

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

31 декември 2025 г.

Съдържание

| | Страница |
|--|----------|
| Годишен доклад за дейността | i |
| Доклад на независимия одитор | ii |
| Годишен финансов отчет | iii |
| 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 годишен доклад за дейността и годишен финансов отчет към 31 декември 2025 г., изготвен в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и одитиран от „Грант Торнтон“ ООД.

Обща информация за Дружеството

Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е акционерно дружество, регистрирано от СГС на 27 октомври 2003 г. с ЕИК 131157456.

Учредено е под името УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД 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. Управляващото дружество е учредено за неопределен срок.

С решение на едноличния собственик на капитала от 07.09.2017 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.

Към 31.12.2025 г. Дружеството е с основен капитал 844 хил. лв., разпределен в 2 815 акции, всяка с номинална стойност от 300 лв.

Едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Сила Холдинг“ АД.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е със седалище и адрес на управление: Българип, гр. София, п.к. 1680, 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., Решение № 45 – УД /06.06.2012 г. и Решение № 66 – УД /01.07.2020 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.

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 на дейността на национални инвестиционни фондове;
- 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;
- съхранение и администриране на дялове на други 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 УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2025 г. беше насочена към активно управление и утвърждаване на пазарните позиции на колективните инвестиционни схеми, управлявани от Дружеството.

Банка-депозитар на управляваните договорни фондове

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 него 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.

На свое заседание от 23.04.2020 г. Съветът на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД взе решение за замяна на банката депозитар „Юробанк България“ АД с „Тексим Банк“ АД на управлявания от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД договорен фонд „Селект Баланс“.

С решение № 320 – ДФ от 13 май 2020 г. Комисията за финансов надзор издаде одобрение на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД за замяна на банката депозитар „Юробанк България“ АД с „Тексим Банк“ АД.

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.

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през изминалата година бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на Договорния фонд. Към 31.12.2024 г. нетните активите, управлявани от Договорния фонд, са в размер на 3,618 хил. лв.

ДФ "Селект Дивидент" отчете 7.60% доходност през 2025 г.

За световната икономика, 2025 г. бе свързана с умерен темп на растеж, но с ярко изразени различия между развитите и развиващите се страни. Инфлационните нива и лихвените равнища през анализиранията година за водещите икономики се движеха в нормални граници. Водещите индекси в страната отбелязаха ръстове (S&P500↑16.39%; DJIA↑12.97%; NASDAQ↑20.36%)

Основен двигател на растежа на щатския капиталов пазар бяха водещите технологични компании, провежданата монетарна политика на ФЕД, свързана с намалението на основните лихвени проценти и инвестициите в изкуствен интелект. На фона на превишаващата 2% инфлация, Щатската икономика бележи растеж. Азбучно правило в света на финансовите пазари и в частност САЩ се наблюдава инвеститорски интерес към компании с положителни тримесечни финансови отчети. Съответно, най-слабо представяне имаха повечето компании от дефанзивните сектори – Енергетика и Недвижими имоти.

Същевременно, високото ниво на инфлацията в Европа, затрудненията в енергийния сектор и проблемите с фискалната политика на Франция не попречиха на Европейските финансови центрове да се развиват. Водещите пазари на Стария континент също регистрираха положителни резултати през 2025 г. (Германия:DAX↑23.01%; Франция: CAC40↑10.42%;

Великобритания: FTSE100↑21.51%). Европейската централна банка вероятно ще поддържа лихвените проценти на нива от 2,5-3% през 2025 г., в опит да контролира инфлацията в Европа, която все още може да бъде висока, поради цените на енергията.

Очакванията са инвеститорският фокус през 2026 г. да бъде насочен основно към технологичните компании, усъвършенстване на изкуствения интелект, растежа на печалбите в корпоративния сектор и геополитическите фактори. За САЩ и ЕС се очаква инвестициите да бъдат около 15-20% от БВП, като акцент ще бъде поставен върху новите технологии, изкуствен интелект и устойчивите проекти.

Към 31.12.2025 г. 15.86% от активите на Фонда са в пари и парични еквиваленти, състоящи се от разплащателни сметки и депозити. Останалите инвестиции на ДФ „Селект Дивидент“ основно са разпределени в ценни книжа в САЩ (36.45%), Западна Европа (без Германия) – 17.79% и Германия (19.53%).

Договорен фонд „Селект Регионал“

През 2025 г. продължихме активното управление на портфейла на „Селект Регионал“ в условията на усложнена макроикономическа обстановка и в условията на продължаващите военни действия между Русия и Украйна.

ДФ "Селект Регионал" постигна 22.4 % доходност от началото на годината и се нареди в топ десет сред фондовете в България, инвестиращи в акции и с регионален фокус (по данни на БАУД).

Наблюдаваният силен инвестиционен интерес затвърди позитивния сентимент на БФБ през годината, като индексът на "сините" чипове, SOFIX, достигна 15-годишен връх със своите 29.88% ръст през 2025 г. Основен двигател за растежа на индекса беше блестящото представяне на ценните книжа на "Шелли Груп" АД, като допълнителен тласък дадоха и акциите на "Първа инвестиционна банка" АД, "Българска фондова борса" АД, "Смарт Органик" АД, "Фонд за недвижими имоти България" АДСИЦ и „Сирма Груп Холдинг“ АД.

Годината протече изключително положително за пазарите в региона на ЦИЕ, въпреки обострената геополитическа обстановка, свързана с продължаващите военни действия между Русия и Украйна.

Чешкият пазар беше привлекателен за инвеститорите през 2025 г., като авторитетното списание The Economist отреди шеста позиция на чешката икономика в световен мащаб. Полският капиталов пазар постигна завидни резултати през календарната 2025 г. Основен двигател за растежа на полската икономика е ръста в потреблението и сериозен растеж в БВП. Румънският капиталов пазар генерира положителни резултати през 2025 г.

Същевременно, гръцката икономика успя да регистрира едно от най-силните икономически възстановявания, което допринесе ASE да "добави" 44.30% към стойността си. Причината за възходящата позиция на гръцкия капиталов пазар се корени в способността на гръцкото правителство да погасява предсрочно част от своите задължения, като към края на календарната 2025 г. стойността на показателя Дълг/БВП, достигна до 145.9%.

В унисон с представянето на повечето пазари в ЦИЕ, се наблюдава "зелена" вълна през 2025 г. в Полша, Румъния, Унгария и Чехия (WIG↑47.33%; BET↑46.16%; BUX↑39.97%; PX↑52.58%).

Очакванията са инвеститорският фокус през 2026 г. да бъде насочен основно към развитието на икономическите предизвикателства пред региона на фона на прогнозите за по-слаба икономическа активност в Западна Европа, в т.ч. Германия, която е основен партньор на повечето страни в него.

Към 31.12.2025 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 6,086 хил. лв., структурата по класове активи не претърпява съществена промяна, като делът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Фонда е 36.73% от активите спрямо 30.31% година по-рано.

По отношение на географското разпределение на инвестициите, с най-голям дял в портфейла на Фонда са инвестициите в български (47.48%) и полски (16.04%) компании. На трето място

остават инвестициите с експозиция към турски дружества с дял от 4.08% от активите, следвани от Русия, Гърция, Унгария, Румъния, Казахстан и Чехия.

Договорен фонд „Селект Облигации“

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2025 г. бе насочена към утвърждаване на пазарните позиции на договорния фонд. Нетните активи, управлявани от Договорния фонд, се увеличиха до 1,882 хил. лв. към 31.12.2025 г.

ДФ "Селект Облигации" отбеляза -0.80% доходност от началото на годината.

Тенденцията на покачване на основните лихвени проценти в глобален мащаб провокира висок интерес на инвеститорите към нискорисковите продукти като ДЦК и корпоративни облигации, което на фона на сравнително все още ниските нива на лихвените проценти при депозитите в страната, допълнително стимулира тяхното търсене.

Въпреки обострената геополитическа обстановка в региона на ЦИЕ, свързана с продължаващите военни действия между Русия и Украйна, през 2025 г. се наблюдава положително представяне при повечето ДЦК, сред които тези на България и Румъния.

За анализирания период се констатира растеж в икономиката на страната в размер на 3%. България попада в топ 5 на страните с най-висок годишен растеж след Ирландия, Дания, Полша и Кипър. От макроикономическа гледна точка на годишна база се наблюдава спад в коефициента на безработица с 0.6%. По публично оповестени данни от министерството на финансите за календарната 2025 г., България е получила 8 млрд. евро по различни оперативни програми.

През 2025 година страната ще бъде изправена пред огромно предизвикателство, свързано с приемането на бюджета, което доведе след себе си до масови организирани протести. Ключов момент за страната е поэтапното приемането на еврото, като законово платежно средство в рамките на българската икономика, считано от 01.01.2026 г.

Очакванията за българската икономика през 2026 г. са пряко свързани с постепенното интегриране на страната към Еврозоната, стимулиране на ПЧИ, създаване на нови работни места и потенциал за развитие.

Основната част от портфейла на Договорен фонд „Селект Облигации“ е инвестиран в корпоративни облигации (29.70% от активите на фонда) към края на 2025 г. В портфейла на Фонда през годината дялът на корпоративните облигации намалява, докато този на държавните ценни книжа, паричните средства и експозицията към акции намалява, както ETF-те. Съотношението на депозитите в портфейла към общо активи на Фонда повишава нивото си от 2024 г., като се наблюдават запазване стойността на лихвени проценти по банковите депозити в страната през 2025 г. спрямо година по-рано.

Договорен фонд „Селект Баланс“

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2025 г. бе насочена към утвърждаване на пазарните позиции на ДФ „Селект Баланс“.

ДФ "Селект Баланс" реализира 2.25% доходност от началото на годината.

2025 г. премина изключително динамично и позитивно за българския капиталов пазар. През декември индексите на БФБ завършиха на "зелена" територия (SOFIX↑ 29.88%; BGBX40↑ 18.56%; BGTR30↑ 15.01%; BGREIT↑ 7.34%; beamX↑ 10.95%).

Наблюдаваният силен инвестиционен интерес затвърди позитивния сентимент на БФБ през годината, като индексът на "сините" чипове, SOFIX, достигна 15-годишен връх със своите 29.88% ръст през 2025 г. Това означава повишение на доверие и капитализация на основните публични компании, включени в SOFIX. Основен двигател за растежа на индекса беше блестящото представяне на ценните книжа на "Шелли Груп" АД, като допълнителен тласък дадоха и акциите на "Първа инвестиционна банка" АД, "Българска фондова борса" АД, "Смарт Органик" АД, "Фонд за недвижими имоти България" АДСИЦ и „Сирма Груп Холдинг“ АД. Рекорден общ оборот — БФБ отчита над 1 милиард лева оборот за 2025 г., което е значимо увеличение спрямо предишни години и поставя нов рекорд за пазара.

Пазарът през 2025 г. имаше изразена волатилност по месеци, но преобладаваща тенденция към последващ растеж и повишен оборот през по-късните месеци. През годината се наблюдава силно възстановяване и растеж на БФБ, приключвайки годината с рекордни обороти и значително повишаване на основния индекс SOFIX. Наблюдава се повишена пазарна активност и интерес – въпреки, спадове в началото на годината, като пазарът остана по-активен през по-голямата част от 2025 г.

Очакванията са за силен интерес от индивидуални инвеститори и институционални участници, както и позитивно влияние след присъединяването на България към Еврозоната в началото на 2026 г. (което може да улесни чуждестранни инвестиции). Възможни са IPO инициативи – политики за привличане на нови емитенти на БФБ, включително големи компании и потенциал за двойно листване на международни пазари. В унисон с това се констатира повишен интерес към технологични и растящи бизнеси, които предлагат бъдещ потенциал. Позитивните икономически очаквания са продиктувани от стимули, свързани с приемането на еврото, увеличена международна експозиция и разнообразие от секторни лидери (технологии, фармация, банки, борсов оператор), което прави пространството на БФБ по-устойчиво.

Към 31.12.2025 г. портфейлът на Фонда включва ограничен дял инвестиции в чуждестранни емитенти – 19.61%. (за 2024 г.: 24.46% от инвестициите).

През 2025 г. частично се реструктурира портфейлът, инвестиран в акции на български компании, като в това число се промениха теглата на част от книгата в него.

В търсене на добри инвестиционни възможности през 2025 г. се предприеха активни мерки по реструктуриране на инвестициите на ДФ "Селект Баланс". Активите на Фонда, инвестирани в корпоративни облигации, се понижиха от 34.27% (31.12.2024 г.) до 30.15% (31.12.2025 г.). Същевременно, инвестициите на Фонда към колективни инвестиционни схеми се повишиха от 8.87% (31.12.2024 г.) до 9.48% (31.12.2025 г.)

Анализ на резултатите от дейността през 2025 г. на Селект Асет Мениджмънт ЕАД

През 2025 г. продължи активното управление на портфейлите на договорните фондове и собствения портфейл на Селект Асет Мениджмънт ЕАД в условията на усложнената макроикономическа обстановка и продължаващата военна инвазия на Руската Федерация в Украйна.

Към 31 декември 2025 г. общата сума на активите на Дружеството възлиза на 3,757 хил. лв.

Структурата на активите към 31 декември 2025 г. е, както следва:

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност – 2,929 хил.лв., представляващи 77.96% от активите;

Банкови депозити – 427 хил. лв., представляващи 11.37% от активите;

Пари и парични еквиваленти – 256 хил. лв., представляващи 6.82% от активите;

Вземания и други активи – 145 хил. лв., представляващи 3.85% от активите.

Структурата на капитала и пасивите към 31 декември 2025 г. е следната:

Основен капитал – 844 хил. лв.

Законови резерви - 85 хил. лв.

Преоценъчен резерв – (3) хил. лв.

Неразпределена печалба – 2,759 хил. лв.

Задължения – 72 хил. лв.

Приходи от услуги на Дружеството за 2025 г. са 1,049 хил. лв. и са се увеличили с около 5.1 % спрямо 2024 г., което се дължи на сравнително доброто представяне през годината на управляваните от него фондове.

Общите разходи за осъществяване на оперативната дейност на Дружеството за 2025 г. възлизат на 561 хил. лв. спрямо 731 хил.лв. за 2024 г. Основната част от разходите за дейността са разходите външни услуги и разходите за възнаграждения на персонала, социално и пенсионно осигуряване – 554 хил. лв. или 94.76 % от разходите за дейността на Дружеството.

Нетните финансови приходи от управлението на собствени средства са в размер на 90 хил. лв. През 2025 г. Дружеството реализира печалба в размер на 523 хил. лв. (2024 г.: печалба 317 хил. лв.). Общият всеобхватен доход за 2025 г. е 520 хил. лв.

Дистрибуция на дяловете на управляваните от Дружеството договорни фондове

Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на ДФ „Селект Регионал“, ДФ „Селект Облигации“ и ДФ „Селект Дивидент“ с „Централна кооперативна банка“ АД, което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно всеки работен ден дяловете на фондовете. Дяловете на ДФ „Селект Баланс“ се предлагат в централния офис на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД - гр. София 1680, общ. „Красно село“, бул. „България“ № 58, вход С, ет. 7, офис 24.

Предоставяне на допълнителни услуги съгласно чл. 86, ал. 2 ЗДКИСДПКИ

През периода 01.01.2025 -31.12.2025 г. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД не е предоставяло допълнителни услуги съгласно чл. 86, ал. 2 ЗДКИСДПКИ. Съответно, през същия период Управляващото дружество не е държало клиентски активи по смисъла на Наредба № 38 от 21.05.2020 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА УД „СЕЛЕКТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД ЗА 2025 г.

Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД прилага Политика за възнагражденията, която определя общите рамки, принципите и изискванията при определяне на възнагражденията в Управляващо дружество, като насърчава разумното и ефективното управление на риска на управляващото дружество и не поощрява поемане на риск, несъответен на рисковите профили, правилата или учредителните документи на управляваните колективни инвестиционни схеми, както и не засяга изпълнението на задължението на управляващото дружество да действа в най-добър интерес на колективната инвестиционна схема.

Ръководството на Дружеството включва Изпълнителния директор, Прокуриста и Членовете на съвета на директорите (СД). Ръководството и всички останали служители на Дружеството не са получавали възнаграждения, изплатени пряко от управляваните колективни инвестиционни схеми или други възнаграждения, обвързани с постигнати резултати на управляваните КИС.

Общият размер на възнагражденията, изплатени на Ръководството и всички останали служители от Управляващото дружество през 2025 г. възлиза на 353,543.47 лв.

- 1) Общ размер на възнагражденията за финансовата година с разбивка по постоянни, допълнителни с непостоянен характер и променливи възнаграждения, изплатени от управляващото дружество на неговите служители, броят на получателите и когато е приложимо, всички суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати:**

| Допълнителна информация | 2025 |
|--|-----------------------|
| Общ размер на възнагражденията, изплатени от Управляващото дружество на неговото Ръководство и останали служители, в т.ч.: | 353,543.47 лв. |
| <i>постоянно:</i> | 327,364.16 лв. |
| <i>допълнително с непостоянен характер:</i> | 26,179.31 лв. |
| <i>променливо:</i> | 0.00 лв. |
| Брой идентифициран персонал | 9 |
| Брой неидентифициран персонал (други служители) | 2 |
| Суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема | 0.00 лв. |

Такса за постигнати резултати

0.00 лв.

От активите на Управляваните фондове не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси или други облаги на Ръководството на Дружеството и останалите служители на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Посочените по-горе възнаграждения са получени от Ръководството на Дружеството и останалите служители през 2025 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

В постоянното възнаграждение са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на Дружеството, съгласно Кодекса за социалното осигуряване, както и изплатените обезщетения за неизползван отпуск.

При разпределението на изплатените възнаграждения е използвана следната категоризация:

- **„Идентифициран персонал“** – лица, които със своята професионална дейност оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от Управляващото дружество колективни инвестиционни схеми, в т.ч.:
 - **Служители на ръководни длъжности** – включва членовете на Съвета на директорите на Дружеството, лица с представителна власт, включително служителите получили одобрение от КФН на основание чл. 93, ал. 7 във вр. с ал. 5 от ЗДКИСДПКИ, които могат да сключват сделки с финансови инструменти от името на Управляващото дружество и за сметка на Управляващото дружество и управляваните колективни инвестиционни схеми, Ръководителят на Звено „Управление на риска“, Ръководителят на Звено „Нормативно съответствие“, Главният счетоводител, Ръководител на Звено „Бек офис, продажби, отношения с клиентите и маркетинг“;
 - **Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове** – включва Ръководител и служители на Звено „Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми“;
 - **Служители, изпълняващи контролни функции** – включва Служители на Звено „Управление на риска“, „Нормативно съответствие“ и „Счетоводство“;
 - **Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители, посочени по-горе, и чиито професионални дейности оказват съществено влияние върху рисковия профил на Управляващото дружество и управляваните от него колективни инвестиционни схеми** – включва Служители на Звено „Бек офис, продажби, отношения с клиентите и маркетинг“ и други при наличие.
- **„Неидентифициран персонал“** – всички други служители, които са категоризирани за целите на Политиката за Възнагражденията на Дружеството като „неидентифициран персонал“.

Разпределение на изплатените възнаграждения на служителите през 2025 г. по видове:

| Тип | Постоянно възнаграждение | Допълнително възнаграждение с непостоянен характер | Променливо възнаграждение |
|------------------------|--------------------------|--|---------------------------|
| Идентифициран персонал | 321,647.88 лв. | 26,179.31 лв. | 0.00 лв. |
| Други служители | 5,716.28 лв. | 0.00 лв. | 0.00 лв. |
| ОБЩО: | 327,364.16 лв. | 26,179.31 лв. | 0.00 лв. |

Общите разходи за персонала през 2025 г. възлизат на 420,750.10 лв., като в тях са включени разходите за възнагражденията на Ръководството и всички останали служители от Управляващото дружество през 2025 г. в размер на 359,984.83 лв., разходи за социални осигуровки в размер на 36,243.15 лв. и разходи за допълнително здравно, допълнително пенсионно осигуряване и ваучери за храна в размер на 24,522.12 лв.

Разходите за допълнително здравно и пенсионно осигуряване, както и ваучерите за храна са част от обща недискреционна политика, която се отнася за цялото управляващо дружество и съгласно чл. 108 ал. 2 от ЗДКИСДПКИ същите не са включени като изплатени възнаграждения на Ръководството на Дружеството и останалите служители. В тези разходи са включени разходи за доброволно здравно осигуряване в размер на 7,338.12 лв., разходи за допълнително доброволно пенсионно осигуряване в размер на 3,384 лв. и разходи за ваучери за храна в размер на 13,800 лв.

През 2025 г. Дружеството е извършило разходи, свързани с обучение и поддържане на квалификацията на персонала, в размер на 3,540.19 лв.

Дружеството не е изплащало компенсации при прекратяване на договори на служители, освен обезщетенията за неизползван годишен отпуск.

2) Обща сума на изплатените възнаграждения с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ:

| Категория служители съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ | Постоянно възнаграждение | Допълнително възнаграждение с непостоянен характер | Променливо възнаграждение |
|---|--------------------------|--|---------------------------|
| Идентифициран персонал - Служителите на ръководни длъжности - Висше ръководство | 135,859.57 лв. | 10,034.88 лв. | 0.00 лв. |
| Идентифициран персонал - Служителите на ръководни длъжности - други служители, различни от висши ръководители | 81,968.98 лв. | 6,406.23 лв. | 0.00 лв. |
| Идентифициран персонал - Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове | 79,803.13 лв. | 8,116.58 лв. | .00 лв. |
| Идентифициран персонал - Служителите, изпълняващи контролни функции | 16,216.20 лв. | 1,621.62 лв. | 0.00 лв. |
| Идентифициран персонал - Други служители | 7,800.00 лв. | 0.00 лв. | 0.00 лв. |
| Неидентифициран персонал - Други служители | 5,716.28 лв. | 0.00 лв. | 0.00 лв. |
| ОБЩО: | 327,364.16 лв. | 26,179.31 лв. | 0.00 лв. |

3) Описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите:

УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД приема и прилага Политика за възнагражденията с цел определяне на принципите за формиране на възнагражденията в Управляващото дружество, които могат да включват заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

Възнаграждението на персонала на УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД включва всички форми на плащания или стимули, направени пряко от Дружеството или косвено (направени от свързани с Дружеството лица и/или акционери) за извършваните от персонала дейности.

Изплащаното от УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД възнаграждение съответства на вида на предоставяните професионални услуги; нивото на образование на служителите; нивото в корпоративната структура, което заема; професионалният опит; наложените ограничения (забрана за извършване на определена дейност или действие, несъвместимост за заемане на длъжност по допълнително правоотношение и др.).

Освен основните принципи на Политиката, при формиране на възнагражденията на служителите се прилагат и следните допълнителни такива, а именно:

- създаване на ясен регламент за формиране на трудовите възнаграждения, на база функционални задачи и оперативна натовареност;
 - прилагане на Кодекса на труда и подзаконовите актове при регламентиране на заплащането;
 - осигуряване на нива на заплащане, съответстващи на приноса, качеството и потенциала на човешки ресурси;
 - създаване на стимули и предпоставки за повишаване на ефективността на труда чрез установяване на ясни и обективни правила за определяне на индивидуалната работна заплата на служителите;
 - предотвратяване на всяка форма на дискриминация и неравностойно третиране на служителите при определяне и договаряне на техните възнаграждения.
- Нивото на заплащане на служителите, изпълняващи контролни функции, служителите чиято дейност е свързана с поемане на рискове, на служителите, чиито възнаграждения са съизмерени с тези на предходните две групи, е такова, че да позволи на Дружеството да наема квалифициран и опитен персонал на съответните позиции.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД формира единствено постоянно възнаграждение, което се определя в сключените договори. В постоянното възнаграждение се включва:

- Основна работна заплата, определена съгласно действащата нормативна уредба и прилаганата система на заплащане на труда;
- Управляващото дружество изплаща допълнителни трудови възнаграждения с непостоянен характер, в предвидените в Кодекса на труда, в наредбата или в друг нормативен акт извънредни случаи, като например за извънреден труд;
- Други трудови възнаграждения, определени в нормативен акт и невключени в предходните две хипотези;
- Възнаграждения по договори за управление и други нетрудови договори – плащане, установено в индивидуалния договор, което не е поставено в пряка зависимост от оценката за изпълнението на дейността.

Непаричните възнаграждения в Управляващото дружество могат да включват компенсационен пакет - средства за здравна профилактика, средства за подобряване условията на труда и техническата/компютърна безопасност, средства за повишаване на професионалната квалификация, както и допълнителни стимули свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване и застраховки, при спазване на общите принципи на тази политика.

Управляващото дружество може да изплаща допълнителни възнаграждения с непостоянен характер, които не са променливи и не зависят по никакъв начин от постигнат резултат и не оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от Дружеството колективни инвестиционни схеми под формата на еднократни възнаграждения, целеви компенсации за изпълнение на допълнително възложени или успешно изпълнени допълнителни задачи. Допълнителни възнаграждения може да се изплащат след положителни финансови резултати за минал период и позитивни прогнози за бъдещ период.

Управляващото дружество не се възползва от извънредна държавна помощ.

При прекратяване на трудовото правоотношение на служителите се изплащат обезщетения в случаите, по реда и в размерите, определени в Кодекса на труда.

Управляващото дружество не формира и не прилага схеми за обезщетения, свързани с предсрочно пенсиониране на служители, както и на допълнителни облаги, свързани с пенсиониране.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД не изплаща на служители възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги от активите на управляваните договорни фондове.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД би могло да формира и променливо възнаграждение, като се спазват следните изисквания:

- Най-малко 50 на сто от променливото възнаграждение се състои от дялове на една или повече колективни инвестиционни схеми, управляваните от УД, като този праг е 30 на сто, ако управлението на съответната колективната инвестиционна схема представлява по-малко от 50 на сто от общия портфейл, управляван от Управляващото дружество;
- Дяловете по т. 1 са обект на подходяща политика за задържане, целяща постигане на съответствие между стимулите и интересите на Управляващото дружество, управляваните колективни инвестиционни схеми и притежателите на дялове, като политиката за задържане се прилага както по отношение на не разсрочената част, така и по отношение на разсрочената част от променливото възнаграждение по т. 3;
- Не по-малко от 40 на сто от променливото възнаграждение се разсрочва за период с минимална продължителност три години в зависимост от периода на държане, препоръчан на инвеститорите в съответната колективна инвестиционна схема, и в съответствие с естеството на рисковете на съответната схема; възнаграждението се изплаща пропорционално във времето, а при особено голям размер на променливото възнаграждение изплащането на най-малко 60 на сто от сумата се разсрочва;
- Управляващото дружество може да не прилага изискванията по т. 1 - 3 за лицата по чл. 3, ал. 1, ако общият размер на годишното променливо възнаграждение на съответното лице не превишава 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишава 30 000 лв.;
- Когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на Управляващото дружество, като оценката на индивидуалните резултати се извършва въз основа на финансови и нефинансови показатели;
- Оценката на резултатите е част от оценъчен процес, обхващащ период от няколко години, съобразен с периода на държане, препоръчан на инвеститорите в колективна инвестиционна схема, управлявана от Управляващото дружество, с цел да се гарантира, че оценяването се основава на по-дългосрочни резултати на колективната инвестиционна схема и рисковия ѝ профил, както и че фактическото изплащане на елементите от възнаграждението, обвързани с резултатите, се разсрочва в същия период;
- Измерването на резултатите от дейността, използвано за изчисляване на променливите елементи на възнаграждението или съвкупностите от променливи елементи, включва цялостен механизъм за корекции с цел отчитане на всички настоящи и бъдещи рискове;
- Плащанията, свързани с предсрочното прекратяване на договор, отразяват постигнатите в течение на времето резултати и са определени по начин, който да не насърчава неуспеха;
- Управляващото дружество не изплаща гарантирано променливо възнаграждение;
- Променливото възнаграждение, включително разсрочената част от него, се изплаща единствено ако е съобразено с цялостното финансово състояние на Управляващото дружество и е оправдано от гледна точка на резултатите на организационното звено, в което работи лицето, на съответната колективна инвестиционна схема и на съответния служител, като при незадоволителни или отрицателни финансови резултати на Управляващото дружество или на съответната колективна инвестиционна схема общият размер на променливото възнаграждение се намалява значително, включително с

- намаляване на текущи компенсации, намаляване на суми, начислени за минал период, или възстановяване на вече начислено възнаграждение;
- Служителите се задължават да не използват лични стратегии за ограничаване на риска или застраховане, свързано с възнагражденията или отговорността, с цел намаляване на рисковото обвързаните ефекти върху възнаграждението им, предвидени в договорите им;
 - Лицата, които са получили променливо възнаграждение, трябва да го върнат изцяло или отчасти, когато е изплатено на основание данни, които впоследствие са се оказали погрешни или подвеждащи, не са изпълнени предварително определени в политиката за възнагражденията критерии и показатели за получаване на променливо възнаграждение, ако е налице значително влошаване на финансовото състояние на Управляващото дружество, водещо до негативни нетни финансови резултати, особено в случаите, когато в резултат на това може да се очаква прекратяване на дейността на дружеството, са настъпили извънредни обстоятелства, водещи до значителен риск за финансовата стабилност или други дългосрочни интереси на Управляващото дружество, както и в случай на престъпление или разкриване на сериозни пропуски, злоупотреби, липси, които в значителна степен са влошили доверието и/или резултата на УД. В договорите на тези лица се включват клаузи, които да гарантират връщането на гореописаното възнаграждение. Решението за възстановяването се взема от Съвета на директорите;
 - Променливото възнаграждение не се изплаща посредством инструменти или методи, които улесняват заобикалянето на посочените в Политиката изисквания.

Управляващото дружество определя подходящо съотношение между постоянното и променливото възнаграждение, като постоянното възнаграждение да представлява достатъчно висок дял от цялото възнаграждение и да позволява прилагането на гъвкава политика по отношение на променливите елементи на възнаграждението, включително възможност променливо възнаграждение да не се изплаща.

4) Резултатът от Прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности:

Преглед по чл. 108, ал. 7 ЗДКИСДПКИ

Периодичният независим преглед към 2025 г. на Политиката за възнаграждения на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (Политиката) на основание чл. 108, ал. 7 ЗДКИСДПКИ е извършен на 09.01.2026 г. от лицата с надзорни функции – неизпълнителните членове на Съвета на директорите и притежаващи опит в управлението на риска и възнагражденията, като е установено, че са спазени изискванията на чл. 108, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ и не са констатирани нередности, общата система за възнаграждения функционира по предназначение, изплащанията на възнагражденията са подходящи и рисковият профил, дългосрочните цели и задачи на Дружеството са адекватно отразени и в съответствие с националните и международните разпоредби, принципи и стандарти.

Дружеството не съставя Комисия по възнагражденията, вземайки под внимание факторите за пропорционалност на компанията по отношение на различните характеристики и критериите за размер, вътрешна организация, естество, обхват и сложност на дейностите.

Преглед по чл. 108, ал. 8 ЗДКИСДПКИ

На основание чл. 108, ал. 8 ЗДКИСДПКИ Звено „Нормативно съответствие“ към УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД извърши на 13.01.2026 г. централен и независим вътрешен преглед на изпълнението на Политиката за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, както и представи резултати от анализ на всичките изплатени възнаграждения на идентифицирания персонал към 2025 г., съдържащ данни относно изпълнението на Политиката.

Управляваните фондове нямат собствен персонал. От активите на фондовете не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси или други облаги на Ръководството на Дружеството и всички останали служители на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

През 2025 г. Дружеството е изплатило 353,543.47 лв. разходи за възнаграждения. След анализ на изплатените възнаграждения, Звено констатира, че постоянното възнаграждение на идентифицирания персонал за 2025 г. възлиза на 321,647.88 лв. През същата година на идентифицирания персонал е изплатено допълнително възнаграждение с непостоянен характер, което не е свързано с постигнати резултати на управляваните КИС, в размер на 26,179.31 лв.

Прегледът установи, че през 2025 г. идентифицираният персонал се състои от 9 души.

За целите на анализа на възнагражденията и изпълнението на Политиката, в съответствие със заеманите длъжности, идентифицираният персонал през годината е категоризиран по следния начин:

- Служители на ръководни длъжности: 6 бр.;
- Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове: 2 бр.;
- Служители, изпълняващи контролни функции: 1 бр.;
- Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители, посочени по-горе, и чиито професионални дейности оказват съществено влияние върху рисковия профил на Управляващото дружество и управляваните от него колективни инвестиционни схеми: 1 бр.

След извършените преглед и анализ, Звено „Нормативно съответствие“ констатира, че не са налице непълноти, несъответствия и пропуски при спазването изискванията на Политиката за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2025 г.

Политиката за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е достъпна на интернет страницата на Управляващото дружество - www.selectam.bg.

5) Съществени промени в приетата Политика за възнагражденията:

Политиката за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД определя общите рамки, принципи и изисквания за определяне на възнагражденията в Управляващото дружество в съответствие с приложимите национални и европейски регулации, въведени чрез разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва.

На 31.12.2019 г. са обнародвани промени в чл. 108, ал. 4, т. 12 и 14 и ал. 7 на ЗДКИСДПКИ. Измененията влизат в сила на 04.01.2020 г. На 10.07.2020 г. са обнародвани промени в Наредба №48 от 20.03.2013 г. за изискванията за възнагражденията. Съответно, приетата Политика за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е изменена с решение на Съвета на директорите на заседание, проведено на 30.09.2020 г.

Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги се прилага от 10 март 2021 г. Регламентът е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки на ЕС. Във връзка с него, приетата Политика за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е изменена с решение на Съвета на директорите на заседание, проведено на 10.03.2021 г.

Няма промяна в Политиката за възнагражденията през 2025 г.

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.

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите и Прокуриста. Възнагражденията на ключовия управленски персонал през 2025 г. възлизат на 146 хил. лв. (2024 г.: 121 хил. лв).

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

Участие на членовете на Съвета на директорите и прокуриста на Дружеството в други търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети.

Няма членове на Съвета на директорите, които да участват в търговско дружество като неограничено отговорен съдружник.

| Членове на Съвета на Директорите | Притежаване на повече от 25% от капитала на други дружества | Участие в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети |
|----------------------------------|--|--|
| Димитър Банов | Съсобственик в „Състейнабъл Бизнес Консултинг“ ООД, ЕИК 206974247. | Управител на „Състейнабъл Бизнес Консултинг“ ООД, ЕИК 206974247. Управител на „Тангра Инвест“ ЕООД, ЕИК 208559488. |
| Васил Мишев | Едноличен собственик на капитала на „СОФИЯ ЛЕКС“ ЕООД, ЕИК 175050160. Съсобственик в Адвокатско дружество „Мишев и Дончева“, ЕИК 177362568. Съсобственик в „Състейнабъл Бизнес Консултинг“ ООД, ЕИК 206974247. | Управител на Адвокатско дружество „Мишев и Дончева“, ЕИК 177362568. Член на Съвета на директорите на „Фактор Трейд“ ЕАД, ЕИК 202300799. Член на Съвета на директорите на „Фактор Груп Холдинг“ АД, ЕИК 131384913. Управител на „СОФИЯ ЛЕКС“ ЕООД, ЕИК 175050160. Управител на „Състейнабъл Бизнес Консултинг“ ООД, ЕИК 206974247. Управител на „Тангра Инвест“ ЕООД, ЕИК 208559488. |
| Красимира Коджаманова | Не притежава | Не участва |

Информация за Прокуриста на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД:

| Прокурист | Притежаване на повече от 25% от капитала на други дружества | Участие в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети |
|-----------------|---|---|
| Веселин Василев | Не притежава. | Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, ЕИК 204909069 – до 06.06.2025 г. Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на „Фин Инвест Холдинг“ АД, ЕИК 208533415. |

| | | |
|--|--|--|
| | | Член на Съвета на директорите на „Ню Ритейл Къмпани“ АД, ЕИК 208562121. Управител на „ЕВРОЛИНК ФИНАНС“ ЕООД, ЕИК 205941904. |
|--|--|--|

Договори по чл. 240Б от ТЗ, сключени през годината

Няма сключени договори по чл. 240Б от Търговския закон през 2025 г., които излизат извън обичайната дейност, или такива, чието сключване макар и да представлява част от обичайната дейност на Дружеството, съществено се отклоняват от пазарните условия.

Организационна структура и персонал

Организационната структура на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД включва следните структурни звена през 2025 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 31.12.2025 г. Дружеството се представлява само заедно от Красимира Коджаманова, изпълнителен директор, с Веселин Василев, прокурист, само заедно от Васил Мишев, изпълнителен директор, с Веселин Василев, прокурист, или само заедно от Красимира Коджаманова, изпълнителен директор, с Васил Мишев, изпълнителен директор.

Към 31 декември 2025 г. в Дружеството са назначени четирима 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

Към 31.12.2025 г. едноличен собственик на капитала на „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Сила Холдинг“ АД, ЕИК 112100237.

План за развитие

През 2026 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 21 към финансовия отчет към 31 декември 2025 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 неговите финансови резултати.

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

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 31.12.2025 г., както и към датата на съставяне на доклада за дейността, Дружеството няма клонове.

Събития след края на отчетния период

Съгласно Закон за въвеждане на еврото в Република България, считано от 1 януари 2026 г., официалната парична единица и законно платежно средство в Република България е еврото. Фиксираният обменен курс е 1.95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута, която ще бъде отчетена проспективно и не представлява коригиращо събитие след датата на финансовия отчет. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е извършило всички, свързани с приемане на еврото, промени в счетоводната политика от 01.01.2026 г.

Катрин Иванова Мартинова е избрана за нов член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД с решение на едноличния собственик на капитала от 04.12.2025 г., като получава одобрение за позицията от Комисия за финансов надзор на 15.01.2026 г. Съответните промени предстоят да бъдат вписани в Търговски регистър, воден от Агенцията по вписванията.

След края на отчетния период, Веселин Йорданов Василев, прокурист на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, е освободен като прокурист на компанията, считано от 16.01.2026 г., с решение на Съвета на директорите от 16.01.2026 г. Със същото решение на Съвета на директорите на дружеството, УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД ще се представлява заедно от двама изпълнителни директори, а когато е учредена прокура, дружеството се представлява заедно от двама изпълнителни директори или заедно от един от изпълнителните директори и прокуриста. Съответните промени са вписани в Търговски регистър, воден от Агенцията по вписванията на 22.01.2026 г.

С решение на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД от 14.01.2026 г., Теодор Милков Тодоров е избран за прокурист на компанията, като получава одобрение за позицията от Комисия за финансов надзор на 27.01.2026 г. Съответните промени предстоят да бъдат вписани в Търговски регистър, воден от Агенцията по вписванията.

С решение на едноличния собственик на капитала на Дружеството от 02.02.2026 г., Димитър Мартинов Банов е освободен като член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет

Мениджмънт“ ЕАД, като решението ще влезе в сила, считано от вписването на това обстоятелство в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ, воден от Агенцията по вписванията.

С решение на Съвета на директорите на Дружеството от 02.02.2026 г. Васил Ценев Мишев е определен за Председател на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

В изпълнения на изискванията на Закона за въвеждане на еврото в Република България, Дружеството е съобразило Устава си с изискванията на закона, като е направено съответното превалутиране на стойността на акцията и капитала на Дружеството и същият е обявен на 22.01.2026 г. в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията.

Във връзка с изпълнението на решение от 13.01.2026 г., взето от Едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, да бъде разпределен дивидент на акционерите на дружеството, от УД е разпределен дивидент към „Сила Холдинг“ АД в размер на 88 000 евро на 15.01.2026 г.

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

Информация относно прилагането на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (Регламента).

Съгласно чл. 2 от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (Регламента), УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД попада под обхвата на изискванията за публикуване на информация относно политиката на Управляващото дружество (обект на Регламента) за интегриране на рисковете за устойчивостта в процеса на изготвяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

Информация относно УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, във връзка с Регламента

Обхват

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД може да предоставя допълнителни услуги по чл. 86, ал. 2, т. 1, 2, 3 и 4 от ЗДКИСДПКИ.

Актуална информация

Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, вземайки предвид спецификите на всеки финансов инструмент, за който би изготвило инвестиционна консултация, както и приложимите политики и процедури на Управляващото дружество, отчитайки текущите разполагаеми технически ресурси, пазарните конюнктура и мащаб, обхвата на наличния достъп до надеждна и предварително верифицирана информация от независими източници относно различните финансови инструменти, оповестява, че към момента Управляващото дружество прилага следните процеси:

Начин, по който рисковете за устойчивостта са интегрирани в инвестиционните консултации относно финансови инструменти на Управляващото дружество

При изготвяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти, Управляващото дружество разглежда индивидуално всеки един емитент, обект на инвестиционна консултация, отчитайки своевременно инвестиционните цели, инвестиционния хоризонт, рисковия профил и всички други съотносими характеристики на съответния Клиент, за когото се изготвя съответната инвестиционна консултация. Управляващото дружество разглежда рисковете за устойчивостта в съвкупност заедно с всички останали съотносими елементи, които могат да повлияят върху възвращаемостта на Клиента, доколкото тези рискове могат да влияят върху пазарната стойност на съответните инвестиции, като не ги отчита като самостоятелен елемент. Дружеството не документира по специален начин отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на изготвяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти. Управляващото дружество не прилага строго специфични и предварително определени критерии, оценяващи рисковете за устойчивостта, доколкото това е съобразно със спецификите на всеки финансов инструмент, за който би изготвило инвестиционна консултация, както и с приложимите политики

и процедури на Управляващото дружество . Разграничаването на всеки конкретен риск, свързан с устойчивостта, в имплицитните рискови премии на отделните финансови инструменти, които биха се взимали под внимание, е свързано с осигуряване на допълнителен финансов ресурс и достъп до качествена и достоверна информация, преразглеждане на приложимите правила и процедури, както и евентуално въвеждане на нови такива. Също така, все още не са въведени законодателни изисквания публичните емитенти (включително в ЕС) да оповестяват необходимата релевантна информация за целите на извършване на съответното разграничаване, поради което тя почти винаги е непълна/липсва от публично достъпните финансови отчети, придружаващи пояснителни бележки, доклади на ръководствата, одиторски доклади и други съотносими документи.

Резултати от оценката на вероятното въздействие на рисковете за устойчивостта върху възвращаемостта на финансовите продукти, за които се предоставят инвестиционни консултации

Поради обективната липса на достъп до достатъчно качествена и достоверна информация, която да се обявява системно от повечето емитенти за достатъчно дълъг период от време, които биха били потенциален обект на инвестиционна консултация от страна на Управляващото дружество , върху която да се извърши надеждна и детайлна оценка от страна на Управляващото дружество на конкретното въздействие на рисковете за устойчивостта, както и отсъствието на строго специфични и предварително определени критерии, оценяващи рисковете за устойчивостта, към момента Управляващото дружество не може да оповести качествено и количествено изражение до каква степен конкретно рисковете на устойчивостта могат да засегнат доходността на потенциални финансови продукти, за които биха се предоставили инвестиционни консултации. Въпреки това, Дружеството счита, че всяко събитие или условие от екологично, социално или управленско естество (т.нар. рисковете за устойчивостта), което настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на дадена инвестиция. Рисковете за устойчивостта могат да бъдат значителни сами по себе си, но те също така могат да имат значително влияние върху други рискови фактори и да увеличават например степента на пазарен риск, ликвиден риск, кредитен риск или оперативен риск. Ако възникнат, рисковете за устойчивостта могат да повлияят неблагоприятно върху стойността на инвестициите на съответния Клиент, включително обща обезценка, като по този начин се отразят неблагоприятно върху резултатите на съответния Клиент. Съответно, степента, в която могат да бъдат засегнати резултатите на съответния Клиент, би могла да достигне включително размера на извършените инвестиции в съответните финансови инструменти и да доведе до загуби на съответния Клиент.

Управляващото дружество предупреждава, че миналите резултати не са гаранция за бъдещи такива. Очакванията за положителна възвращаемост може никога да не се сбъднат. Клиентът следва ясно да разграничава фактите, върху които се базира съответната инвестиционна консултация от тълкувания, оценки, мнения или друг вид информация, която не е свързана с представянето на факти.

Съгласно чл. 6, параграф 3 от Регламента, Управляващото дружество следва да предоставя посочената по-горе информация, в съответствие с чл. 24, параграф 4 от Директива 2014/65/ЕС, своевременно и достатъчно време преди предоставянето на инвестиционната консултация относно финансови инструменти на съответния Възложител по ясен и подходящ начин.

Описание на относими рискове на устойчивостта (ESG рискове), които биха могли да имат съществено отрицателно въздействие върху финансовата възвращаемост на дадена инвестиция

Риск за устойчивостта означава събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД разграничава относимите рискове на устойчивостта в три рискови категории: Екологичен риск (риск, при който възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от фактори на околната среда, включително фактори, произтичащи от изменението на климата, и фактори, произтичащи от друго влошаване на околната среда), Социален риск (риск, при който възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно

повлияна от социални фактори (напр., трудови спорове)) и Управленски риск (риск, при който възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от управленски фактори (напр., прозрачна корпоративна структура).

Подробно описание на относимите рискове на устойчивостта се съдържа в Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса на изготвяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, която е достъпна на интернет страницата на Дружеството www.selectam.bg.

Прозрачност по отношение на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта на равнище субект

Декларация на финансовите консултанти, че в своите инвестиционни консултации не отчитат неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост

Съгласно чл. 4, параграф 1, буква б от Регламента, Управляващото дружество не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, доколкото това е съобразно със спецификите на всеки финансов инструмент, за който би изготвило инвестиционна консултация, както и с приложимите политики и процедури на УД.

Причините за решението на Управляващото дружество към момента включват:

- Актуалното ниво на възможен достъп до качествена и достоверна информация на ниво емитенти;
- Липса на относима информация, разкривана от емитентите;
- Актуалното ниво на възможен достъп до консистентна публична информация за сравнително дълъг период от време от независими международно признати източници;
- Потенциалното ниво на необходимите разходи за използване на посочените по-горе пакети от данни спрямо мащаба на дейността на Дружеството;
- Необходимост от евентуално въвеждане на нови технологични решения в дейността на Дружеството с цел правилно прилагане на регулациите и потенциалните нови вътрешни политики и политики в тази връзка;
- Продължаващата процедура по разработването на единната европейска правна рамка във връзка с оповестяването на информация във връзка с устойчивостта за участниците на финансовите пазари.

Съгласно чл. 7, параграф 2 от Регламента, посочената по-горе информация се оповестява от УД, в съответствие с чл. 24, параграф 4 от Директива 2014/65/ЕС, своевременно и достатъчно време преди предоставянето на инвестиционната консултация относно финансови инструменти на съответния Възложител по ясен и подходящ начин.

Информация дали и кога Управляващото дружество възнамерява да започне да отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, като се позовава на показателите, изброени в таблица 1 от приложение I към Делегиран регламент (ЕС) 2022/1288 на Комисията от 6 април 2022 година за допълнение на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти, с които се определят подробно съдържанието и начинът на представяне на информацията във връзка с принципа за ненанасяне на значителни вреди и се определят съдържанието, методиките и представянето на информация във връзка с показателите за устойчивост и неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, както и съдържанието и представянето на информация във връзка с рекламирането на екологични или социални характеристики и целите за устойчиви инвестиции в предоговорни документи, уебсайтове и периодични доклади, доколкото това е съобразно със спецификите на всеки финансов инструмент, за който би изготвило инвестиционна консултация, както и с приложимите политики и процедури на УД:

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД активно оценява потенциалните предимства и недостатъци при имплементирането на нови техники при изготвяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти, като цели подсигуриране на максимална защита на интересите на Клиентите.

Позовавайки се на своята ангажираност, след отпадането на посочените по-горе причини, и след отчитане на бъдещите ползи и разходи във връзка с потенциалната промяна, действайки с цел максимална защита интересите на своите Клиенти, Управляващото дружество ще се стреми да започне да отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, със спецификите на всеки финансов инструмент, за който би изготвило инвестиционна консултация, както и с приложимите политики и процедури на УД.

Управляващото дружество ще подsigури непосредствено оповестяване на потенциалните промени в текущата информация по Регламента на своята интернет страница – www.selectam.bg, както и ще предостави ясно обяснение на потенциалните промени в съответствие с чл. 12 от Регламента. Към момента Управляващото дружество разграничава финансовите продукти за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на чл. 8, параграф 1 или чл. 9, параграф 1, 2 и 3 от Регламента, от традиционните финансови продукти, и в този смисъл декларира, че инвестициите в основата на договорните фондове, които управлява, а именно: ДФ „Селект Баланс“, ДФ „Селект Облигации“, ДФ „Селект Регионал“ и ДФ „Селект Дивидент“, не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Васил Мишев
Изпълнителен директор

**Vasil Tsenev
Mishev**

Digitally signed by
Vasil Tsenev Mishev
Date: 2026.02.03
10:31:16 +02'00'

KRASIMIRA
GEORGIEVA
KODZHAMANOVA
Красимира Коджаманова
Изпълнителен директор

Digitally signed by KRASIMIRA
GEORGIEVA KODZHAMANOVA
Date: 2026.02.03 08:58:58
+02'00'

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД
София, 3 февруари 2026 г.

Грант Торнтон ООД
адрес: бул. Черни връх № 26, 1421 София
адрес: бул. Княз Борис I №111, 9000 Варна
тел.: (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
факс: (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
ел.поща: office@bg.gt.com
уеб сайт: www.grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До едноличния акционер на
Селект Асет Мениджмънт ЕАД
гр. София, бул. България №58, вх.С, ет. 7, ап. 24

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Селект Асет Мениджмънт ЕАД** („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2025 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, съдържащи съществена информация относно счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2025 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, 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, приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС. 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 МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други закони и регулаторни изисквания

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

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

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

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

Допълнително докладване във връзка с Наредба №58/2018 г. на Комисията за финансов надзор

Изявление във връзка с 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 облиги

На база на извършените одиторски процедури и на придобитото познаване и разбиране за дейността на Дружеството в хода и контекста на нашия одит на финансовия му отчет като цяло, създадената и прилаганата организация във връзка със съхраняването на клиентски активи съответства на изискванията на чл. 3-10 от Наредба № 58 на КФН и чл. 92-95 от Закона за пазарите на финансови инструменти, по отношение на дейността на дружеството в качеството му на инвестиционен посредник.

MARIY GEORGIEV
APOSTOLOV

Digitally signed by MARIY
GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2026.02.03 11:16:54
+02'00'

Марий Апостолов
Управител

Vladimir Kirilov
Varbanov

Digitally signed by
Vladimir Kirilov Varbanov
Date: 2026.02.03
11:09:20 +02'00'

Владимир Върбанов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество с рег. № 032

3 февруари 2026 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

Отчет за финансовото състояние

| Активи | Пояснение | 31 декември 2025 хил. лв. | 31 декември 2024 хил. лв. |
|--|-----------|---------------------------------|---------------------------------|
| Нетекущи активи | | | |
| Машини и съоръжения | 5 | 1 | - |
| Отсрочени данъчни активи | | 3 | 3 |
| Нетекущи активи | | 4 | 3 |
| Текущи активи | | | |
| Финансови активи, отчитани по справедлива стойност | 6 | 2,929 | 2,252 |
| Депозити | 7 | 427 | 424 |
| Вземания от свързани лица | 19.4 | 92 | 86 |
| Други вземания | 9 | 49 | 48 |
| Пари и парични еквиваленти | 8 | 256 | 394 |
| Текущи активи | | 3,753 | 3,204 |
| Общо активи | | 3,757 | 3,207 |

Stanislava Nikolova Lazarova
Digitally signed by Stanislava Nikolova Lazarova
Date: 2026.02.03 08:37:41 +02'00'

Съставил: Lazarova
/Станислава Лазарова/

Vasil Tsenev Mishev
Digitally signed by Vasil Tsenev Mishev
Date: 2026.02.03 10:31:53 +02'00'

Изпълнителен директор: Mishev
/Васил Мишев/

KRASIMIRA GEORGIEVA KODZHAMANOV A
Digitally signed by KRASIMIRA GEORGIEVA KODZHAMANOV
Date: 2026.02.03 08:59:22 +02'00'

Изпълнителен директор: A
/Красимира Коджаманова/

Дата: 03 февруари 2026 г.

С одиторски доклад издаден от Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег. № 032

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2026.02.03 11:17:23 +02'00'

Марий Апостолов
Управител

Vladimir Kirilov Varbanov
Digitally signed by Vladimir Kirilov Varbanov
Date: 2026.02.03 11:10:43 +02'00'

Владимир Върбанов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за финансовото състояние (продължение)

| Собствен капитал и пасиви | Пояснение | 31 декември 2025 хил. лв. | 31 декември 2024 хил. лв. |
|---------------------------------------|-----------|---------------------------------|---------------------------------|
| Собствен капитал | | | |
| Акционерен капитал | 10.1 | 844 | 844 |
| Законови резерви | 10.2 | 85 | 85 |
| Преоценъчен резерв | 10.3 | (3) | - |
| Неразпределена печалба | | 2,759 | 2,236 |
| Общо собствен капитал | | 3,685 | 3,165 |
| Текущи пасиви | | | |
| Задължения към персонала | 11.2 | 32 | 24 |
| Търговски и други задължения | 12 | 40 | 18 |
| Текущи пасиви | | 72 | 42 |
| Общо пасиви | | 72 | 42 |
| Общо собствен капитал и пасиви | | 3,757 | 3,207 |

Digitally signed by
 Stanislava
 Nikolova
 Lazarova
 Date: 2026.02.03
 08:38:03 +02'00'

Съставил: _____
 /Станислава Лазарова/

Digitally signed by
 Vasil
 Tsenev
 Mishev
 Date: 2026.02.03
 10:32:22 +02'00'

Изпълнителен директор: _____
 /Васил Мишев/

Digitally signed by
 KRASIMIRA
 GEORGIEVA
 KODZHMANOVA
 Date: 2026.02.03
 08:59:39 +02'00'

Изпълнителен директор: _____
 /Красимира Коджаманова/

Дата: 03 февруари 2026 г.

С одиторски доклад издаден от Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег. № 032

Digitally signed by
 MARIY GEORGIEV
 APOSTOLOV
 Date: 2026.02.03 11:17:46 +02'00'

Марий Апостолов
 Управител

Digitally signed by
 Vladimir Kirilov
 Varbanov
 Date: 2026.02.03 11:11:03
 +02'00'

Владимир Върбанов
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

| | Пояснение | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Приходи от услуги на управляваните фондове | 19.1 | 1,049 | 998 |
| Други приходи | | 3 | - |
| Разходи за материали | 13 | (4) | (5) |
| Разходи за външни услуги | 14 | (133) | (388) |
| Разходи за персонала | 11.1 | (421) | (332) |
| Разходи за амортизация на нефинансови активи | 5 | (1) | (1) |
| Други разходи | 15 | (2) | (5) |
| Печалба от оперативна дейност | | 491 | 267 |
| Нетна печалба от преоценка по справедлива стойност на финансови активи | 0 | 36 | 35 |
| Финансови приходи, нетно | 17 | 54 | 50 |
| Печалба преди данъци | | 581 | 352 |
| Разходи за данъци върху дохода | 18 | (58) | (35) |
| Печалба за годината | | 523 | 317 |
| Друг всеобхватен доход | | | |
| Компоненти, които се рекласифицират в печалбата или загубата: | | | |
| Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход: | | | |
| - Печалби за текущата година | | (3) | 3 |
| Друг всеобхватен доход за годината | | (3) | 3 |
| Общо всеобхватен доход за годината | | 520 | 320 |

Stanislava Nikolova
Digitally signed by Stanislava Nikolova Lazarova
Date: 2026.02.03 08:38:19 +02'00'

Съставил: Lazarova
/Станислава Лазарова/

Vasil Tsenev Mishev
Digitally signed by Vasil Tsenev Mishev
Date: 2026.02.03 10:32:47 +02'00'

Изпълнителен директор: /Васил Мишев/

KRASIMIRA GEORGIEVA KODZHAMANOVA
Digitally signed by KRASIMIRA GEORGIEVA KODZHAMANOVA
Date: 2026.02.03 08:59:57 +02'00'

Изпълнителен директор: /Красимира Коджаманова/

Дата: 03 февруари 2026 г.

С одиторски доклад издаден от Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег. № 032

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2026.02.03 11:18:07 +02'00'

Марий Апостолов
Управител

Vladimir Kirilov Varbanov
Digitally signed by Vladimir Kirilov Varbanov
Date: 2026.02.03 11:11:26 +02'00'

Владимир Върбанов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за промените в собствения капитал

| Всички суми са представени в хил. лв. | Акционерен капитал | Преоценъчен резерв | Законови резерви | Неразпределена печалба | Общо собствен капитал |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------------|-----------------------|
| Салдо към 1 януари 2025 г. | 844 | - | 85 | 2,236 | 3,165 |
| Печалба за годината | - | - | - | 523 | 523 |
| Друг всеобхватен доход | - | (3) | - | - | (3) |
| Общо всеобхватен доход за годината | - | (3) | - | 523 | 520 |
| Салдо към 31 декември 2025 г. | 844 | (3) | 85 | 2,759 | 3,685 |

| Всички суми са представени в хил. лв. | Акционерен капитал | Преоценъчен резерв | Законови резерви | Неразпределена печалба | Общо собствен капитал |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------------|-----------------------|
| Салдо към 1 януари 2024 г. | 844 | (3) | 85 | 1,919 | 2,845 |
| Печалба за годината | - | - | - | 317 | 317 |
| Друг всеобхватен доход | - | 3 | - | - | 3 |
| Общо всеобхватен доход за годината | - | 3 | - | 317 | 320 |
| Салдо към 31 декември 2024 г. | 844 | - | 85 | 2,236 | 3,165 |

Stanislava Nikolova Lazarova
Digitally signed by Stanislava Nikolova Lazarova
Date: 2026.02.03 08:38:34 +02'00'

Съставил: Stanislava Lazarova
/Станислава Лазарова/

Vasil Tsenev Mishev
Digitally signed by Vasil Tsenev Mishev
Date: 2026.02.03 10:33:13 +02'00'

Изпълнителен директор: Vasil Tsenev Mishev
/Васил Мишев/

KRASIMIRA GEORGIEVA KODZHAMANOVA
Digitally signed by KRASIMIRA GEORGIEVA KODZHAMANOVA
Date: 2026.02.03 09:00:16 +02'00'

Изпълнителен директор: KRASIMIRA GEORGIEVA KODZHAMANOVA
/Красимира Коджаманова/

Дата: 03 февруари 2026 г.

С одиторски доклад издаден от Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег. № 032

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2026.02.03 11:18:30 +02'00'

Марий Апостолов
Управител

Vladimir Kirilov Varbanov
Digitally signed by Vladimir Kirilov Varbanov
Date: 2026.02.03 11:11:47 +02'00'

Владимир Върбанов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за паричните потоци

| | Пояснение | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Оперативна дейност | | | |
| Постъпления от клиенти | | 1,049 | 994 |
| Плащания към доставчици | | (167) | (412) |
| Плащания към персонал и осигурителни институции | | (357) | (282) |
| Плащания за данъци | | (71) | (64) |
| Постъпления, свързани с притежатели на дялове в колективни инвестиционни схеми | | 7 | 6 |
| Плащания, свързани с притежатели на дялове в колективни инвестиционни схеми | | (7) | (6) |
| Нетен паричен поток от оперативна дейност | | 454 | 236 |
| Инвестиционна дейност | | | |
| Придобиване на машини и оборудване | 5 | (2) | - |
| Придобиване на финансови активи | | (868) | (523) |
| Продажба на финансови активи | | 135 | 225 |
| Предоставяне на депозити | | (3) | (1) |
| Получени лихви | | 58 | 50 |
| Постъпления от погасявания на главници по облигации | | 88 | 46 |
| Нетен паричен поток от инвестиционна дейност | | (592) | (203) |
| Нетна промяна в пари и парични еквиваленти | | | |
| Пари и парични еквиваленти в началото на годината | | 394 | 361 |
| Пари и парични еквиваленти в края на годината | 8 | 256 | 394 |

Stanislava Nikolova
 Digitally signed by Stanislava Nikolova Lazarova
 Date: 2026.02.03 08:38:49 +02'00'
Съставил: Lazarova
/Станислава Лазарова/

Vasil Tsenev Mishev
 Digitally signed by Vasil Tsenev Mishev
 Date: 2026.02.03 10:33:45 +02'00'
Изпълнителен директор:
/Васил Мишев/

KRASIMIRA GEORGIEVA KODZHAMANOV
 Digitally signed by KRASIMIRA GEORGIEVA KODZHAMANOV
 Date: 2026.02.03 09:00:33 +02'00'
Изпълнителен директор: А
/Красимира Коджаманова/

Дата: 03 февруари 2026 г.

С одиторски доклад издаден от Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег. № 032

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
 Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
 Date: 2026.02.03 11:18:59 +02'00'
Марий Апостолов
 Управител

Vladimir Kirilov Varbanov
 Digitally signed by Vladimir Kirilov Varbanov
 Date: 2026.02.03 11:12:09 +02'00'
Владимир Върбанов
 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.

Към 31.12.2025 г. едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Сила Холдинг“. Крайният собственик на Дружеството „Оторнио Инвестмент Лимитед“, регистрирано в Кипър, чиито инструменти на собствения капитал не се котира на фондова борса.

„Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е със седалище и адрес на управление: България, гр. София, п.к. 1680, 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., Решение № 45 – УД /06.06.2012 г. и Решение № 66 – УД /01.07.2020 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.

Към края на отчетния период и до 22.01.2026 г., Управляващото Дружество се представлява само заедно от изпълнителния директор Красимира Коджаманова с прокуриста Веселин Василев, или само заедно от изпълнителния директор Васил Мишев с прокуриста Веселин Василев, или само заедно от изпълнителния директор Красимира Коджаманова с изпълнителния директор Васил Мишев.

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок. Към 31 декември 2025 г. в Дружеството са назначени четирима 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 на дейността на национални инвестиционни фондове;
- 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

2.1. Изявление за съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС

Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, те включват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Ръководството носи отговорност за съставянето и достоверното представяне на информацията в настоящия финансов отчет.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.), (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

2.2. Прилагане на принципа на действащото предприятие

Към датата на изготвяне на този финансов отчет, Ръководството е направило оценка на способността на дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие на базата на наличната информация в обозримо бъдеще. След направените проучвания, Ръководството има разумни очаквания, че Дружеството разполага с достатъчно ресурси, за да продължи да функционира в обозримо бъдеще. Съответно то продължава да приемат принципа на действащо предприятие при изготвянето на годишния финансов отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващи стандарти към 1 януари 2025 г.

Дружеството е приело в счетоводната си политика на следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за финансовите отчети за годишния период, започващ на 1 януари 2025 г.:

Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., приет от ЕС

Измененията в МСС 21 включват:

- уточняване кога една валута може да бъде обменена в друга валута и кога не - една валута може да бъде обменена, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за другата валута чрез пазари или механизми за обмен, които създават изпълними права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и за определена цел; една валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута;
- изискване как предприятието да определи обменния курс, който се прилага, когато дадена валута не може да бъде обменена - когато дадена валута не може да бъде обменена към датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курс, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници към датата на оценяване и който би отразил вярно преобладаващите икономически условия.
- изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не е конвертируема - когато валутата не е конвертируема, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на конвертируемост на валутата влияе или се очаква да повлияе на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

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 2025 г., и не са били приложени от по-ранна дата

от Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Информация за стандартите, които се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда е представена по-долу.

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС

МСФО 18 има за цел да подобри начина, по който предприятията оповестяват своите финансови отчети, с акцент върху информацията за финансовите резултати в отчета за печалбата или загубата. МСФО 18 е придружен от ограничени изменения на изискванията в МСС 7 Отчет за паричните потоци. МСФО 18 влиза в сила от 1 януари 2027 г. На дружествата се разрешава да прилагат МСФО 18 преди тази дата. МСФО 18 заменя МСС 1 Представяне на финансови отчети. Изискванията в МСС 1, които не са променени, са прехвърлени към МСФО 18 и други стандарти. МСФО 18 ще засегне всички предприятия във всички отрасли. Въпреки че МСФО 18 няма да засегне начина, по който дружествата оценяват финансовите резултати, той ще засегне начина, по който дружествата представят и оповестяват финансовите резултати. МСФО 18 има за цел да подобри финансовото отчитане чрез:

- изискване за допълнителни дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата. Добавянето на дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата улеснява сравняването на финансовите резултати на предприятията и осигурява последователна отправна точка за анализ от страна на инвеститорите.
- изискване за оповестяване на определени от ръководството показатели за ефективност. Изискването дружествата да оповестяват информация за определените от ръководството показатели за ефективност повишава дисциплината при използването им и прозрачността при изчисляването им.
- добавяне на нови принципи за групиране (агрегиране и дезагрегиране) на информацията. Определянето на изисквания за това дали информацията трябва да бъде в основните финансови отчети или в пояснителните приложения и предоставянето на принципи за необходимото ниво на подробност подобрява ефективното предаване на информацията.

Ръководството е в процес на оценка и анализ на възможните финансови ефекти от прилагането на МСФО 18.

Следните нови стандарти, изменения и тълкувания на съществуващите стандарти, които също са издадени, но все още не са в сила, не се очаква да окажат съществено въздействие върху финансовия отчет на Фонда:

- Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;
- Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;
- МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС;
- МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС.
- Изменения в МСФО 19 „Дъщерни дружества без публична отчетност: оповестяване на информация“, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС.
- Изменения в МСС 21 Преизчисление в хиперинфлационна валута на представяне, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС..

4. Съществена информация за счетоводната 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 счетоводни стандарти. 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“. Дружеството прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна жбанка). 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 19.1.

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 инвеститорият 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.

Приходите от лихви по облигации, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход се отчитат по метода на ефективния лихвен процент върху остатъчната амортизирана стойност на финансовия актив и се отчитат в печалбата или загубата за годината.

4.5. Активи и пасиви по договори с клиенти

Дружеството признава активи и/или пасиви по договор, когато една от страните по договора е изпълнила задълженията си в зависимост от връзката между дейността на предприятието и плащането от клиента. Дружеството представя отделно всяко безусловно право на възнаграждение като вземане. Вземане е безусловното право на предприятието да получи възнаграждение.

Пасиви по договор се признават в отчета за финансовото състояние, ако клиент заплаща възнаграждение или дружеството има право на възнаграждение, което е безусловно, преди да е прехвърлен контрола върху стоката или услугата.

Дружеството признава активи по договор, когато задълженията за изпълнение са удовлетворени и плащането не е дължимо от страна на клиента. Актив по договор е правото на предприятието да получи възнаграждение в замяна на стоките или услугите, които предприятието е прехвърлило на клиент.

Последващо Дружеството определя размера на обезценката за актив по договора в съответствие с МСФО 9 „Финансови инструменти“.

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, надвиш нейната балансова стойност.

4.10. Финансови инструменти

4.10.1. 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.

4.10.2. 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.

4.10.3. 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.

4.10.4. 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 за да изчисли очакваните кредитни загуби чрез разпределянето на клиентите по индустрии и срочна структура на вземанията.
- Към 31.12.2025 г. основната част от вземанията на Дружеството се състоят от вземания от управляваните договорни фондове 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 Дружеството и паричните потоци, които тя действително очаква да

получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

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

Търговски и други вземания

Дружеството използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, 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.

4.10.5. 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).

4.11. Данъци върху дохода

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

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

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

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

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

4.12. Пари и парични еквиваленти

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

4.13. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

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

4.14. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

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

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

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

Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД прилага Политика за възнагражденията, която определя общите рамки, принципите и изискванията при определяне на възнагражденията в Дружество. Политиката за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е достъпна на неговата интернет страницата www.selectam.bg.

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.

През представените периоди Дружеството няма условни активи, условни пасиви, предявени иски и поети задължения.

4.16. Значими преценки на Ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани по-долу.

4.16.1. Отсрочени данъчни активи

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

4.17. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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.

4.17.1. Измерване на очакваните кредитни загуби

Дружеството изчислява очаквани кредитни загуби по всички свои финансови активи, отчитани по амортизируема стойност, както са оповестени в пояснение 21.5. Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Дружеството и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на

Дружеството и които могат да бъдат повлияни в бъдеще от различни макроикономически величини и събития в световен и локален мащаб. Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

4.17.2. Оценяване по справедлива стойност

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти (при липса на котирани цени на активен пазар) и нефинансови активи. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята найдобра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

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 хил. лв. | Компютърно оборудване хил. лв. | Транспортни средства хил. лв. | Други хил. лв. | Общо хил. лв. |
|---|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| Брутна балансова стойност | | | | | |
| Салдо към 1 януари 2025 г. | 15 | 35 | 18 | 1 | 69 |
| Придобити активи | - | 2 | - | - | 2 |
| Отписани активи | - | - | (18) | - | (18) |
| Салдо към 31 декември 2025 г. | 15 | 37 | - | 1 | 53 |
| Амортизация | | | | | |
| Салдо към 1 януари 2025 г. | (15) | (35) | (18) | (1) | (69) |
| Амортизация | - | (1) | - | - | (1) |
| Отписана амортизация | - | - | 18 | - | 18 |
| Салдо към 31 декември 2025 г. | (15) | (36) | - | (1) | (52) |
| Балансова стойност към 31 декември 2025 г. | - | 1 | - | - | 1 |

| | Офис оборудване хил. лв. | Компютърно оборудване хил. лв. | Транспортни средства хил. лв. | Други хил. лв. | Общо хил. лв. |
|---|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| Брутна балансова стойност | | | | | |
| Салдо към 1 януари 2024 г. | 15 | 35 | 18 | 1 | 69 |
| Салдо към 31 декември 2024 г. | 15 | 35 | 18 | 1 | 69 |
| Амортизация | | | | | |
| Салдо към 1 януари 2024 г. | (15) | (34) | (18) | (1) | (68) |
| Амортизация | - | (1) | - | - | (1) |
| Салдо към 31 декември 2024 г. | (15) | (35) | (18) | (1) | (69) |
| Балансова стойност към 31 декември 2024 г. | - | - | - | - | - |

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, отчетани по справедлива стойност

| | Пояснение | Справедлива стойност 2025 хил. лв. | Справедлива стойност 2024 хил. лв. |
|---|-----------|---|---|
| Инвестиции в облигации | | 1,571 | 1,302 |
| Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход | 6.1 | 1,571 | 1,302 |
| Инвестиции в акции | | 616 | 362 |
| Инвестиции в дялове на КИС | | 742 | 588 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата | 6.2 | 1,358 | 950 |
| Финансови активи, общо | | 2,929 | 2,252 |

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

| Емитент | ISIN код | Падеж | Валута | Справедлива стойност 31.12.2025 г. хил. лв. | Справедлива стойност 31.12.2024 г. хил. лв. |
|---------------------------------------|--------------|------------|--------|--|--|
| ФС Холдинг АД (2024) | BG2100054241 | 03/12/2031 | BGN | 309 | - |
| Централна Кооперативна Банка АД | BG2100019137 | 10/12/2028 | EUR | 306 | 300 |
| Prudentia S.à.r.l. | XS2455528823 | 08/06/2029 | EUR | 165 | 206 |
| Камбана Инвест АД | BG2100030233 | 16/10/2031 | EUR | 103 | 109 |
| Еврохолд България АД (2022) | BG2100002224 | 08/03/2029 | EUR | 101 | - |
| Елеа Кепитъл Холдинг АД | BG2100039234 | 06/12/2031 | EUR | 99 | 102 |
| Недвижими имоти София АДСИЦ (2023) | BG2100022230 | 02/08/2031 | BGN | 99 | 104 |
| Загора Фининвест АД | BG2100025233 | 12/09/2031 | BGN | 90 | 91 |
| Велграф Асет Мениджмънт АД | BG2100006209 | 21/07/2021 | EUR | 70 | 102 |
| Дивелъпмънт Асетс АД | BG2100036248 | 20/08/2033 | BGN | 49 | 51 |
| Нео Лондон Капитал АД (2025) | BG2100036255 | 27/10/2033 | EUR | 49 | - |
| Актив Пропъртис АДСИЦ (2025) | BG2100007256 | 29/04/2032 | EUR | 39 | - |
| М Кар Груп АД | BG2100029243 | 25/06/2033 | BGN | 39 | 40 |
| Холдинг Света София(2023) | BG2100016232 | 05/07/2031 | EUR | 29 | 29 |
| Холдинг Света София(2019) | BG2100019194 | 14/11/2027 | BGN | 24 | 36 |
| Био Агро Къмпани АД | BG2100049241 | 18/11/2032 | BGN | - | 101 |
| Булгар Чех Инвест Холдинг АД | BG2100025191 | 27/12/2027 | EUR | - | 31 |
| | | | | 1,571 | 1,302 |

Никоя от ценните книги от портфейла не е заложена или има други тежести. Информация за справедливата стойност е оповестена в пояснение 22.

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

6.2. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

| | Справедлива стойност 2025 хил. лв. | Справедлива стойност 2024 хил. лв. |
|---|--|--|
| Инвестиции в акции | 616 | 362 |
| Инвестиции в дялове на КИС | 742 | 588 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата | 1,358 | 950 |

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.

Сумите, признати в печалбата или загубата на Дружеството, във връзка с притежаваните финансови активи, са оповестени в пояснение 0.

7. Депозити

Към 31 декември 2025 г. депозитите с матуритет над 90 дни на Дружеството са както следва:

| Банка | Лихвен % | Падеж | Вид валута | Сума хил. лв. |
|---------------------------------------|----------|------------|---------------|------------------|
| Българо-американска Кредитна Банка АД | 0.75 % | 14/04/2026 | BGN | 243 |
| Българо-американска Кредитна Банка АД | 0.65 % | 07/07/2026 | BGN | 184 |
| | | | | <u>427</u> |

Към 31 декември 2024 г. депозитите с матуритет над 90 дни на Дружеството са както следва:

| Банка | Лихвен % | Падеж | Вид валута | Сума хил. лв. |
|---------------------------------------|----------|------------|---------------|------------------|
| Българо-американска Кредитна Банка АД | 0.75 % | 14/04/2025 | BGN | 242 |
| Българо-американска Кредитна Банка АД | 0.75 % | 07/07/2025 | BGN | 182 |
| | | | | <u>424</u> |

Дружеството няма блокирани депозитни сметки през представените отчетни периоди.

8. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Парични средства в банки и в брой в: | | |
| - български лева | 237 | 369 |
| - евро | 19 | 25 |
| Пари и парични еквиваленти | <u>256</u> | <u>394</u> |

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

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Други вземания

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Вземания, свързани с финансови активи | 41 | 41 |
| Финансови активи | <u>41</u> | <u>41</u> |
| Предплатени разходи | 2 | 2 |
| Други | 6 | 5 |
| Нефинансови активи | <u>8</u> | <u>7</u> |
| Други вземания, общо | <u>49</u> | <u>48</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.

| | 2025 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| | брой | 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> |

Към 31.12.2025 г. едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Сила Холдинг“ АД.

10.2. Законови резерви

С решение на едноличния собственик на капитала от 27.06.2018 г., 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 се формира 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:

| | 2025 | 2024 |
|---|---------------------|---------------------|
| | хил. лв. | хил. лв. |
| Разходи за заплати | (360) | (276) |
| Разходи за социални осигуровки | (36) | (37) |
| Разходи за допълнително здравно и пенсионно осигуряване, ваучери за храна | (25) | (19) |
| Разходи за персонала | <u>(421)</u> | <u>(332)</u> |

Селект Асет Мениджмънт ЕАД е приело и прилага политика за възнагражденията, в съответствие с изискванията на НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове. Повече информация за Политиката за възнагражденията в Дружеството е представена в доклада за дейността.

11.2. Задължения към персонала

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

| | 2025 | 2024 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| | хил. лв. | хил. лв. |
| Задължения по неизползван отпуск | 32 | 24 |

12. Търговски и други задължения

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

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Одиторски услуги | 8 | 8 |
| Други услуги | 2 | 3 |
| Финансови пасиви | <u>10</u> | <u>11</u> |
| | | |
| Данъчни и други задължения | 30 | 7 |
| Нефинансови пасиви | <u>30</u> | <u>7</u> |
| Търговски и други задължения | <u>40</u> | <u>18</u> |

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

13. Разходи за материали

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Разходи за рекламни материали | (3) | (2) |
| Разходи за офис консумативи | (1) | (2) |
| Други | - | (1) |
| | <u>(4)</u> | <u>(5)</u> |

14. Разходи за външни услуги

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Информационни технологии и комуникация | (34) | (22) |
| Разходи за наеми на помещения (вкл. режийни разходи) | (32) | (32) |
| Комисиони на агенти | (22) | (23) |
| Разходи за такси към регулаторни институции, ЦД и БФБ | (14) | (11) |
| Независим финансов одит | (8) | (8) |
| Комисиони по сделки с ЦК | (2) | (1) |
| Счетоводни, юридически и нотариални услуги | (1) | (5) |
| Реклама и маркетинг | - | (270) |
| Други | (20) | (16) |
| | <u>(133)</u> | <u>(388)</u> |

15. Други разходи

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Разходи за данъци, различни от корпоративен данък | (2) | (1) |
| Други | - | (4) |
| | <u>(2)</u> | <u>(5)</u> |

16. 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.

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|---|------------------|------------------|
| Печалби от последващи оценки на финансови активи | 57 | 46 |
| Загуби от последващи оценки на финансови активи | (21) | (12) |
| Печалби от операции с финансови активи, нетно | - | 1 |
| Нетна печалба от преоценка на финансови активи | 36 | 35 |

17. Финансови приходи, нетно

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|--|------------------|------------------|
| Приходи от лихви по банкови депозити и облигации | 56 | 52 |
| Разходи за банкови такси и комисиони | (2) | (2) |
| Финансови приходи, нетно | 54 | 50 |

18. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2024 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат анализирани както следва:

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|---|------------------|------------------|
| Печалба преди данъчно облагане | 581 | 352 |
| Данъчна ставка | 10% | 10% |
| Очакван разход за данъци върху дохода | (58) | (35) |
| Данъчен ефект от: | | |
| Намаления на финансовия резултат за данъчни цели: | 10 | 10 |
| Увеличения на финансовия резултат за данъчни цели: | (10) | (11) |
| Текущ разход за данък | (58) | (36) |
| Отсрочени данъчни (разходи)/приходи: | | |
| - Възникване и обратно проявление на временни разлики | - | 1 |
| Разходи за данъци върху дохода | (58) | (35) |

19. Свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собственика и дружествата от групата на „Сила Холдинг“ АД, 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.

19.1. Сделки със свързани лица

Приходите от свързани лица на Дружеството представляват:

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|--|------------------|------------------|
| Приходи от управление на договорни фондове | 1,049 | 998 |

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

| | 2025 | 2024 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
| | хил. лв. | хил. лв. |
| ДФ „Селект Баланс” | 845 | 818 |
| ДФ „Селект Регионал” | 138 | 119 |
| ДФ „Селект Облигации” | 10 | 9 |
| ДФ „Селект Дивидент” | 56 | 52 |
| | 1,049 | 998 |

19.2. Дивиденди

През 2025 г. и 2024 г. не са разпределяни дивиденди.

19.3. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите и Прокуриста. Начислените възнаграждения на ключовия управленски персонал през 2025 г. възлизат на 146 хил. лв. (2024 г.: 121 хил. лв.).

19.4. Разчети със свързани лица в края на годината

| | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | хил. лв. | хил. лв. |
| Текущи вземания от: | | |
| ДФ „Селект Баланс” | 73 | 71 |
| ДФ „Селект Регионал” | 13 | 10 |
| ДФ „Селект Дивидент” | 5 | 4 |
| ДФ „Селект Облигации” | 1 | 1 |
| Общо вземания от свързани лица | 92 | 86 |

Вземанията от управляваните договорни фондове са получени в началото на 2025 г.

20. Категории финансови активи и пасиви

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

| Финансови активи | Пояснение | 2025 | 2024 |
|--|------------------|-----------------|-----------------|
| | | хил. лв. | хил. лв. |
| Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход | 6.1 | 1,571 | 1,302 |
| Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата | 6.2 | 1,358 | 950 |
| Дългови инструменти по амортизирана стойност, в т.ч. | | | |
| <i>Депозити</i> | 7 | 427 | 424 |
| <i>Пари и парични еквиваленти</i> | 8 | 256 | 394 |
| <i>Вземания от свързани лица</i> | 19.4 | 92 | 86 |
| <i>Други финансови вземания</i> | 9 | 41 | 41 |
| Общо финансови активи | | 3,745 | 3,197 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Финансови пасиви | Пояснение | 2025 | 2024 |
| | | хил.лв. | хил. лв. |
| Финансови пасиви по амортизирана стойност: | | | |
| Търговски задължения | 12 | 10 | 11 |
| Общо финансови пасиви | | 10 | 11 |
| | | <hr/> | <hr/> |

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

21. 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.

21.1. 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 2025 г. са 36.14% от активите на Дружеството. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на активите.

21.2. 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.

21.3. 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 2025 г. представляват 41.82% от активите на Дружеството. Притежаваните корпоративни облигации са с фиксирани и плаващи лихвени проценти. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2025 г. по всяка една облигация.

| Облигации | Емисия | Купон и вид | Лихвен процент |
|--|--------------|---|----------------|
| Централна кооперативна банка АД | BG2100019137 | 3.60%, Фиксиран | 3.60% |
| Холдинг Света София АД (2019) | BG2100019194 | 5.00%, Фиксиран | 5.00% |
| Prudentia S.à.r.l. (AirBlu 4.50% EUR 2029) | XS2455528823 | 4.50%, Фиксиран | 4.50% |
| Холдинг Света София АД (2023) | BG2100016232 | 6-мес. EURIBOR + 1.50%, но не по-малко от 3.00% и не по-голямо от 5.00% | 3.533% |
| Недвижими имоти София АДСИЦ | BG2100022230 | 6-мес. EURIBOR + 1.00%, но не по-малко от 3.00% и не по-голямо от 5.00% | 3.085% |
| Загора Фининвест АД (2023) | BG2100025233 | 6 м. EURIBOR + 1.5%, но не по-малко от 3.00% и не повече от 6% | 3.606% |
| Велграф Асет Мениджмънт АД | BG2100006209 | 4.50%, Фиксиран | 4.50% |
| Елеа Кепитъл Холдинг АД (2023) | BG2100039234 | 6-мес. EURIBOR + 1.00%, но не по-малко от 3.25% и не по-голямо от 5.25% | 3.250% |
| М Кар Груп АД | BG2100029243 | 6-мес. EURIBOR + 1.00%, но не по-малко от 2.50% и не по-голямо от 5.00% | 3.126% |

| Облигации | Емисия | Купон и вид | Лихвен процент |
|------------------------------|--------------|---|----------------|
| Дивелъпмънт Асетс АД 2024 | BG2100036248 | 6-мес. EURIBOR + 1.50%, но не по-малко от 2.50% и не по-голямо от 5.00% | 3.611% |
| Камбана Инвест ЕАД | BG2100030233 | 6-мес. EURIBOR + 1.50%, но не по-малко от 3.00% и не по-голямо от 6.00% | 3.603% |
| Актив Пропъртис АДСИЦ (2025) | BG2100007256 | 6-мес. EURIBOR + 1.00%, но не по-малко от 3.00% и не по-голямо от 5.00% | 3.104% |
| ФС Холдинг АД (2024) | BG2100054241 | 6-мес. EURIBOR + 2.00%, но не по-малко от 3.00% | 4.110% |
| Еврохолд България АД (2022) | BG2100002224 | 3.25%, Фиксиран | 3.25% |
| Нео Лондон Капитал АД (2025) | BG2100036255 | 6-мес. EURIBOR + 1.00%, но не по-малко от 2.75% и не по-голямо от 5.00% | 3.099% |

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали със 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи с 79 хил. лв.

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 |
|----------------|--|---|
| 2025 г. | | |
| Лева | +100 | 2 |
| Лева | -100 | (2) |
| 2024 г. | | |
| Лева | +100 | 2 |
| Лева | -100 | (2) |

С цел поддържане на сравнително високо ниво на ликвидност, приблизително 18.23% 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 11.42% от активите се държат по срочни депозити към 31.12.2025 г.

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

| | 2025 % | 2024 % |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Корпоративни облигации | 94.47% | 95.06% |
| Разплащателни сметки и депозити | 5.53% | 4.94% |

На 10 юли 2020 г. България беше официално поканена да се включи в ERM II и Банковия съюз на ЕС при централен курс на българския лев, фиксиран на 1 евро=1.95583 лева. Съгласно данни на Министерство на финансите, споразумението за участие на българския лев във ERM II е придружено от твърд ангажимент на българските власти да провеждат благоразумни икономически политики с цел запазване на икономическата и финансовата стабилност и постигане на висока степен на устойчива икономическа конвергенция. На 24 януари 2025 г. рейтинговата агенция Moody's потвърди кредитния рейтинг на България в чуждестранна и в местна валута със степен Вaa1 със стабилна перспектива. На 08 юли 2025 г. Съветът на Европейския съюз одобри официално присъединяването на България към Евророната от 1 януари 2026 г. Съответно, на 10 юли 2025 г. рейтинговата агенция Fitch повиши кредитния

рейтинг на България в инвестиционна категория – „BBB+/BBB+“ (чуждестранна/местна валута) дългосрочен и “F2” краткосрочен в чуждестранна валута със стабилна перспектива. Присвоеният на България кредитен рейтинг от Standard&Poor’s към 10 юли 2025 г. беше повишен - „BBB+” дългосрочен и „А-2” краткосрочен с променена от положителна на стабилна перспектива в чужда и в местна валута.

Съгласно данни на БНБ, развитието на глобалната икономическа активност и търговия растежът на външното търсене за български стоки и услуги през 2025 г. (3.8%) е по-висок спрямо заложения в макроикономическата прогноза на БНБ от юни 2025 г., а през 2026 г. и 2027 г. се очаква да остане без съществена промяна спрямо предходната прогноза (съответно 2.5% и 3.2%). По-високият растеж на външното търсене през 2025 г. отразява главно временното засилване на глобалната търговия преди въвеждането на новите вносни мита от страна на САЩ, докато през останалата част от прогнозния период ефектите от въведените мита и продължаващите процеси на търговска фрагментация се очаква да ограничават външното търсене. Очакванията на пазарните участници и заложените технически допускания предполагат силно понижение на цените в евро на енергийните суровини на международните пазари през 2026 г., главно по линия на петрола, и минимален спад през 2027 г. За цените в евро на неенергийните суровини не се предвиждат съществени изменения през 2026 г., докато през 2027 г. се очаква слабо нарастване главно при селскостопанските суровини. В резултат на тези процеси се очаква претеглените по значимост за международната търговия на България цени на суровините в евро да се понижат средно с 0.9% през 2026 г. и да нараснат с около 1.8% през 2027 г.

През 2025 г. растежът на реалния БВП на България е прогнозирано да възлезе на 3.2%, след което слабо да се забави до 3.1% през 2026 г. и 2027 г. Положителен принос за икономическата активност през 2025 г. ще имат компонентите на вътрешното търсене, докато нетният износ ще допринесе отрицателно. През целия прогнозен хоризонт се очаква потребителските разходи на домакинствата да имат основен принос за нарастването на икономическата активност, което отразява прогнозирания растеж на доходите от труд в реално изражение, растежа на заетостта, както и нарастването на нетните фискални трансфери към домакинствата и високата кредитна активност. Очаква се през 2025 г. и 2027 г. динамиката на инвестициите и на вноса на стоки да бъде повлияна от доставките на военно оборудване и привлечените инвестиции във военната индустрия. Допусканията за сравнително слаб растеж на външното търсене на български стоки и услуги в комбинация с ремонтните дейности в ключови предприятия в промишлеността в България в началото на 2025 г. са фактори за по-слабо представяне на износа спрямо вноса през по-голямата част от прогнозния хоризонт.

Годишната инфлация, измерена чрез хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), се очаква да се ускори до 3.9% в края на 2025 г. (спрямо 2.1% в края на 2024 г.), а средногодишната инфлация да възлезе на 3.6% през 2025 г. (при 2.6% през 2024 г.). Основните проинфлационни фактори са свързани с вътрешни за страната процеси, като нарастването на разходите за труд на единица продукция и високият растеж на частното потребление, което позволява висока степен на пренасяне на повишените производствени разходи към крайните потребители. В края на 2026 г. прогнозираме инфлацията да възлезе на 3.6% (3.5% средно за годината), като най-голям принос се очаква да имат цените на услугите в резултат на растежа на частното потребление и запазването на затегнатите условия на пазара на труда, които допринасят за поддържането на високи темпове на нарастване на заплатите. През 2027 г. очакваме инфлацията в края на годината, както и средногодишната инфлация да се забавят – съответно до 3.0% и 3.2%, което ще се обуслава главно от забавянето на инфлацията при услугите в съответствие с прогнозираната динамика на разходите за труд на единица продукция.

При отчитане на заложените в базисния сценарий допускания рисковете пред прогнозата за растежа на реалния БВП на България се оценяват като балансирани за 2025 г. За 2026 г. и 2027 г. преобладават рисковете за реализиране на по-ниска икономическа активност, произтичащи главно от възможни по-неблагоприятни процеси в глобалната среда спрямо заложените във външните допускания. От страна на вътрешната среда съществува риск за реализиране на по-нисък растеж на реалния БВП при евентуално намаляване на дейността на дружествата от групата „Лукойл“ в страната или при по-бавно изпълнение на инвестиционни проекти, финансирани с национални средства и средства от ЕС. По отношение на частното потребление оценяваме рисковете като балансирани през прогнозния период. От една страна, възможно е потребителските разходи да бъдат по-ниски при реализиране на по-слаб растеж на заплатите и

на нетните фискални трансфери към домакинствата, но от друга страна, разходите на домакинствата биха могли да бъдат подкрепени от по-ниска склонност към спестяване спрямо заложената в прогнозата.

21.4. 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 в размер на две стандартни отклонения:

| | Увеличение / намаление на бенчмарк индекса | Ефект върху печалбата преди данъци хил. лв. |
|---------------------------|---|---|
| ДФ Селект Дивидент | | |
| Лева | +31% | 10 |
| Лева | -31% | (7) |
| ДФ Селект Регионал | | |
| Лева | +33% | 26 |
| Лева | -33% | (19) |
| ДФ Селект Баланс | | |
| Лева | +8% | 42 |
| Лева | -8% | 8 |

21.5. Анализ на кредитния риск

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

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

| | 2025 хил. лв. | 2024 хил. лв. |
|---|------------------|------------------|
| Групи финансови активи – балансови стойности: | | |
| Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход | 1,571 | 1,302 |
| Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата | 1,358 | 950 |
| Дългови инструменти по амортизирана стойност | 816 | 945 |
| | 3,745 | 3,197 |

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.

21.6. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството следва задълженията, произтичащи от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните 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 (%) | 2025 | 2024 |
|---|--|----------|----------|
| Отношение регламентиран минимум парични средства в банки към парични средства | 90 | 100.00 | 99.73 |
| Минимални ликвидни средства към текущи задължения | 100 | 1,713.52 | 7,679.29 |

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.

22. 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 справедливата 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.

| 31.12.2025 г. | Ниво 1 хил. лв. | Ниво 2 хил. лв. | Ниво 3 хил. лв. | Общо хил. лв. |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

| | | | | |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|
| Инвестиции в облигации | - | 171 | 1,400 | 1,571 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата | | | | |
| Инвестиции в акции | 407 | 209 | - | 616 |
| Инвестиции в КИС | - | 742 | - | 742 |
| | 407 | 1,122 | 1,400 | 2,929 |

| 31.12.2024 г. | Ниво 1 хил. лв. | Ниво 2 хил. лв. | Ниво 3 хил. лв. | Общо хил. лв. |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход | | | | |
| Инвестиции в облигации | - | 490 | 797 | 1,287 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата | | | | |
| Инвестиции в акции | 160 | - | 202 | 362 |
| Инвестиции в КИС | - | 588 | - | 588 |
| | 160 | 1,079 | 999 | 2,237 |

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 това ниво се определя от директно наблюдаеми котировки от публични пазари, при които е налице спорадична търговия.

Справедливата стойност на финансовите активи от ниво 3 се определя чрез метода на дисконтираните парични потоци, с използване на дисконтов процент, формиран от доходността на емисия 12-годишни български ДЦК и коригирана рискова премия,отразяваща риска на емитента.

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни.

| Вид на финансовия инструмент | Справедлива стойност към 31.12.2025 г. (хил. лв.) | Техника за оценяване | Значими ненаблюдаеми входящи данни | Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност | Диапазон (средно-претегл. стойност) |
|---|---|------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Български и чуждестранни корпоративни облигации | 1 400 | Дисконтиран и парични потоци | Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия | Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до пониска справедлива стойност | 2.62% - 7.22% (3.94%) |
| Вид на финансовия инструмент | Справедлива стойност към 31.12.2024 г. (хил. лв.) | Техника за оценяване | Значими ненаблюдаеми и входящи данни | Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност | Диапазон (средно-претегл. стойност) |
| Български корпоративни облигации | 960 | Дисконтирани парични потоци | Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия | Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до пониска справедлива стойност | 2.97% - 7.07% (4.43%) |

Съпоставката на балансовите стойности на финансовите инструменти, класифицирани в рамките на ниво 3 през представените периоди, е както следва:

| | Капиталови инструменти хил. лв. | Дългови ценни книжа хил. лв. |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| Салдо към 1 януари 2024 г. | - | 1,060 |
| Печалби или загуби, признати в: | | |
| Печалбата или загубата | - | (8) |
| Новопридобити | - | 99 |
| Продадени | - | (264) |
| Трансфери в ниво 3 | 202 | - |
| Трансфери от ниво 3 | - | (90) |
| Салдо към 31 декември 2024 г. | 202 | 797 |
| Печалби или загуби, признати в: | | |
| Печалбата или загубата | 7 | - |
| Друг всеобхватен доход | - | 7 |
| Новопридобити | - | 397 |
| Продадени | - | (33) |
| Трансфери в ниво 3 | - | 390 |
| Трансфери от ниво 3 | (209) | (70) |
| Изплащане на главници | - | (88) |
| Салдо към 31 декември 2025 г. | - | 1,400 |

23. 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 2025 г., както и през 2024 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 | 2025 | 2024 |
|---|------------------------------------|--------|----------|
| | (%) | | |
| Собствен капитал към минимален капитал | 100 | 759.68 | 1,165.23 |
| Собствен капитал към постоянни общи разходи | 25 | 253.59 | 399.68 |

24. Събития след края на отчетния период

Съгласно Закон за въвеждане на еврото в Република България, считано от 1 януари 2026 г., официалната парична единица и законно платежно средство в Република България е еврото. Фиксираният обменен курс е 1.95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута, която ще бъде отчетена проспективно и не представлява коригиращо събитие след датата на финансовия отчет. УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е извършило всички, свързани с приемане на еврото, промени в счетоводната политика от 01.01.2026 г.

Катрин Иванова Мартинова е избрана за нов член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД с решение на едноличния собственик на капитала от 04.12.2025 г., като получава одобрение за позицията от Комисия за финансов надзор на 15.01.2026 г. Съответните промени предстоят да бъдат вписани в Търговски регистър, воден от Агенцията по вписванията.

След края на отчетния период, Веселин Йорданов Василев, прокурист на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, е освободен като прокурист на компанията, считано от 16.01.2026 г., с решение на Съвета на директорите от 16.01.2026 г. Със същото решение на Съвета на директорите на дружеството, УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД ще се представлява заедно от двама изпълнителни директори, а когато е учредена прокура, дружеството се представлява заедно от двама изпълнителни директори или заедно от един от изпълнителните директори и прокуриста. Съответните промени са вписани в Търговски регистър, воден от Агенцията по вписванията на 22.01.2026 г.

С решение на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД от 14.01.2026 г., Теодор Милков Тодоров е избран за прокурист на компанията, като получава одобрение за позицията от Комисия за финансов надзор на 27.01.2026 г. Съответните промени предстоят да бъдат вписани в Търговски регистър, воден от Агенцията по вписванията.

С решение на едноличния собственик на капитала на Дружеството от 02.02.2026 г., Димитър Мартинов Банов е освободен като член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, като решението ще влезе в сила, считано от вписването на това обстоятелство в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ, воден от Агенцията по вписванията.

С решение на Съвета на директорите на Дружеството от 02.02.2026 г. Васил Ценев Мишев е определен за Председател на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

В изпълнения на изискванията на Закона за въвеждане на еврото в Република България, Дружеството е съобразило Устава си с изискванията на закона, като е направено съответното превалутуиране на номиналната стойност на акцията и капитала на Дружеството и същият е обявен на 22.01.2026 г. в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията.

Във връзка с изпълнението на решение от 13.01.2026 г., взето от Едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, да бъде разпределен дивидент на акционерите на дружеството, от УД е разпределен дивидент към „Сила Холдинг“ АД в размер на 88 000 евро на 15.01.2026 г.

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

25. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 3 февруари 2026 г.