислава Лазарова/

Представяващи: 
 /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/
 /Веселин Василев, Прокуриснт/

Дата: 09.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата
 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор отговорен за одита
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие 



Select Asset Management

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

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до 31 представляват неразделна част от него.

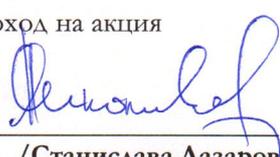
Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

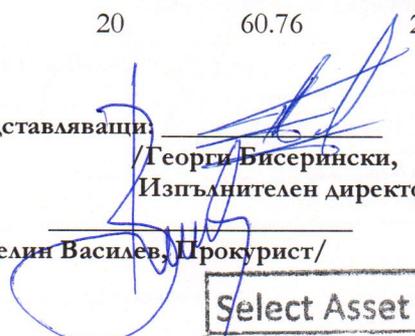
Отчет за печалбата или загубата за годината и другия всеобхватен доход, за годината приключваща на 31 декември

	Пояснение	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от услуги	21.1.1	575	456
Други приходи	14	1	3
Разходи за материали	15	(8)	(11)
Разходи за външни услуги	0	(124)	(115)
Разходи за персонала	12.1	(245)	(246)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		(11)	(8)
Други разходи	0	(7)	(4)
Печалба от оперативна дейност		181	75
Финансови приходи, нетно	18	10	11
Печалба преди данъци		191	86
Разходи за данъци върху дохода	19	(20)	(9)
Печалба за годината		171	77
Общо всеобхватен доход за годината		171	77

Доход на акция: лв. лв.

Основен доход на акция 20 60.76 27.21

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Представяващи: 
 /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/
 /Веселин Василев, Прокурисл/

Дата: 09.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата
 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор отговорен за одита
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



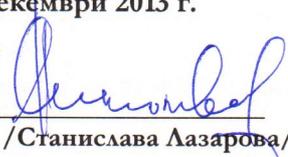
Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до 31 представяват неразделна част от него.

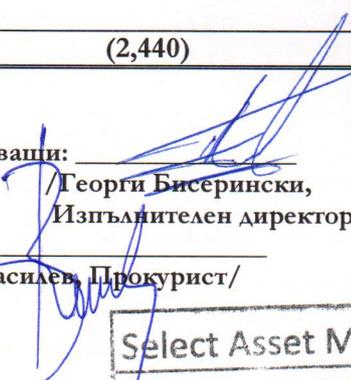
Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2014 г.	2,815	(2,440)	375
Печалба за годината	-	171	171
Общо всеобхватен доход за годината	-	171	171
Салдо към 31 декември 2014 г.	2,815	(2,269)	546

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2013 г.	2,815	(2,517)	298
Печалба за годината	-	77	77
Общо всеобхватен доход за годината	-	77	77
Салдо към 31 декември 2013 г.	2,815	(2,440)	375

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Представяващи: 
 /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокурист/

Дата: 09.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата
 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор отговорен за одита
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до 31 представляват неразделна част от него.

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

Отчет за паричните потоци за годината, приключва на 31 декември

Пояснение	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	569	442
Плащания към доставчици	(139)	(129)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(229)	(227)
Плащания за данъци, различни от корпоративен данък	(20)	(21)
Постъпления, свързани с притежатели на дялове в колективни инвестиционни схеми	26	-
Плащания, свързани с притежатели на дялове в колективни инвестиционни схеми	(26)	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност	181	65
Инвестиционна дейност		
Придобиване на машини и оборудване	5 (8)	(5)
Придобиване на нематериални активи	6 (4)	(4)
Предоставени депозити	(459)	(96)
Постъпления от предоставени депозити	96	166
Получени лихви	9	12
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(366)	73
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(185)	138
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	198	60
Пари и парични еквиваленти в края на годината	13	198

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Дата: 09.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2015 г.:

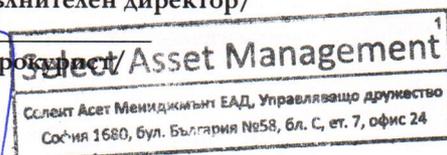
Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Представяващи: 
 /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокурор/

Марий Апостолов
 Регистриран одитор отговорен за одита
 Управител



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до 31 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

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

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок. Към 31 декември 2014 г. в Дружеството работят 6 служители.

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

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

- Управление на дейността на колективни инвестиционни схеми;
- управление на инвестирането в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, осъществявано от инвестиционни дружества;
- управление на портфейлите на други институционални инвеститори;
- предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти;
- съхраняване и администриране на дялове на предприятия за колективно инвестиране.

Понастоящем Дружеството управлява четири договорни фонда –ДФ “Селект Баланс”, ДФ „Селект Регионал”, ДФ „Селект Облигации” и ДФ „Селект Дивидент”.

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2013 г., освен ако не е посочено друго).

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

Към 31.12.2014 г. чистата стойност на имуществото на Дружеството е 546 хил.лв. (2013 г.: 375 хил.лв.), а размерът на вписания капитал е 2 815 хил.лв., като по този начин не е спазена ал. 1, т. 5 на чл. 252 от Търговския закон. Натрупани загуби, в размер на 2 543 хил. лв. са реализирани в периода до 2010 г. В резултат на предприетите действия от ръководството през последните две години Дружеството реализира печалби, като натрупаната загуба към 31.12.2014 г. е в размер на 2,269 хил.лв. (2013 г.: 2,440 хил.лв.). Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност, като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството, Съветът на директорите очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет. Ръководството на Дружеството декларира, че ще предприеме съответните мерки за привеждането на собствения капитал в съответствие с изискванията на Търговския закон. „Сила Холдинг“ АД, в качеството си на едноличен собственик на капитала на „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, потвърждава, че ще продължи финансова и оперативна подкрепа за „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД в бъдеще и минимум през следващите 12 месеца от датата на това писмо. Съгласно изготвен бизнес план и стратегия за развитие, Дружеството очаква да реализира през следващите отчетни периоди положителен финансов резултат.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 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 2014 г.:

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

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случай на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

МСС 36 „Обезценка на активи” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през декември 2013 г.

Измененията изискват оповестяване на информацията относно възстановимата стойност на обезценени нефинансови активи, в случай че тя е определена на базата на справедливата стойност, намалена с разходите за продажба. Те следва да се приложат ретроспективно. По-ранното прилагане е възможно само заедно с МСФО 13.

МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през декември 2013 г.

Измененията позволяват да продължи отчитането на хеджиране в случай на новирание на деривативи в резултат на законови промени, които са определени като хеджиращи инструменти и които не се търгуват на борсата. Измененията нямат ефект върху дейността на Дружеството.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи.

МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“ и свързани с тях разяснения и въвежда нов модел за признаване на приходите на базата на контрол. Новият стандарт променя правилата за определяне дали приходите са признават към даден момент или през даден период от време и води до разширяване и подобряване на оповестяванията относно приходите. МСФО 15 е базирано на основен принцип, който изисква дружеството да признава приход по начин, който отразява прехвърлянето на стоки или предоставянето на услуги на клиентите и в размер, който отразява очакваното възнаграждение, което дружеството ще получи в замяна на тези стоки или услуги. Допуска се по-ранното прилагане на стандарта. Дружествата следва да прилагат стандарта ретроспективно за всеки представен предходен период или ретроспективно като кумулативният ефект от първоначалното признаване се отразява в текущия период.

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

Тези изменения поясняват, че използването на методи за изчисляване на амортизации, базирани на приходи, не е подходящо, тъй като приходите, генерирани от определена дейност с дълготрайни материални или нематериални активи, не отразяват използването на икономическите ползи, които се очакват от активите. Изменението на стандарта няма ефект върху дейността на Дружеството.

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат::

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения засягат:

- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

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 2014 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Дружеството е представен с един сравним период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.4. Отчитане по сегменти

Дружеството развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за което е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги, представени в пояснение 14 и 21.1.1.

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

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

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

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

4.5.1. Приходи от услуги

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

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

Годишното възнаграждение от управление на фондовете е както следва:

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

4.5.2. Приходи от лихви

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

4.6. Оперативни разходи

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

4.7. Нематериални активи

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

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

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

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

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

- Софтуер 2 години
- Други 2 години

Разходите за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Амортизация на нефинансови активи”.

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

4.8. Машини и съоръжения

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

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

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

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

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

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

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

4.9. Тестове за обезценка на нематериални активи и машини и съоръжения

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

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

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

единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Дружеството.

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

4.10. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

4.10.1. Финансови активи

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

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Дружеството. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Финансови

разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

Финансовите активи на Дружеството спадат към следните категории:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други разходи”.

4.10.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи” или „Финансови приходи”.

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

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

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

4.11. Данъци върху дохода

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

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху

облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте пояснение 4.16.1.

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

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

4.12. Пари и парични еквиваленти

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

4.13. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

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

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

4.14. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Дружеството отчита краткосрочни задължения по 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/20.03.2013 г. на Комисията за финансов надзор, Съветът на директорите на УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД е приел Политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на Дружеството.

4.15. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Дружеството е сигурна, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Към датата на баланса Дружеството няма признати провизии.

4.16. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са

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

4.16.1. Отсрочени данъчни активи

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

За период от 2007 г. до 2011 г. „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е акумулирало данъчни загуби в размер на 927 хил. В очакване за реализиране на печалба в бъдещи периоди през 2011 г. Дружеството признава данъчен актив в размер на 50 хил. лв. До края на 2014 г. са отписани 33 хил. лв от признатия през 2011 г. отсрочен данъчен актив. Прогнозите на ръководството за дейността на Дружеството през следващите 5 години показват, че то ще продължава да реализира печалба.

4.17. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.17.1. Обезценка

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

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

4.17.2. Полезен живот на амортизируеми активи

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

Към 31 декември 2014 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 5 и 6.

5. Машини и съоръжения

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

	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни и средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2014 г.	20	64	27	4	115
Новопридобити активи	-	7	-	1	8
Салдо към 31 декември 2014 г.	20	71	27	5	123
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2014 г.	(20)	(59)	(27)	(4)	(110)
Амортизация	-	(6)	-	(1)	(7)
Салдо към 31 декември 2014 г.	(20)	(65)	(27)	(5)	(117)
Балансова стойност към 31 декември 2014 г.	-	6	-	-	6

	Офис оборудване '000 лв.	Компютърно оборудване '000 лв.	Транспортни и средства '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2013 г.	20	66	27	5	118
Новопридобити активи	-	5	-	-	5
Отписани активи	-	(7)	-	(1)	(8)
Салдо към 31 декември 2013 г.	20	64	27	4	115
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2013 г.	(19)	(64)	(27)	(5)	(115)
Амортизация	(1)	(2)	-	-	(3)
Отписани активи- амортизация	-	7	-	1	8
Салдо към 31 декември 2013 г.	(20)	(59)	(27)	(4)	(110)
Балансова стойност към 31 декември 2013 г.	-	5	-	-	5

Нетекущите материални активи не са преоценявани през отчетните периоди. Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи”.

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

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

6. Нематериални активи

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

	Програмни продукти ‘000 лв.
Брутна балансова стойност	
Салдо към 1 януари 2014 г.	33
Новопридобити активи, закупени	4
Салдо към 31 декември 2014 г.	<u>37</u>
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2014 г.	(30)
Амортизация	(4)
Салдо към 31 декември 2014 г.	<u>(34)</u>
Балансова стойност към 31 декември 2014 г.	<u><u>3</u></u>

	Програмни продукти ‘000 лв.
Брутна балансова стойност	
Салдо към 1 януари 2013 г.	29
Новопридобити активи, закупени	4
Салдо към 31 декември 2013 г.	<u>33</u>
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2013 г.	(25)
Амортизация	(5)
Салдо към 31 декември 2013 г.	<u>(30)</u>
Балансова стойност към 31 декември 2013 г.	<u><u>3</u></u>

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 не е залагало нематериални активи като обезпечения по свои задължения.

7. Отсрочени данъчни активи и пасиви

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

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

Отсрочени данъчни активи	1 януари 2014	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2014
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетекущи активи			
Неизползвани данъчни загуби	37	(20)	17
	37	(20)	17
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	37	(20)	17
Нетно отсрочени данъчни активи	37	(20)	17

Отсрочените данъци за сравнителния период 2013 г. могат да бъдат обобщени, както следва:

Отсрочени данъчни активи	1 януари 2013	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2013
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетекущи активи			
Неизползвани данъчни загуби	46	(9)	37
	46	(9)	37
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	46	(9)	37
Нетно отсрочени данъчни активи	46	(9)	37

8. Депозити

Към 31 декември 2014 г. Дружеството има депозити, открити в следните банки:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Първа Инвестиционна Банка АД	3.65 %	04/08/2015	BGN	130
Централна Кооперативна Банка АД	4.00 %	02/10/2015	BGN	120
Българо-американска Кредитна Банка АД	4.20%	01/07/2015	BGN	100
Банка Пиреос България АД	3.00%	21/08/2015	BGN	59
Юробанк България АД	1.50%	01/01/2015	BGN	50
				459

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

Депозитите на на Дружеството към 31 декември 2013 г са:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Банка Пиреос България АД	5.00 %	04/08/2014	BGN	40
Банка Пиреос България АД	5.00 %	21/08/2014	BGN	56
				<u>96</u>

Дружеството няма блокирани депозитни сметки

9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
-български лева	13	5
-евро	-	5
Краткосрочни депозити в български лева	-	188
Пари и парични еквиваленти	<u>13</u>	<u>198</u>

Към 31 декември 2014 г. Дружеството няма депозити, признати като пари и парични еквиваленти.

Към 31 декември 2013 г. Дружеството има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен %	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Банка Пиреос България АД	5.25-6.00 %	21/02/2014	BGN	135
Първа Инвестиционна Банка АД	3.20-6.00 %	02/08/2014	BGN	53
				<u>188</u>

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

10. Други вземания

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Текущи		
Вземания от лихви по депозити	6	3
Финансови активи	<u>6</u>	<u>3</u>
Предплатени разходи	2	2
Други	<u>2</u>	<u>2</u>
Нефинансови активи	<u>4</u>	<u>4</u>
Други вземания	<u>10</u>	<u>7</u>

11. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 2 815 броя поименни безналични акции с номинална стойност от 1 000 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2014 брой	2013 брой
Издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	2,815	2,815
Издадени и напълно платени акции към 31 декември	<u>2,815</u>	<u>2,815</u>

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

12. Възнаграждения на персонала

12.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разходи за заплати	(214)	(218)
Разходи за социални осигуровки	<u>(31)</u>	<u>(28)</u>
Разходи за персонала	<u>(245)</u>	<u>(246)</u>

12.2. Задължения към персонала

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Текущи:		
Задължения по неизползвани отпуски	1	3
Текущи задължения към персонала	<u>1</u>	<u>3</u>

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

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

13. Търговски и други задължения

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Текущи:		
Грант Торнтон ООД	7	7
ЖЗК Съгласие ЕАД	2	2
Финансови пасиви	<u>9</u>	<u>9</u>
Други	2	3
Нефинансови пасиви	<u>2</u>	<u>3</u>
Търговски и други задължения	<u>11</u>	<u>12</u>

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

14. Други приходи

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Приходи от отписани задължения	1	3
	<u>1</u>	<u>3</u>

През 2014 г. са отписани задължения с изтекъл давностен срок от пет години.

15. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разходи за рекламни материали	(2)	(6)
Разходи за гориво	(2)	(1)
Разходи за офис консумативи	(1)	(1)
Други	(3)	(3)
	<u>(8)</u>	<u>(11)</u>

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

16. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разходи за наеми на помещения (вкл. режимни разходи)	(31)	(31)
Комисионни на агенти	(27)	(23)
Информационни технологии и комуникация	(21)	(23)
Независим финансов одит	(7)	(7)
Разходи за такси към регулационни институции	(7)	(7)
Счетоводни и юридически услуги	-	(2)
Други	(31)	(22)
	(124)	(115)

17. Други разходи

Другите разходи на Дружеството включват:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Представителни разходи	(2)	(1)
Разходи за данъци	(2)	(1)
Други	(3)	(2)
	(7)	(4)

18. Финансови приходи, нетно

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Приходи от лихви по банкови депозити	12	13
Разходи за банкови такси и комисионни	(2)	(2)
Финансови приходи (нетно)	10	11

19. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2013 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата:

Пояснение	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	191	86
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	(19)	(9)
Данъчен ефект от:		
Корекции за приходи, освободени от данъчно облагане:	1	1
Корекции за разходи, непризнати за данъчни цели:	(2)	(1)
Текущ разход за данък	(20)	(9)
Отсрочени данъчни приходи		
Приспадане на непризнати данъчни загуби	20	9
Обратно проявление на временни разлики	7 (20)	(9)
Разходи за данъци върху дохода	(20)	(9)

20. Доход на акция и дивиденди

20.1. Доход на акция

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

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

	2014	2013
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	171,046	76,602
Среднопретеглен брой акции (в бр.)	2,815	2,815
Основен доход на акция (лева за акция)	60.76	27.21

21. Сделки със свързани лица

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

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

21.1. Сделки със свързани лица

21.1.1. Приходи от свързани лица

Приходите от свързани лица на Дружеството представляват:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Приходи от управление на договорни фондове	555	424
Такси за емитиране на дялове на колективни инвестиционни схеми	20	32
	575	456

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
-ДФ“Селект Баланс”	416	328
-ДФ„Селект Регионал”	119	93
-ДФ„Селект Облигации”	12	11
-ДФ„Селект Дивидент”	28	24
	575	456

21.1.2. Разходи към свързани лица

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разходи по договор със Сила Холдинг АД	12	6

21.2. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва изпълнителните директори и членовете на съвета на директорите (СД). Възнагражденията на ключовия управленски персонал през 2014 г. възлизат на 90 хил. лева (2013г.: 118 хил.лв)

22. Разчети със свързани лица в края на годината

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
ДФ“Селект Баланс”	36	32
ДФ„Селект Регионал”	10	9
ДФ„Селект Облигации”	1	1
ДФ„Селект Дивидент”	3	2
Общо вземания от свързани лица	50	44

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2015 г.

23. Безналични сделки

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

24. Условни задължения и поети ангажименти

Дружеството няма условни активи или поети други задължения.

25. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Кредити и вземания:			
Предоставени депозити	8	459	96
Вземания от свързани лица	22	50	44
Други вземания	10	6	3
Пари и парични еквиваленти	9	13	198
		528	341

Финансови пасиви	Пояснение	2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	13	9	9
		9	9

Вижте пояснение 4.10 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в следващото пояснение.

26. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

26.1. Анализ на пазарния риск

26.1.1. Валутен риск

Дружеството няма значима експозиция, свързана с валутно-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.

26.1.2. Лихвен риск

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

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

	Увеличение/ намаление в базисни пунктове	Ефект върху печалбата преди данъци
		ХИЛ. ЛВ
2014 г.		
лева	+100	3
лева	-100	(3)
2013 г.		
лева	+100	1
лева	-100	(1)

С цел поддържане на висока ликвидност около 85 % от активите на Дружеството са в пари по разплащателни сметки и депозити. Поради рестриктивните нормативни мерки за поддържане на различни съотношения свързани с парични средства, както и за получаване на по-висока доходност, над 97 % от тях се държат по срочни депозити към 31.12.2014 г. Приходите от лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2014 %	2013 %
Разплащателни сметки	0.97 %	0.72 %
Депозити	99.03 %	99.28 %

26.1.3. Други ценови рискове

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

Селект Асет Мениджмънт ЕАД
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

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 19% (за ДФ Селект Дивидент), с 26% (за ДФ Селект Регионал) и съответно с 14% (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	+19%	4
Лева	-19%	(3)
ДФ Селект Регионал		
Лева	+26%	23
Лева	-26%	(21)
ДФ Селект Баланс		
Лева	+14%	33
Лева	-14%	(19)

26.2. Анализ на кредитния риск

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

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Предоставени депозити	459	96
Вземания от свързани лица	50	44
Други вземания	6	3
Пари и парични еквиваленти	13	198
Балансова стойност	528	341

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

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

26.3. Анализ на ликвидния риск

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

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

Съотношения	Нормативно определен минимум (%)	2014	2013
Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства	90	99.64	99.74
Минимални ликвидни средства към текущи задължения	100	3,910.03	2,529.63

Наблюдаваните данни показват спазване на нормативните изисквания.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

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

	2014 Текущи	2013 Текущи
	До 6 месеца '000 лв.	До 6 месеца '000 лв.
Търговски и други задължения	9	9

27. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

Дружеството управлява капиталовата си структура и я изменя, ако е необходимо, в зависимост от промените в икономическите условия. С оглед поддържане или промяна на капиталовата си структура, Дружеството може да коригира изплащането на дивиденди на акционерите, да намали или увеличи основния си капитал, по решение на акционерите. През 2014 г., както и през 2013 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	2014	2013
	определен минимум (%)		
Собствен капитал към минимален капитал	100	221.86	151.72
Собствен капитал към постоянни общи разходи	25	140.68	96.20

28. Събития след края на отчетния период

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

29. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 10.03.2015 г.