

2016

**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН
ДОКЛАД ЗА ПЛАЩАНИЯТА
КЪМ ПРАВИТЕЛСТВА**

INVEST CAPITAL JSC

Годишен консолидиран доклад за дейността на ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ АД за 2016 г.

Настоящият доклад е за вижданията на ръководството относно съблюдаването на принципа за действащо предприятие на Дружеството и представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството. Докладът обхваща едногодишен период от 1 януари 2016 г. до 31 декември 2016 г.

Инвест Кепитъл АД е акционерно дружество със седалище и адрес на управление Република България, гр. София, ул. "Стефан Караджа" № 2.

Дружеството – майка се управлява чрез едностепенна система на управление, включваща Съвет на директорите.

Членове на Съвета на директорите на дружеството:

- Тихомир Иванов Митев
- Иво Каменов Георгиев
- Марин Великов Митев
- Богиня Гаврилова Попова
- Миладин Михайлов Минчев.

Дружеството- майка се представлява от изпълнителните директори Иво Каменов и Марин Митев, заедно и поотделно.

Акциите на Дружеството – майка не се търгуват на фондови борси.

Броят на персонала на групата към 31 декември 2016 г. е 6 964 човека.

Акционерен капитал към 31.12.2016 г. - 130 000 000 лв.

Към 31.12.2016 г. номиналната стойност на една акция на Инвест Кепитъл АД е 1 лв. Акциите на дружеството – майка са обикновени, безналични, поименни и свободно прехвърляеми.

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	130 000	130 000
Общ брой акции на 31 декември	130 000	130 000

Предмет на дейност на Групата е:

- Придобиване, управление и продажба на участия в български и чуждестранни дружества;
- Финансиране на дружества, в които дружеството участва;
- Банкови услуги, финанси, застраховане и пенсионно осигуряване;
- Секюритизация на недвижими имоти и вземания;
- Добив на нефт и газ;
- Изграждане на мощности в областта на нефтопреработвателната промишленост, производството на биогорива и производство на изделия от каучук;
- Производство и търговия с петролни и химически продукти;
- Производство на растителни масла, изкупуване, преработка и търговия със зърнени храни;
- Авиационен транспорт и наземни дейности по обслужване и ремонт на самолети и самолетни двигатели;
- Речен и морски транспорт и пристанищна инфраструктура;
- Търговско представителство и посредничество;
- Комисионна, логистична и складова дейност.

Списък на Дъщерните Дружества, които са част от Групата на Инвест Кепитъл АД:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.12.2016 Консолидацио- нен процент	31.12.2016 Номинален процент	31.12.2015 Консолидацио- нен процент	31.12.2015 Номинален процент
Химимпорт АД	България	Финансов сектор	78.4%	78.4%	79.9%	79.9%
Централна Кооперативна Банка АД	България	Финансов сектор	62.2%	79.4%	65.6%	82.6%
Централна Кооперативна Банка АД – Скопие	Македония	Финансов сектор	57.1%	91.8%	61.3%	91.8%
АО Инвестиционна Кооперативна Банка	Руска Федерация	Финансов сектор	53.7%	86.3%	57.0%	86.3%
ЦКБ Груп ЕАД	България	Финансов сектор	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
ЦКБ Асете Мениджмънт ЕООД	България	Финансов сектор	62.2%	100.0%	66.0%	100.0%
ЗАД Армеец	България	Финансов сектор	75.3%	95.8%	76.5%	95.5%
АО СК Армеец	Руска Федерация	Финансов сектор	-	-	77.0%	100.0%
ООО Итил – Мед	Руска Федерация	Финансов сектор	-	-	77.0%	100.0%
ЗАЕД ЦКБ Живот	България	Финансов сектор	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
ПОАД ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	76.0%	92.3%	76.8%	92.3%
ДПФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	76.0%	92.3%	76.8%	92.3%
УПФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	76.0%	92.3%	76.8%	92.3%
ППФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	76.0%	92.3%	76.8%	92.3%
Глобал Инвест Холдинг Б.В.	Холандия	Финансов сектор	-	-	79.9%	100.0%
Инвест Кепитъл АДСИЦ	България	Финансов сектор	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Кепитъл Инвест ЕАД	България	Финансов сектор	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Зърнени Храни България АД	България	Производство, търговия и услуги	57.0%	71.9%	58.1%	71.9%
Проучване и добив на нефт и газ АД	България	Производство, търговия и услуги	41.3%	66.2%	42.4%	66.4%
Българска петролна рафинерия ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	42.3%	100.0%	43.4%	100.0%
Слънчеви лъчи Провадия ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	57.0%	100.0%	58.1%	100.0%
Асенова Крепост АД	България	Производство, търговия и услуги	40.4%	72.6%	44.5%	76.7%
ПДНГ –Сервиз ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	42.3%	100.0%	43.4%	100.0%
Издателство геология и минерални ресурси ООД	България	Производство, търговия и услуги	29.6%	70.0%	30.4%	70.0%
Булхимтрейд ООД	България	Производство, търговия и услуги	37.6%	66.0%	38.4%	66.0%
Химойл Трейд ООД	България	Производство, търговия и услуги	25.4%	60.0%	34.9%	60.0%
Рабър Трейд ООД	България	Производство, търговия и услуги	34.2%	60.0%	34.9%	60.0%
Химцелтекс ООД	България	Производство, търговия и услуги	34.3%	60.1%	34.9%	60.1%
Тексим Трейдинг ООД	България	Производство, търговия и услуги	29.1%	51.0%	29.6%	51.0%
Химойл БГ ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	42.6%	100.0%	43.4%	100.0%
Зърнени храни грейн АД	България	Производство, търговия и услуги	57.0%	100.0%	58.1%	100.0%
Диалнза България ООД	България	Производство, търговия и услуги	28.5%	50.0%	29.1%	50.0%
Химимпорт Фарма АД	България	Производство, търговия и услуги	38.8%	68.0%	39.5%	68.0%
Пловдивска стокова борса АД	България	Производство, търговия и услуги	58.8%	75.0%	60.0%	75.0%
Асела АД	България	Производство, търговия и услуги	22.8%	51.4%	23.3%	51.4%
АК Пластик ООД	България	Производство, търговия и услуги	44.0%	99.0%	44.8%	99.0%
Прайм Лега Консулт ООД	България	Производство, търговия и услуги	54.9%	70.0%	56.0%	70.0%
СК XIX Консулт ООД	България	Производство, търговия и услуги	46.5%	59.3%	47.4%	59.3%

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2016 г.

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.12.2016 Консолидацио- нен процент	31.12.2016 Номинален процент	31.12.2015 Консолидацио- нен процент	31.12.2015 Номинален процент
Омега Финанс ООД	България	Производство, търговия и услуги	78.1%	96.0%	79.6%	96.0%
Ай Ти Системс Консулт ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	54.0%	100.0%	55.1%	100.0%
Технокапитал ООД	България	Производство, търговия и услуги	70.4%	90.0%	71.8%	90.0%
Българска Корабна Компания ЕАД	България	Морски и речен транспорт	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
Параходство Българско Речно Плаване АД	България	Морски и речен транспорт	64.2%	81.9%	64.5%	80.7%
Порт Балчик АД	България	Морски и речен транспорт	64.0%	100.0%	65.3%	100.0%
Пристанище Леспорт АД	България	Морски и речен транспорт	78.6%	100.0%	80.1%	100.0%
Леспорт Продажкт Мениджмънт ЕООД	България	Морски и речен транспорт	78.6%	100.0%	79.1%	100.0%
МЛЯК КМ АД	България	Морски и речен транспорт	59.6%	94.3%	60.8%	94.3%
Българска Логистична Компания ЕООД	България	Морски и речен транспорт	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
Порт Пристис ООД	България	Морски и речен транспорт	34.8%	55.0%	35.5%	55.0%
Портстрой Инвест ЕООД	България	Морски и речен транспорт	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
Порт Инвест ЕООД	България	Морски и речен транспорт	63.3%	100.0%	64.5%	100.0%
Блу сий хорайзън корп	Сейнпел	Морски и речен транспорт	63.3%	100.0%	64.5%	100.0%
Интерлихтер ЕООД	Словакия	Морски и речен транспорт	63.3%	100.0%	64.5%	100.0%
Бългериан Еървейз Груп ЕАД	България	Въздушен транспорт	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
България Ер АД	България	Въздушен транспорт	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
България Ер Меинтенанс ЕООД	България	Въздушен транспорт	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
България Ер Техник ЕООД	България	Въздушен транспорт	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
Еърпорт Консулт ЕООД	България	Въздушен транспорт	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
Транс интеркар ЕООД	България	Транспорт	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
Енергопроект АД	България	Строителен и инженерен сектор	65.2%	83.3%	66.5%	83.2%
Енергопроект Ютилитис ООД	България	Строителен и инженерен сектор	33.3%	51.0%	33.9%	51.0%
Булхимекс ГмБХ	Германия	Недвижими имоти	78.4%	100.0%	79.9%	100.0%
Голф Шабла АД	България	Недвижими имоти	25.6%	65.0%	26.2%	65.0%
Спортен Комплекс Варна АД	България	Недвижими имоти	50.9%	65.0%	52.0%	65.0%
Спортен мениджмънт ЕООД	България	Недвижими имоти	50.9%	100.0%	52.0%	100.0%
ТИ АД	България	Недвижими имоти	68.7%	87.7%	70.1%	87.7%
Ситняково Продажкт Истейд ЕООД	България	Недвижими имоти	42.6%	100.0%	-	-
Италия ауто ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Ловико Сухиндол Груп АД	България	Производство, търговия и услуги	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
България Карс ООД	България	Производство, търговия и услуги	93.8%	85.0%	93.8%	85.0%
Зара карс ООД	България	Производство, търговия и услуги	93.8%	85.0%	93.8%	85.0%
М Кар ООД	България	Производство, търговия и услуги	93.8%	85.0%	93.8%	85.0%
М Кар Груп АД	България	Производство, търговия и услуги	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
М Кар Варна ООД	България	Производство, търговия и услуги	98.6%	90.0%	98.6%	90.0%
Виа интеркар 2007 ООД	България	Производство, търговия и услуги	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
М Кар Плевен ООД	България	Производство, търговия и услуги	100.0%	80.0%	80.0%	80.0%

1. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за предоставянето на услуги с отразена степен на зависимост по отношение на всеки отделен клиент, като в случай, че относителния дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с Дружеството

Финансови показатели

Групата през 2016 г. е реализирала приходи от нефинансова дейност в размер на 543 915 хил. лв., а през съпоставимата 2015 г. – 589 114 хил. лв.

Разходите за нефинансовата дейност за годината възлизат на 509 013 хил. лв. и съответно за 2015 г. – 531 171 хил.лв.

Печалбата преди данъци за 2016 г. е в размер на 68 894 хил. лв., и нетна печалба след данъци в размер 58 568 хил. лв., от които за акционерите на Инвест Кепитъл АД е в размер на 34 488 хил.лв За 2015 г. печалбата преди данъци е в размер на 62 655 хил. лв. и нетен резултат в размер на 60 807 хил. лв. от които за акционерите на Инвест Кепитъл АД е в размер на 37 903 хил.лв

	31.12.2016	31.12.2015	Изменение прямо предходния период в %
	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от нефинансова дейност	543 915	589 114	-7,67%
Разходи за нефинансова дейност	(509 013)	(531 171)	-4,17%
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	3 594	(1 351)	-366,03%
Печалба от продажба на нетекущи активи	7 197	19 338	-62,78%
Приходи от застраховане	331 266	361 770	-8,43%
Разходи по застраховане	(299 555)	(315 678)	-5,11%
Приходи от лихви	207 085	211 853	-2,25%
Разходи за лихви	(55 165)	(100 486)	-45,10%
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	507 651	504 386	0,65%
Отрицателни разлики от операции с финансови инструменти	(442 621)	(447 585)	-1,11%
Административни разходи	(243 719)	(254 234)	-4,14%
Печалба от инвестиции,отчитани по метода на собствения капитал	3 457	3 044	13,57%
Други финансови приходи	65 849	65 612	0,36%
Доход за разпределяне по осигурителни партии	(51 047)	(41 957)	21,67%
Печалба за периода преди данъци	68 894	62 655	9,96%
Разходи за данъци	(10 326)	(1 848)	458,77%
Нетна печалба за периода	58 568	60 807	-3,68%

Печалба, принадлежаща на:

Акционерите на Инвест Кепитъл АД	34 488	37 903	-9,01%
Неконтролиращо участие	24 080	22 904	5,13%

Нетекущи активи	3 522 957	3 669 051	-3,98%
Нетекущи пасиви	2 439 667	2 202 337	10,78%

Текущи активи	4 732 317	4 107 099	15,22%
Текущи пасиви	4 079 415	3 905 474	4,45%

Оборотен капитал	652 902	201 625	223,82%
------------------	---------	---------	---------

Собствен капитал, отнасящ се до акционерите на предприятието майка	817 035	770 198	6,08%
Неконтролиращо участие	650 625	607 330	7,13%
Общо собствен капитал	1 467 560	1 377 528	6,54%

Коефициент на финансова задлъжнялост	4,44	4,43	0,23%
Коефициент на платежоспособност	0,23	0,23	0%
Коефициент на ликвидност	1,16	1,05	10,48%
Незабавна ликвидност	1,04	0,92	13,04%

Пари и парични еквиваленти	1 772 399	1 236 189	43,38%
----------------------------	-----------	-----------	--------

2. Важни събития, които са настъпили след датата, към която е изготвен годишният финансов отчет

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

3. Важни научни изследвания и разработки

През 2016 г. не са поръчвани и не са извършвани важни научни изследвания и разработки.

4. Информация относно сделките, сключени между свързани лица извън групата, през 2016 г., предложения за сключване на такива сделки, както и сделки извън обичайната и дейност, по които Групата е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента

Свързаните лица на Групата включват дружеството-майка, нейните инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал, ключов управленски персонал на Дружеството и други свързани лица, 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.

През 2016 г. и 2015 г. сделките със свързани лица са следните:

Сделки с асоциирани, съвместни и други предприятия извън група

Продажба на стоки и услуги, приходи от лихви и други приходи	2016	2015
	‘000 лв.	‘000 лв.
Продажба на продукция		
- асоциирани и съвместни предприятия	971	1 337
- други свързани лица под общ контрол	8	-
Продажба на стоки		
- асоциирани и съвместни предприятия	352	672
- други свързани лица под общ контрол	1 300	1 351
Продажба на услуги		
- асоциирани и съвместни предприятия	5 482	4 735
- други свързани лица под общ контрол	2 141	2 209
Приходи от лихви		
- асоциирани и съвместни предприятия	58	253
- други свързани лица под общ контрол	145	1 021
Други приходи		
- асоциирани и съвместни предприятия	32	1 680
- други свързани лица под общ контрол	19	10
Покупки на услуги и разходи за лихви	2016	2015
	‘000 лв.	‘000 лв.
Покупки на услуги		
- асоциирани и съвместни предприятия	(16 003)	(18 764)
- други свързани лица под общ контрол	(5 521)	(2 115)
Разходи за лихви		
- асоциирани и съвместни предприятия	(10)	(84)
- други свързани лица под общ контрол	(78)	(46)

5 Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.

През 2016 г. няма събития с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността на емитента.

6 Информация за сделки, водени извънбалансово

Към 31 декември 2016 г. и 2015 г. Групата има сключени договори за отпускане на банкови кредити на клиенти, чието бъдещо усвояване зависи от това дали кредитополучателите отговарят на определени критерии, включително дали не е регистрирано просрочие по предишни траншове на кредитите, предоставяне на обезпечение с определено качество и ликвидност и други.

Общата сума на условните задължения по отношение на банковата дейност на Групата са както следва:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Банкови гаранции в български лева	41 058	51 176
Банкови гаранции в чуждестранна валута	15 765	31 006
Неотменими ангажименти	118 784	123 909
Други условни задължения	134	329
Общо условни задължения	175 741	206 420

Групата е страна по правен спор във връзка с издадени актове за установяване на публично държавно вземане за летищни такси. Групата обжалва издадените актове.

Съгласно договор за концесия на „Пристанищен терминал Лом“ – част от пристанище за обществен транспорт Лом, Групата следва да поддържа банкови гаранции в установения размер:

- банкова гаранция за изпълнение на трета договорна инвестиционната година в размер на 282 хил. лв. издадена от Юробанк България АД със срок на валидност 31.10.2017 г
- банкова гаранция за добро изпълнение на задълженията по Концесионния договора, в размер на 449 хил. лв., издадена от Банка ДСК ЕАД със срок на валидност 31.10.2017 г.;
- банкова гаранция за митнически цели за покриване на митни сборове и други държавни вземания на стоки, съхранявани в митнически склад, в размер на 50 хил. лв. издадена от ЦКБ АД.

Съгласно договор за поемане на кредитни ангажименти с Уникредит Булбанк АД, Групата учредява първи по ред особен залог върху земеделска продукция, върху вземания, произтичащи от договори, поръчки и фактури за реализация на земеделска продукция, както и върху всички вземания по всички сметки на Групата в Банката.

Групата има издадена гаранция от „Юробанк И Еф Джи България“ АД в размер на 2 600 000 лв. в полза на Агенция Митници със срок на валидност до 5 април 2017 г

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците /начините на финансиране.

Информация за настъпилите промени в дългосрочните и краткосрочните инвестиции на Групата:

Настъпили промени в инвестиции в дъщерни предприятия

Придобиване на контролиращото участие в Ситняково Проджект Истейт ЕООД

През 2016 г. Групата е учредила ново дъщерно дружество с наименование "Ситняково проджект истейт" ЕООД. Капиталът на новосъздаденото дружество е в размер на 6 515 хил. лв. и се формира от апортна вноска на недвижими имоти.

Придобиване на неконтролиращо участие в Енергопроект АД

През 2016 г. Групата придоби допълнително дялово участие в размер 0.05% в своето дъщерно дружество Енергопроект АД за сума в размер на 2 хил. лв., като по този начин увеличи своето контролиращо участие на 83.25% (консолидационен).

Придобиване на неконтролиращо участие в Параходство Българско Речно Плаване АД

През 2016 г. Групата придоби допълнително дялово участие в размер 1.20% в своето дъщерно дружество Параходство Българско речно плаване АД за сума в размер на 285 хил. лв., като по този начин увеличи своето контролиращо участие на 81.91% (консолидационен).

Балансовата стойност на новопридобитите нетните активи на дъщерното дружество Параходство Българско речно плаване АД, признати към датата на придобиване в консолидирания финансов отчет, възлиза на 872 хил. лв. Групата е признала намаление на неконтролиращото участие в размер на 872 хил. лв. и увеличение на неразпределената печалба в размер на 587 хил. лв.

‘000 лв.

Общо прехвърлено възнаграждение	(285)
Допълнително придобит дял в нетните активи на дружество Параходство българско речно плаване АД,	872
Увеличение на неразпределената печалба	587

Придобиване на неконтролиращо участие в ЗАД Армеец

През 2016 г. Групата придоби допълнително дялово участие в размер 0.36% в своето дъщерно дружество ЗАД Армеец за сума в размер на 505 хил. лв., като по този начин увеличи своето контролиращо участие на 94.81 % (консолидационен).

Балансовата стойност на новопридобитите нетни активи на дъщерното дружество ЗАД Армеец АД, признати към датата на придобиване в консолидирания финансов отчет, възлиза на 220 хил. лв. Групата е признала намаление на неконтролиращото участие в размер на 220 хил. лв. и намаление на неразпределената печалба в размер на 285 хил. лв.

‘000 лв.

Общо прехвърлено възнаграждение	(505)
Допълнително придобит дял в нетните активи на дружество ЗАД Армеец	220
Намаление на неразпределена печалба	(285)

Продажба на част от контролиращото участие в Асенова крепост АД

През 2016 г. Групата продаде дялово участие в размер на 4.08% в своето дъщерно дружество Асенова Крепост АД за парична сума в размер на 1 246 хил. лв., като по този начин намали своето контролиращо участие до 48,76 %(консолидационен).

Балансовата стойност на нетните активи на дъщерното дружество Асенова Крепост АД, признати към датата на продажбата в консолидирания финансов отчет в увеличение на неконтролиращото участие, възлиза на 980 хил. лв. Групата е признала увеличение на неразпределената печалба в размер на 266 хил. лв.

‘000 лв.

Общо прехвърлено възнаграждение	1 246
Продаден дял в нетните активи на Асенова крепост АД	(980)
Увеличение на неразпределената печалба	266

Продажба на част от контролиращото участие в Проучване и добив на нефт и газ АД

През 2016 г. Групата продаде дялово участие в размер на 0.20% в своето дъщерно дружество Проучване и добив на нефт и газ АД за парична сума в размер на 205 хил. лв., като по този начин намали своето контролиращо участие до 50,29 %(консолидационен).

Балансовата стойност на нетните активи на дъщерното дружество Проучване и добив на нефт и газ АД, признати към датата на продажбата в консолидирания финансов отчет в увеличение на неконтролиращото участие, възлиза на 184 хил. лв. Групата е признала увеличение на неразпределената печалба в размер на 21 хил. лв.

‘000 лв.

Общо прехвърлено възнаграждение	205
Продаден дял в нетните активи на дружество Проучване и добив на нефт и газ АД	(184)
Увеличение на неразпределената печалба	21

Продажба на част от контролиращото участие в Централна кооперативна банка АД

През 2016 г. Групата продаде дялово участие в размер на 3.35% в своето дъщерно дружество Централна Кооперативна банка АД за парична сума в размер на 5 701 хил. лв., като по този начин намали своето контролиращо участие до 79.35 %(консолидационен).

Балансовата стойност на нетните активи на дъщерното дружество Централна кооперативна банка АД, признати към датата на продажбата в консолидирания финансов отчет в увеличение на неконтролиращото участие, възлиза на 13 131 хил. лв. Групата е признала намаление на неразпределената печалба в размер на 7 430 хил. лв.

	‘000 лв.
Общо прехвърлено възнаграждение	5 701
Продаден дял в нетните активи на дружество Централна кооперативна банка АД	(13 131)
Намаление на неразпределената печалба	(7 430)

Прехвърляне на контролиращото участие в АО СК Армеец и ООО Итил Мед

През 2016 г. Групата прехвърля контрола си върху АО СК Армеец - Русия и ООО Итил Мед и рекласифицира инвестицията си с оглед на бъдещите си планове и сключени договори като финансов актив.

Групата е признала намаление на неразпределената печалба в размер на 3 175 хил. лв. и намаление на малцинственото участие в размер на 4 742 хил. лв.

	‘000 лв.
Продаден дял в нетните активи на дружествата АО СК Армеец - Русия и ООО Итил Мед	(3 175)
Намаление на неразпределената печалба	(4 742)

Продажба на контролиращото участие в Глобъл Инвест Холдинг Б.В.

През 2016 г. Групата продава изцяло участието си в Глобъл Инвест Холдинг Б.В.

Инвестиции, отчетани по метода на собствения капитал

Инвестиции в асоциирани предприятия

Групата притежава акции или дялове от капитала на следните асоциирани предприятия:

Име	2016	Участие	2015	Участие
	‘000 лв.	%	‘000 лв.	%
Луфтханза Техник София ООД	6 777	24.90%	5 666	24.90%
Суиспорт България АД	4 959	49.00%	4 253	49.00%
Силвър Уингс България ООД	4 817	42.50%	3 967	42.50%
Амадеус България ООД	3 182	45.00%	3 168	45.00%
ВиТиСи АД	3 214	41.00%	2 544	41.00%
Добрички панаир АД	745	39.98%	741	39.98%
Каварна Газ ООД	464	35.00%	463	35.00%
	24 158		20 802	

Инвестициите в асоциирани предприятия са отчетени във финансовия отчет на Групата по метода на собствения капитал. Датата на финансовите отчети на асоциираните предприятия е 31 декември.

Финансовата информация за асоциираните предприятия може да бъде обобщена както следва:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Активи	102 985	100 825
Пасиви	(49 632)	(52 436)
Приходи	136 388	126 905
Печалба за периода	9 179	8 677
Дял от печалбата за периода, полагащ се на Групата	3 183	3 044

Инвестиции в съвместни предприятия

Групата притежава акции или дялове от капитала на следните съвместни предприятия:

Име	2016 ‘000 лв.	Участие %	2015 ‘000 лв.	Участие %
Нюанс БГ АД	5 007	50%	5 007	50.00%
Варнафери ООД	1 310	50%	1 036	50.00%
Химснаб Трейд ООД	71	50.00%	34	50.00%
	6 388		6 077	

В таблицата е представен дял от загубата, полагащ се на Групата, непризнат в резултата в текущия отчетен период, т.к. превишава направената инвестиция.

Инвестициите в съвместните предприятия са отразени във финансовия отчет на Групата по метода на собствения капитал. Датата на финансовите отчети на съвместните предприятия е 31 декември. Финансовата информация за съвместните предприятия може да бъде обобщена, както следва:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Активи	28 750	29 378
Пасиви	(24 601)	(26 517)
Приходи	51 226	45 357
Печалба/(загуба)	2 518	(5 041)
Дял от печалбата/(загубата) за Групата	1 259	(2 521)
Признат дял от печалбата за Групата	274	-

Групата няма условни задължения или други поети ангажменти, свързани със съвместното предприятие.

9. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

Публично оповестените намерения на Групата са изпълнени и планираните цели са постигнати.

10. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които Групата е предприела или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

Групата успешно управлява финансовите си ресурси и нормално обслужва задълженията си.

11. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

Групата ще реализира инвестиционните си намерения чрез собствени и заемни средства.

12. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на Дружеството - майка и на нейната икономическа група.

През отчетния период не са настъпили промени в основните принципи за управление на дружеството.

13. Информация за промените в съвета на директорите през отчетната финансова година.

Към 31 декември 2016 г. членове на Съвета на директорите на дружеството са:

- Тихомир Иванов Митев
- Иво Каменов Георгиев
- Марин Великов Митев
- Богиня Гаврилова Попова
- Миладин Михайлов Минчев.

14. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал. Ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.

Групата няма висящи съдебни, административни или арбитражни дела, вземанията или задълженията, които заедно или поотделно възлизат на най-малко 10% от собствения му капитал.

15. Информация за участието на членовете на Надзорен и Управителен Съвет в 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 съгласно чл. 247 от ТЗ

Тихомир Иванов Митев

-Член на Съвета на директорите на: Инвест Кепитъл ЕИК: 831541734 – гр.София; ВИТИ СИ,ЕИК: 103970207 - гр.Варна; КОНСУЛТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ, ЕИК: 203416415 - гр.Варна; МАЯК – КМ ЕИК: 127010112 - гр. Нови пазар; БЪЛГАРСКА КОРАБНА КОМПАНИЯ ЕИК: 175389730- гр. София; ВАРНА-ПЛОД ЕИК: 103106697 – гр.Варна; ШАБЛА МАРИНА ЕИК:200831032 гр. Шабла; ШАБЛА ГОЛФ-ВАКЛИНО ЕИК: 200830717 гр. Шабла;

-Член на УС: ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКО РЕЧНО ПЛАВАНЕ, ЕИК:827183719- гр. Русе;

-Управител/изпълнителен директор: ВАРНЕНСКА КОНСУЛТАНТСКА КОМПАНИЯ, ЕИК 103060548,- гр. Варна; МИ-5 ЕИК: 130172925 - гр.Варна; БЪЛГАРСКА ЛОГИСТИЧНА КОМПАНИЯ ЕИК: 200904078 - гр.Варна; ПРИСТАНИЩЕ ЛЕСПОРТ ЕИК:103926826- гр.Варна; ЛЕСПОРТ ПРОДЖЕКТ МЕНИДЖМЪНТ ЕИК: 200843077 - гр.Варна; ПОРТ ИНВЕСТ ЕИК: 202299304, гр. Русе; ПОРТ - БАЛЧИК ЕИК: 124651860, гр. Балчик; ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД - КЛОН ВАРНА, ЕИК на клон: 0156 – гр.Варна;

- притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества, както следва: МИ-5 ЕИК: 130172925 - гр.Варна; КОНСУЛТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ, ЕИК: 203416415 - гр.Варна; Морска Индустриална Компания , ЕИК 103332165

Иво Каменов Георгиев

-управител/ изпълнителен директор: изпълнителен директор на: Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София; „Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – София,

- член на УС и на: Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София; „ЦКБ Груп” ЕАД, ЕИК 121749139 – София.

- член на НС на ЦКБ АД, ЕИК 831447150, - София;

- член на СД на: „Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – София;

- притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества, както следва: „Варненска Консултантска Компания” ООД, ЕИК 103060548 – Варна; „ Инвест Кепитъл; Мениджмънт ” ООД, ЕИК 103045368 - Варна;

Марин Великов Митев

-управител/ изпълнителен директор: „Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София, Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – София; „Спортен комплекс Варна” АД, ЕИК 103941472 – Варна; „Голф Шабла” АД, ЕИК 124712625 – Шабла; ЕТ “Марин Митев – Проджект Мениджмънт”, ЕИК 103326073. - член на НС на:”ЦКБ” АД, ЕИК 831447150 „ЦКБ Груп” ЕАД, ЕИК 121749139 - София.

- член на УС и изпълнителен директор на: „Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – София. Химимпорт АД;
- член на СД “Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – София; „Спортен комплекс Варна” АД, ЕИК 103941472 – Варна; „Голф Шабла” АД, ЕИК 124712625 – Шабла; Варна плод” АД, ЕИК 103106697- Варна;
- притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества, както следва: „Варненска Консултантска Компания” ООД, ЕИК103060548 – Варна; „Инвест Кепитъл Мениджмънт” ООД, ЕИК 103045368- Варна; ЕТ“Марин Митев – Проджект Мениджмънт”, ЕИК 103326073.

Богиня Гаврилова Попова

- не участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети съгласно чл. 247 от ТЗ - притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества

Миладин Михайлов Минчев

-Управител/изпълнителен директор: МЕДИКАЛ РИСЪРЧ ЦЕНТЪР, ЕИК: 201637137 - гр.София; РЕСУРС БГ, ЕИК: 175164935 - гр.София; ЕНЕРГОМАТ, ЕИК:131095780 - гр. София; ЙОЛО ИНТЕРНЕТЪНЪЛ, ЕИК: 204118642-гр. София; ЛЪКИ РОУЗ, ЕИК:204145792 - гр.София; ОФИС 1 СУПЕРСТОР УКРАЙНА, ЕИК: 131178824 - гр.София

- притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества, както следва: МЕДИКАЛ РИСЪРЧ ЦЕНТЪР, ЕИК: 201637137 -гр.София; РЕСУРС БГ, ЕИК: 175164935 - гр.София; ЙОЛО ИНТЕРНЕТЪНЪЛ, ЕИК: 204118642-гр. София; ЛЪКИ РОУЗ, ЕИК: 204145792- гр.София; ОФИС 1 СУПЕРСТОР УКРАЙНА, ЕИК: 131178824 - гр.София

Информация за възнагражденията

Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Групата включва членовете на управителния съвет и надзорния съвет. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	(320)	(570)
Разходи за социални осигуровки	-	(3)
Общо краткосрочни възнаграждения	(320)	(573)

РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ПОСТАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ СЛЕДВАЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

1. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Финансови активи, държани до падеж:		
Облигации	30 188	764 011
Финансови активи на разположение за продажба:		
Ценни книжа и дългови облигации	703 792	296 117
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):		
Недеривативни финансови активи	1 347 166	1 243 082
Деривативи	21	491
	1 347 187	1 243 573
Кредити и вземания:		
Търговски и други вземания	210 359	216 059
Вземания по предоставени заеми	2 834 291	2 633 921
Вземания от свързани лица	54 368	39 387
Пари и парични еквиваленти	1 772 399	1 236 189
	4 871 417	4 125 556
	6 952 584	6 429 257

Финансови пасиви	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност		
Задължения към депозанти	4 631 518	4 297 968
Заеми	396 417	425 393
Задължения за дивиденди	1 450	8 038
Депозити от банки	8 359	6 433
Задължения по цесии	22 797	19 807
Задължения по споразумения за обратно изкупуване	17 409	9 014
Задължения по финансов лизинг	5 615	6 971
Търговски и други задължения	246 846	247 791
Задължения към свързани лица	42 573	39 021
	5 372 984	5 060 436
Деривативи, определени като хеджиращи инструменти на паричен поток (отчитани по справедлива стойност):		
Деривативи	209	578
	5 373 193	5 061 014

2. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Вследствие на използването на финансови инструменти Групата и в резултат на оперативната си и инвестиционна дейност, Групата е изложена на различни видове рискове – застрахователен риск, пазарен риск, риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени. Управлението на риска на Групата се осъществява от управителния съвет на Групата. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали излагането си на риск. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват, така че да имат дълготрайна възвращаемост.

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите инструменти. Най-значимите финансови рискове, на които е изложена Групата са изброени по-долу.

2.1. Застрахователен риск

Застрахователен риск е рискът от настъпване на застрахователни събития в резултат на притежавания портфейл от застрахователни договори, при което размерът на щетите и на дължимите обезщетения да надхвърлят размера на заделяните застрахователни резерви.

Това зависи от честотата, с която възникват застрахователните събития, вида застрахователен портфейл, размера на застрахователните обезщетения. За смекчаване на този риск от голямо значение има разнообразието на застрахователния портфейл и теорията на вероятностите.

рискове, на които Групата е изложена са:

- Риск, свързан с възвращаемост от направените инвестиции - риск от загуба, когато възвращаемостта на инвестициите се различава от очакваното.
- Риск, свързан с разходите – риск от загуба, когато разходите се различават от очакваното;

Групата се стреми да прави относително равномерно разпределение на застрахователните договори, както и да анализира различните видове застрахователни рискове, като това намира отражение в общите условия. Посредством разнообразни методи за оценка и контрол Ръководител на отдел Вътрешен контрол извършва регулярно оценка на риска и наблюдава акумулацията на застрахователни суми по група клиенти и региони. Управлението на риска се осъществява от Дирекция Вътрешен контрол в сътрудничество с актюерите и ръководството на Групата.

Основните фактори, от които зависи положителния финансов резултат на Групата от застрахователна дейност са квотата на щетимост, квотата на разходите и дохода от инвестиции.

2.1.1. Презастрахователна стратегия

Групата презастрахова част от рисковете си с цел да контролира експозициите си към загуби и да защитава капиталовите си ресурси. Всички договори за факултативно презастраховане са предварително одобрени от страна на ръководството. Преди да се сключи презастрахователен договор Групата анализира кредитния рейтинг на съответните презастрахователи. Избират се презастрахователи с висок кредитен рейтинг. Групата анализира периодично текущото финансово състояние на презастрахователите, с които има сключени презастрахователни ангажменти.

Групата сключва презастрахователни ангажменти с различни презастрахователи с висок кредитен рейтинг, за да контролира излагането на загуби в резултат на едно застрахователно събитие.

2.1.2. Процес на уреждане на щети

Таблицата за щетимост и по-конкретно съответния процент на квотата на щетимост дава възможност да се получи по-точна представа за развитието на риска през отчетните периоди:

Видове застраховки	2016 бруто квота на щетимост	2016 нето квота на щетимост	2015 бруто квота на щетимост	2015 нето квота на щетимост
Злополука	3%	4%	58%	55%
в т.ч злополука на пътниците в общ. транспорт	2%	2%	2%	3%
Каско	54%	57%	59%	60%
Каско на летателни апарати	2%	-18%	-6%	-29%
Каско на плавателни съдове	20%	27%	29%	40%
Товари по време на превоз	45%	45%	47%	62%
Пожар и природни бедствия	41%	20%	15%	21%
Щети на имущество	55%	60%	59%	50%
Отговорности МПС в т.ч.	118%	124%	94%	16%
- ГО на автомобилиста	120%	127%	96%	20%
- ГО за чужбина - Зелена карта	95%	80%	31%	-194%
- Гранична ГО	111%	29%	-42%	-246%
- Отговорност на превозвача при превоз на товари по шосе	-8%	-8%	30%	30%
ГО свързана с летателни апарати	2%	65%	0%	15%
ГО свързана с плавателни съдове	277%	167%	-122%	-61%
Обща гражданска отговорност	-20%	-51%	-22%	-26%
Кредити и лизинг	1%	1%	-6%	-6%
Разни финансови загуби	-2%	-2%	-18%	-18%
Помощ при пътуване	51%	51%	48%	48%
Общо:	65%	60%	63%	45%

Сравнявайки годишните нето квоти – за 2016 г. и за 2015 г. се вижда, че има увеличение на щетимостта, дължащо се основно на „ГО на автомобилиста“.

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2016 г.

Следващата таблица показва средния размер на платените щети по видове застраховки:

Видове застраховки	сума лв.	брой	средна щета 2016	средна щета 2015	средна щета 2014	средна щета 2013
Злополука	1 266 506	2 046	619	813	516	461
Каско	69 875 648	88 937	786	890	958	749
Каско на летателни апарати	76 134	4	19 033	26 013	184 805	85 859
Каско на плавателни съдове	128 402	13	9 877	10 367	6 173	8 289
Товари по време на превоз	181 836	58	3 135	7 332	2 602	2 601
Пожар и природни бедствия	2 900 475	1 855	1 564	1 362	1 509	2 668
Щети на имущество	1 016 434	70	14 520	20 745	18 840	8 040
Отговорности МПС	30 118 399	9 640	3 124	2 240	2 080	2 241
ГО свързана с летателни апарати	14 735	2	7 368	787	977	2 051
ГО свързана с плавателни съдове	324	1	324	2 175	-	-
Обща гражданска отговорност	76 894	39	1 972	11 223	41 920	12 783
Кредити и лизинг	3 665	1	3 665	4 308	10 956	9 754
Разни финансови загуби	-	-	-	11 388	6 212	-
Помощ при пътуване	1 438 352	2 358	610	722	725	727
Общо:	107 097 804	105 024	1 020	1 044	1 140	948

Представената по-долу таблица служи да оцени развитието на резерва за висящи плащания през предходни периоди и да се сравни с оповестения резерв в текущия консолидиран финансов отчет. Посочено е и равнение на резервите за предстоящи плащания, включени в отчета за финансовото състояние и оценка на общите рискове.

	Година на възникване на събитията						Общо
	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.	
в края на периода	54 258	55 656	76 769	47 874	52 711	42 654	329 923
1 година по-късно	-	31 777	49 366	20 408	25 093	17 472	144 117
2 година по-късно	-	-	10 976	5 779	5 528	4 142	26 425
3 година по-късно	-	-	-	4 503	1 626	3 034	9 162
4 година по-късно	-	-	-	-	1 783	2 157	3 939
5 година по-късно	-	-	-	-	-	2 340	2 340
Кумулативни плащания към настоящия момент	54 258	87 434	137 111	78 563	86 741	71 799	515 907
Обща оценка на Обезщетенията	98 494	104 227	151 407	83 311	89 663	71 799	598 900
Към 31 декември							
Плащания:							
Оценка	44 235	16 793	14 296	4 748	2 922	-	82 993
Реални резерви	90 003	32 788	20 682	9 652	8 598	4 120	165 843

2.2. Валутен риск

Валутният риск представлява потенциалната възможност за реализиране на загуба за Групата в резултат на промени във валутните курсове.

Политика на Групата извън банковата дейност

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Групата, деноминирани в щатски долари, излагат Групата на валутен риск. Групата има дългосрочни търговски задължения и краткосрочни задължения по финансов лизинг в щатски долари, по-значителната част, от които са свързани със закупуването на самолети. Тези задължения се отчитат по амортизирана стойност. Групата има краткосрочни и дългосрочни заеми в щатски долари. Тези вземания са класифицирани като кредити и вземания.

Чуждестранните транзакции на Групата, деноминирани в евро, не излагат Групата на валутен риск, тъй като курсът на българският лев е фиксиран към еврото по силата на Закон за валутен борд.

За да намали валутния риск, Групата следи паричните потоци, които не са в български лева. Групата има отделни процедури за управление на риска за краткосрочните (до 6 месеца) и дългосрочните (над 6 месеца) парични потоци в чуждестранна валута.

Политика на Групата по отношение на банковата дейност

В Република България курсът на българския лев към еврото е фиксиран със Закон за валутен борд. Дългата позиция на Банката-майка в евро не носи риск за Групата.

Валутни позиции в други валути включват основно активи и пасиви деноминирани в македонски денари и в руски рубли.

Валутната структура на финансовите активи и пасиви по балансова стойност към 31 декември 2016 г. е следната:

	Лева	Евро	Долари на САЩ	Други	Общо
ФИНАНСОВИ АКТИВИ					
Предоставени ресурси и аванси на банки	17 013	33 896	151 320	54 127	256 356
Вземания по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	149 637	49 621	-	-	199 258
Финансови активи държани за търгуване	100 352	15 164	43	14	115 573
Предоставени кредити и аванси на клиенти, нетно	1 244 255	899 103	12 451	177 160	2 332 969
Финансови активи за продажба	150 855	506 401	6 933	762	664 951
Финансови активи до падеж	-	-	-	30 188	30 188
		1 504			
ОБЩО АКТИВИ	1 662 112	185	170 747	262 251	3 599 295

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2016 г.

	Лева	Евро	Долари на САЩ	Други	Общо
ФИНАНСОВИ ПАСИВИ					
Депозити от банки	485	2 607	4 371	912	8 375
Кредити от банки	-	-	-	246	246
		1 221			
Задължения към други депозанти	3 014 378	840	229 334	224 235	4 689 787
Други привлечени средства	39	-	-	778	817
Емитирани облигации	-	70 126	-	-	70 126
Провизии за задължения	2	831	180	192	1 205
		1 295			
ОБЩО ПАСИВИ	<u>3 014 904</u>	<u>404</u>	<u>233 884</u>	<u>226 363</u>	<u>4 770 556</u>
НЕТНА ПОЗИЦИЯ	<u>(1 352 792)</u>	<u>208 781</u>	<u>(63 137)</u>	<u>35 888</u>	<u>(1 171 260)</u>

Валутната структура на финансовите активи и пасиви по балансова стойност към 31 декември 2015 г. е следната:

	Лева	Евро	Долари на САЩ	Други	Общо
ФИНАНСОВИ АКТИВИ					
Предоставени ресурси и аванси на банки	21 149	34 786	102 803	32 634	191 372
Вземания по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	124 021	28 427	-	-	152 448
Финансови активи за търгуване	124 526	77 613	462	65	202 666
Предоставени кредити и аванси на клиенти, нетно	1 096 956	943 097	43 256	150 515	2 233 824
Финансови активи за продажба	114 227	84 945	3 803	1 417	204 392
Финансови активи до падеж	54 645	591 697	-	65 047	711 389
ОБЩО АКТИВИ	<u>1 535 524</u>	<u>1 760 565</u>	<u>150 324</u>	<u>249 678</u>	<u>3 696 091</u>
ФИНАНСОВИ ПАСИВИ					
Депозити от банки	1 672	3 655	443	-	5 770
Кредити от банки	-	-	-	276	276
Задължения по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	-	9 000	-	-	9 000
Задължения към други депозанти	2 748 543	1 217 717	220 881	195 768	4 382 909
Други привлечени средства	105	-	-	776	881
Емитирани облигации	-	18 585	-	-	18 585
					4 417
ОБЩО ПАСИВИ	<u>2 750 320</u>	<u>1 248 957</u>	<u>221 324</u>	<u>196 820</u>	<u>4 21</u>
НЕТНА ПОЗИЦИЯ	<u>(1 214 796)</u>	<u>511 608</u>	<u>(71 000)</u>	<u>52 858</u>	<u>(721 330)</u>

2.3. Лихвен риск

Политика на Групата извън банковата дейност

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2016 г. Групата е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си заеми, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Групата са с фиксирани лихвени проценти. Всички инвестиции в облигации на Групата, се изплащат на базата на фиксирани лихвени проценти.

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на лихвените проценти по заемите с плаващ лихвен процент, базиран на 1-седмичен SOFIBOR, в размер на +/- 2.81%, 1-месечен SOFIBOR, в размер на +/- 3.82% (2015 г.: 1.23%), 3-месечен SOFIBOR, в размер на +/- 4.24% (2015 г.: 4.91%) и по заемите с плаващ лихвен процент, базиран на 1-месечен EURIBOR, в размер на +/- 4.95% (2015 г.: 5.33%), 12-месечен EURIBOR, в размер на +/- 3.43% (2015 г.: 6.34%). Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюдения на настоящите пазарни условия. Изчисленията се базират на промяната на средния пазарен лихвен процент и на финансовите инструменти, държани от Групата към края на отчетния период, които са чувствителни спрямо промени на лихвения процент. Всички други параметри са приети за константни

31 декември 2016 г.

	Нетен финансов резултат		Собствен капитал	
	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент
1W SOFIBOR	(4)	4	(4)	4
1M SOFIBOR	(5)	5	(5)	5
3M SOFIBOR	(32)	32	(32)	32
1M EURIBOR	(1)	1	(1)	1
12M EURIBOR	(1)	1	(1)	1

31 декември 2015 г.

	Нетен финансов резултат		Собствен капитал	
	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент
1M SOFIBOR	(3)	3	(3)	3
3M SOFIBOR	(16)	16	(16)	16
1M EURIBOR	(1)	1	(1)	1
12M EURIBOR	(4)	4	(4)	4

Политика на Групата по отношение на банковата дейност

Лихвен риск е вероятността от потенциално изменение на нетния приход от лихви или нетния лихвен марж, поради изменение на общите пазарни лихвени равнища. Управлението на лихвения риск в Групата се стреми да минимизира риска от намаляване на нетния лихвен доход в резултат от промени в лихвените нива.

За измерване и оценка на лихвения риск Групата използва метода на GAP-анализа (анализа на несъответствието/ дисбаланса). Чрез него се идентифицира чувствителността на очакваните приходи и разходи спрямо развитието на лихвения процент.

Методът на GAP-анализа има за цел да определи позицията на Групата, общо и по отделни видове финансови активи и пасиви, по отношение на очаквани изменения на лихвените проценти и влиянието на това изменение върху нетния лихвен доход. Той подпомага управлението на активите и пасивите и е инструмент за осигуряване на достатъчна и стабилна лихвена рентабилност.

Дисбалансът на Групата между лихвените активи и лихвените пасиви към 31 декември 2016 г. е отрицателен и е в размер на 1 353 478 хил. лв. GAP коефициентът, като израз на този дисбаланс, съпоставен с общите доходоносни активи на Групата (лихвените активи и капиталовите инструменти) е минус 37.42%.

	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 година до 5 години	Над 5 години	Общо
ЛИХВЕНИ АКТИВИ						
Предоставени ресурси и аванси на банки	256 356	-	-	-	-	256 356
Вземания по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	73 275	41 626	84 357	-	-	199 258
Финансови активи държани за търгуване	1 719	-	1 954	12 266	-	15 939
Предоставени кредити и аванси на клиенти, нетно	111 294	132 755	313 798	1 124 173	650 949	2 332 969
Финансови активи на разположение за продажба	762	5 815	84 381	76 399	413 806	581 163
Финансови активи държани до падеж	14 553	5 699	9 936	-	-	30 188
ОБЩО ЛИХВЕНИ АКТИВИ	457 960	185 895	494 426	1 212 838	1 064 755	3 415 873
ЛИХВЕНИ ПАСИВИ						
Депозити от банки	8 375	-	-	-	-	8 375
Кредити от банки	8	-	20	218	-	246
Задължения към други депозанти	2 054 276	410 658	1 147 977	1 075 417	1 459	4 689 787
Други привлечени средства	4	21	14	778	-	817
Емитирани облигации	-	-	-	-	70 126	70 126
ОБЩО ЛИХВЕНИ ПАСИВИ	2 062 663	410 679	1 148 011	1 076 413	71 585	4 769 351
ДИСБАЛАНС МЕЖДУ ЛИХВЕНИТЕ АКТИВИ И ПАСИВИ, НЕТНО	(1 604 703)	(224 784)	(653 585)	136 425	993 170	(1 353 478)

Поддържането на отрицателен дисбаланс излага Групата на риск от намаление на нетния лихвен доход при покачване на лихвените проценти. Влиянието на дисбаланса, отчетен към

31 декември 2016 г., върху нетния лихвен доход, при прогноза за 2% покачване на лихвените нива в хоризонт от 1 година е спадане на нетния лихвен доход с 2 099 хил. лв. (2015 г.: 1 966 хил. лв.)

Дисбалансът на Групата между лихвените активи и лихвените пасиви към 31 декември 2015 г. е отрицателен и е в размер на 900 854 хил. лв. GAP коефициентът, като израз на този дисбаланс, съпоставен с общите доходоносни активи на Групата (лихвените активи и капиталовите инструменти) е минус 20.52%

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2016 г.

	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 година до 5 години	Над 5 години	Общо
ЛИХВЕНИ АКТИВИ						
Предоставени ресурси и аванси на банки	186 103	269	-	5 000	-	191 372
Вземания по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	48 297	49 152	54 999	-	-	152 448
Финансови активи държани за търгуване	3 554	-	-	12 657	86 971	103 182
Предоставени кредити и аванси на клиенти	185 561	54 906	317 974	597 648	1 077 735	2 233 824
Финансови активи на разположение за продажба	1 417	16 062	34 145	41 122	31 606	124 352
Финансови активи държани до падеж	17 571	-	47 476	90 841	555 501	711 389
ОБЩО ЛИХВЕНИ АКТИВИ	442 503	120 389	454 594	747 268	1 751 813	3 516 567
ЛИХВЕНИ ПАСИВИ						
Депозити от банки	5 502	268	-	-	-	5 770
Кредити от банки	10	2	20	244	-	276
Задължения по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	9 000	-	-	-	-	9 000
Задължения към други депозанти	2 040 915	389 670	1 109 744	832 470	10 110	4 382 909
Други привлечени средства	4	8	53	816	-	881
Емитирани облигации	-	-	-	18 585	-	18 585
ОБЩО ЛИХВЕНИ ПАСИВИ	2 055 431	389 948	1 109 817	852 115	10 110	4 417 421
ДИСБАЛАНС МЕЖДУ ЛИХВЕНИТЕ АКТИВИ И ПАСИВИ, НЕТНО	(1 612 928)	(269 559)	(655 223)	(104 847)	1 741 703	(900 854)

2.4. Кредитен риск

Политика на Групата извън банковата дейност

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Групата. Групата е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти като например при предоставянето на заеми, възникване на вземания от клиенти, депозирание на средства и други. Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългосрочни финансови активи	2 457 684	2 595 195
Дългосрочни вземания от свързани лица	5 691	7 574
Краткосрочни финансови активи	2 457 774	2 342 427
Краткосрочни вземания от свързани лица	48 677	31 813
Пари и парични еквиваленти	1 772 399	1 236 189
Търговски и други вземания	210 359	216 059
Балансова стойност	6 952 584	6 429 257

Групата редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти установени индивидуално или на групи и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Групата е да извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Групата счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

По отношение на търговските и други вземания Групата не е изложена на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от голям брой клиенти в различни индустрии и географски области. На базата на исторически показатели ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти и средства на паричния пазар се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Балансовите стойности описани по-горе представляват максимално възможното излагане на кредитен риск на Групата по отношение на тези финансови инструменти.

Политика на Групата по отношение на банковата дейност

Кредитният риск представлява вероятност от загуба, породена от невъзможност на контрагента да изпълни в срок или изобщо да не изпълни задълженията си.

Групата управлява кредитния риск, присъщ както за банковия, така и за търговския портфейл.

За отделните бизнес сегменти Групата прилага индивидуални кредитни политики.

За ограничаване на кредитния риск в Групата действа система от лимити по класове експозиции, бизнес сектори, географски райони, клиентски профил и групи кредити, носители на общ риск. Лимитите определят рисковия апетит и рисковия толеранс към кредитен риск и плановата алокацията на капитала, необходим за неговото покритие.

За редуциране на кредитния риск се приемат подходящи по вид и стойност обезпечения и гаранции, съобразно Вътрешните правила, прилагания подход за изчисляване на капиталовите изисквания и действащото банковото законодателство.

Паричните средства и паричните салда в Централните банки в размер на 1 355 760 хил. лв. не носят кредитен риск за Групата, поради тяхното естество и възможността на Групата да разполага с тях.

Предоставените ресурси и аванси на банки с отчетна стойност 260 590 хил. лв. представляват преди всичко депозити в първокласни международни и български финансови институции с падеж до 7 дни. По принцип тези финансови активи носят известен кредитен риск, чиято максимална изложеност според политиката на Групата в процентно изражение може да бъде двадесет процента, петдесет процента и сто процента, като процентното изражение се определя в зависимост от качествената характеристика на финансовата институция. Към 31 декември 2016 г. абсолютната сума на този вид риск е в размер на 51 894 хил. лв. Към 31 декември 2016 г. формираните от Групата провизии за покриване на загуби от обезценка на предоставени ресурси и аванси на банки са в размер на 4 234 хил. лв.

Вземанията по споразумение за обратно изкупуване на ценни книжа в размер от 199 258 хил. лв. носят кредитен риск за Групата в зависимост от предоставеното обезпечение. Една част от вземанията в размер на 70 624 хил. лв. не носят кредитен риск поради обезпечаването им с държавни ценни книжа, емитирани от Република България. Останалата част от вземанията в размер на 128 634 хил. лв. са обезпечени с корпоративни ценни книжа и носят максимален риск от 100% риск.

Финансовите активи държани за търгуване в размер на 115 573 хил. лв. носят основно пазарен риск за Групата, който е разгледан в оповестяванията, свързани с пазарния риск.

Капиталовите ценни книжа на разположение за продажба с отчетна стойност 84 551 хил. лв. представляват акции във финансови и нефинансови предприятия и дялове в договорни фондове, които носят кредитен риск, чиято максимална изложеност в процентно отношение е сто процента. Към 31 декември 2016 г. размера на формираните от Групата провизии за покриване на загуби от обезценка на капиталови ценни книжа държани за продажба е в размер на 1 хил. лв.

Дългови ценни книжа, на разположение за продажба и емитирани от Република България, в размер на 427 890 хил. лв. не носят кредитен риск за Групата поради гарантирането им от Българската държава. Дългови ценни книжа, на разположение за продажба и емитирани от други европейски държави в размер на 109 922 хил. лв., носят кредитен риск за Групата в зависимост от държавата емитент.

Дълговите ценни книжа на разположение за продажба и емитирани от местни и чуждестранни търговски дружества в размер на 42 589 хил. лв., носят кредитен риск за Групата, чиято максимална изложеност в процентно отношение е сто процента или 42 589 хил. лв. в абсолютна сума.

Дълговите ценни книжа до падеж и емитирани от Народната банка на Република Македония в размер на 14 553 хил. лв. и емитирани от Република Македония в размер на 15 635 хил. лв. излагат групата на кредитен риск на съответната държава емитент.

Предоставените кредити и аванси на клиенти с отчетна стойност в размер на 2 425 400 хил. лв. носят кредитен риск за Групата. За определянето на размера на изложеност на Групата към този риск, се извършва анализ на индивидуалния риск за Групата, произтичащ от всяка конкретно определена експозиция, като Групата прилага критериите за оценка и класификация на рисковите експозиции, заложи в банковото законодателство на Република България, Република Македония, Руската Федерация и МСФО. Съобразно тези критерии и извършения анализ максималната изложеност на Групата за кредитен риск е в размер на 1 881 690 хил. лв. С цел минимизирането на кредитния риск в процеса на кредитиране се прилагат детайлизирани процедури относно анализа на икономическата целесъобразност на всеки един проект, видовете обезпечения приемливи за Групата, контрола върху използването на отпуснатите средства и администрирането, свързано с тази дейност.

Групата поддържа отношение на обща капиталова адекватност над нормативните изисквания, основно като мярка срещу риска от концентрации. Приемането и контролът върху лимитите за кредитен риск ограничават концентрациите на рисковите експозиции по географски райони, отрасли, бизнес сегменти и групи кредити, носители на общ риск.

Групата е възприела методология за изчисляване на провизиите за обезценка на кредити и аванси на клиенти съобразно МСФО.

Към 31 декември 2016 г. размерът на формираните от Групата провизии за покриване на загуби от обезценка на кредити и аванси е в размер на 92 431 хил. лв.

Качество на кредитния портфейл

Класификационни групи към 31 декември 2016:

Дълг	По предоставени кредити			Неусвоен ангажимент	По предоставени гаранции		
Група	Размер	дял в %	Провизии	Размер	Размер	дял в %	Провизии
Обслужвани	2 202 896	90.83%	13 849	97 289	64 773	99.91%	47
Необслужвани	222 504	9.17%	78 582	403	61	0.09%	-
Общо	2 425 400	100%	92 431	97 692	64 834	100	47

Класификационни групи към 31 декември 2015:

Дълг	По предоставени кредити			Неусвоен ангажимент	По предоставени гаранции		
Група	Размер	дял в %	Провизии	Размер	Размер	дял в %	Провизии
Обслужвани	2 031 091	88.59	7 456	89 760	85 443	99.93	31
Необслужвани	261 448	11.41	51 259	11 646	61	0.07	-
Общо	2 292 539	100	58 715	101 406	85 504	100	31

Предоставените от Групата кредити могат да се обобщят в следната таблица:

Наименование на групите	31 декември 2016		31 декември 2015			
	Кредити предоставени на нефинансови клиенти	Кредити предоставени на банки и вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване	Кредити предоставени на нефинансови клиенти	Кредити предоставени на банки и вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване		
	хил. лв.	%	хил. лв.	%		
Непросрочени и необезценени	1 942 272	80.08	199 258	943 937	41.17	152 448
Просрочени но необезценени	133 981	5.52	-	987 073	43.06	-
Обезценени на индивидуална основа	349 147	14.40	-	361 529	15.77	-
Общо	2 425 400		199 258	2 292 539		152 448
Заделени провизии	(92 431)		-	(58 715)		-
Нетни кредити	2 332 969		199 258	2 233 824		152 448

Към 31 декември 2016 г. и 2015 г. преобладаващата част от кредитите представени като просрочени, но необезценени, представляват кредити, по които са допуснати просрочия в

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2016 г.

рамките до 30 дни. Групата счита, че подобни инцидентни просрочия не са индикация за обезценка на тези кредити.

Кредити и аванси, които не са нито просрочени, нито обезценени, са представени в следната таблица:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Кредитни карти и овърафти	19 959	21 311
Потребителски кредити	272 720	190 106
Ипотечни кредити	146 402	82 952
Корпоративни клиенти	1 503 192	649 568
Общо	1 942 273	943 937

Стойността на кредитите, които са просрочени, но не са обезценени е представена в таблицата по-долу. Тези кредити не са обезценени поради това, че са допуснали инцидентни просрочия до 30 дни, което не води до необходимостта от тяхното обезценяване.

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Кредитни карти и овърафти	11 839	12 042
Потребителски кредити	31 583	32 810
Ипотечни кредити	15 143	18 976
Корпоративни клиенти	75 416	923 245
Общо	133 981	987 073

Отчетната стойност на кредитите, за които има начислена провизия на индивидуална основа към 31 декември 2016 г. и 2015 г. е 349 147 хил. лв. и 361 529 хил. лв. Тези суми не включват паричните потоци от усвояване на обезпечение по тези кредити.

	Отчетна стойност преди обезценка ‘000 лв.	Обезценка ‘000 лв.	Балансова стойност след обезценка ‘000 лв.
31 декември 2016 г.			
Потребителски кредити	43 286	10 109	33 177
Ипотечни кредити	39 379	105	39 274
Корпоративни клиенти	266 482	58 859	207 623
Общо	349 147	69 073	280 074
31 декември 2015 г.			
Потребителски кредити	41 395	5 570	35 825
Ипотечни кредити	30 756	76	30 680
Корпоративни клиенти	289 378	33 799	255 579
Общо	361 529	39 445	322 084

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2016 г.

Общият размер на нетната експозиция за 2016 г. и 2015 г. на 5-те най-големи експозиции е съответно 318 549 хил. лв. и 339 487 хил. лв. и представлява съответно 13.65% и 15.20% от кредитите и авансите на клиенти на Групата.

Бизнес-сегмент, класификационна група и просрочия към 31 декември 2016:

Сегмент	Размер	Брой сделки	Дълг	в т. ч просрочия по			Провизии	Неусвоен ангажимент
				главница	лихва	съдебни вземания		
	Група							
	обслужвани	97 321	594 977	1 064	321	-	2 428	50 946
Дребно	необслужвани	5 408	41 493	2 761	2 089	16 124	17 661	296
Общо		102 729	636 470	3 825	2 410	16 124	20 089	51 242
	обслужвани	1 387	1 594 993	6 044	3 044	-	11 421	45 764
Корпоративно	необслужвани	227	181 011	44 068	10 405	55 782	60 921	107
Общо		1 614	1 776 004	50 112	13 449	55 782	72 342	45 871
	обслужвани	7	12 926	-	-	-	-	557
Бюджет	необслужвани	-	-	-	-	-	-	-
Общо		7	12 926	-	-	-	-	557
	Общо портфейл	104 350	2 425 400	53 937	15 859	71 906	92 431	97 670

Бизнес-сегмент, класификационна група и просрочия към 31 декември 2015:

Сегмент	Размер	Брой сделки	Дълг	в т. ч просрочия по			Провизии	Неусвоен ангажимент
				главница	лихва	съдебни вземания		
	Група							
	обслужвани	87 999	436 966	841	361	-	2 771	46 586
Дребно	необслужвани	6 153	41 749	2 786	1 716	15 851	14 569	277
Общо		94 152	478 715	3 627	2 077	15 851	17 340	46 863
	обслужвани	1 214	1 579 868	41 462	14 804	-	4 685	43 077
Корпоративно	необслужвани	232	219 699	27 502	6 220	41 501	36 690	11 369
Общо		1 446	1 799 567	68 964	21 024	41 501	41 375	54 446
	обслужвани	9	14 257	-	-	-	-	78
Бюджет	необслужвани	-	-	-	-	-	-	-
Общо		9	14 257	-	-	-	-	78
	Общо портфейл	95 607	2 292 539	72 591	23 101	57 352	58 715	101 387

Кредитни експозиции с мерки по въздържане

Като експозиции с мерки по въздържане Групата приема кредитни експозиции, по които са изменени първоначалните условия на договора, предизвикани от влошаване на финансовото състояние на длъжника, водещо до невъзможност да се изплати в срок пълния размер на дълга и които отстъпки банката не би дала при други обстоятелства.

Измененията в първоначалните условия на договора във връзка с прилагане на мерките по въздържане могат да включват:

- Намаление/отписване/ на дълга или част от него;
- Замяна на част от дълга срещу собственост;
- Рефинансиране на експозиции, които длъжникът не е в състояние да изпълни при текущите условия на договора;
- Когато условията на договора включват по-благоприятни срокове за изплащане на задълженията в сравнение със сроковете, които Банката би предложила на клиенти с подобен рисков профил;
- Намаление на лихвения процент по договора, с изключение на промяна в договорения лихвен процент, породена от промените в пазарните лихвени нива.

Информацията относно експозициите с мерки по въздържане е както следва:

2016	Корпоративни клиенти	Физически лица
Стойност преди обезценка	150 991	1 423
Обезценка	(26 353)	(659)
Стойност след обезценка	124 638	764

2015	Корпоративни клиенти	Физически лица
Стойност преди обезценка	121 365	1 952
Обезценка	(17 974)	(816)
Стойност след обезценка	103 391	1 136

Обезпечения по предоставени кредити

Жилищни ипотечни кредити на физически лица

Таблицата по-долу представя балансовата стойност на предоставените жилищни ипотечни кредити на физически лица според коефициент на обезпеченост (loan-to-value). Коефициентът се изчислява като съотношение на брутната стойност на кредитната експозиция към стойността на обезпечението. Стойността на обезпечението по жилищните ипотечни кредити се определя при отпускане на кредита и се обновява при настъпили съществени промени в цените на жилищния пазар.

Коефициент на обезпеченост (loan-to-value)	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
По-малко от 50%	49 867	38 586
От 50% до 75%	84 918	56 195
От 75% до 90%	52 471	27 125
От 90% до 100%	7 102	4 677
Над 100%	2 284	3 040
Общо	196 642	129 623

Предоставени кредити на юридически лица

По отношение на кредитите предоставени на юридически лица Групата определя като най-подходящ показател за рискова изложеност кредитоспособността на всеки отделен клиент. За това и Групата е възприела подход за индивидуална кредитна оценка и тестване за обезценка на кредити предоставени на предприятия. За да гарантира допълнителна сигурност, освен регулярното наблюдаване на финансовото състояние на предприятията кредитополучатели,

Групата изисква да бъдат учредени и обезпечения по кредитните експозиции. Групата приема за обезпечения по кредити на юридически лица ипотеките на недвижими имоти, залог на търговско предприятие, особен залог на материални активи, както и други гаранции и права на собственост.

Групата периодично анализира и обновява стойността на обезпеченията вземайки предвид настъпили съществени промени на пазарната среда, нормативната уредба или други настъпили обстоятелства. При наличие на понижение в стойността на обезпечението, в резултат на което Групата счита, че то не е достатъчно, Групата изисква от длъжника да бъдат учредени допълнителни обезпечения като поставя определен срок, в който допълването да бъде извършено.

2.5. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Групата да не може да погаси своите задължения. Групата посреща нуждите си от ликвидни средства като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни се определят месечно. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Групата за периода.

Групата държи парични наличности, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни. Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват чрез заеми в съответния размер и продажба на дългосрочни финансови активи.

Към 31 декември 2016г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени както следва:

	Краткосрочни	Дългосрочни	
	До 12 месеца	От 2 до 5 години	Над 5 години
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Задължения за дивиденди	1 450	-	-
Банкови и други заеми	119 228	277 189	-
Задължения към свързани лица	16 812	25 761	-
Задължения по финансов лизинг	2 005	4 055	-
Задължения по цесии	18 591	4 206	-
Задължения за обратно изкупуване	17 409	-	-
Търговски и други задължения	210 356	36 490	-
Общо	385 851	347 701	-

Към 31 декември 2015 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени както следва:

	Краткосрочни	Дългосрочни	
	До 12 месеца	От 2 до 5 години	Над 5 години
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Задължения за дивиденди	7 080	958	-
Банкови и други заеми	116 775	140 542	168 076
Задължения към свързани лица	15 395	23 626	-
Задължения по финансов лизинг	1 880	5 091	-
Задължения по цесии	11 395	8 412	-
Задължения за обратно изкупуване	9 014	-	-
Търговски и други задължения	199 514	48 277	-
Общо	361 053	226 906	168 076

Стойностите оповестени в този анализ на падежите на задълженията представляват недисконтираните парични потоци по договорите които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията към отчетната дата.

Политика на Групата по отношение на банковата дейност

Групата следва задълженията и ограниченията произтичащи от нормативните актове на банковото законодателство в съответните държави свързани с управлението и надзора върху ликвидността на банките. Групата е обособила специализирани колективни органи за управление на ликвидността, които провеждат възприетата от ръководството на Групата политика по управление на ликвидния риск.

Количествен измерител на ликвидния риск, съобразно регулациите на банковото законодателство е коефициента на ликвидни активи, изразяващ отношението на ликвидните активи към привлечените средства на Групата.

Групата традиционно поддържа голям обем високоликвидни активи - парични средства в каса и в Централните банки, които ѝ гарантират безпроблемно посрещане на ликвидни нужди. Техният дял към 31 декември 2016 г. е приблизително 26% от общите активи на Групата. Като допълнителен инструмент за осигуряване на висока ликвидност, Групата използва предоставените ресурси и аванси на финансови институции. В основата си това са депозити в първокласни международни и български финансови институции с падеж до 7 дни. Към 31 декември 2016 г. те заемат приблизително 5% от общите активи. Облигации издадени от правителството на Република България, от НБРМ и от правителството на РФ, които Групата притежава и не е заложила са около 8% от активите ѝ. Поддържайки приблизително 40% от активите си в бързоликвидни активи, Групата е в състояние да осигури посрещане на всичките си нужди от плащания по падежирали финансови пасиви.

Разпределението на финансовите пасиви на Групата към 31 декември 2016 г., съобразно техния остатъчен срок е следното:

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2016 г.

	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 година до 5 години	Над 5 години	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
ФИНАНСОВИ ПАСИВИ						
Депозити от банки	8 375	-	-	-	-	8 375
Кредити от банки	8	-	20	218	-	246
Задължения към други депозанти	2 054 276	410 658	1 147 977	1 075 417	1 459	4 689 787
Други привлечени средства	4	21	14	778	-	817
Емитирани облигации	-	-	-	-	70 126	70 126
Провизии за задължения	-	-	1 205	-	-	1 205
Други задължения	12 375	-	-	-	-	12 375
ОБЩО ФИНАНСОВИ ПАСИВИ	2 075 038	410 679	1 149 216	1 076 413	71 585	4 782 931

Финансовите пасиви на Групата са формирани основно от привлечени средства от други депозанти – депозити на физически и юридически лица.

Разпределението на финансовите пасиви на Групата към 31 декември 2015 г., съобразно техния остатъчен срок е следното:

	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 година до 5 години	Над 5 години	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
ФИНАНСОВИ ПАСИВИ						
Депозити от банки	5 502	268	-	-	-	5 770
Кредити от банки	10	2	20	244	-	276
Задължения по споразумения за обратно изкупуване на ЦК	9 000	-	-	-	-	9 000
Задължения към други депозанти	2 040 915	389 670	1 109 744	832 470	10 110	4 382 909
Други привлечени средства	4	8	53	816	-	881
Емитирани облигации	-	-	-	70 055	-	70 055
Други задължения	9 964	-	-	-	-	9 964
ОБЩО ФИНАНСОВИ ПАСИВИ	2 065 395	389 948	1 109 817	903 585	10 110	4 478 855

В таблиците по-горе част от привлечените средства по разплащателни сметки без остатъчен матуритет в размер на 1 029 962 хил. лв. към 31.12.2016 г. и 805 399 хил. лв. към 31.12.2015 г. е представена в диапазона от 1 година до 5 години, тъй като Групата счита тази наличност за надежден дългосрочен ресурс на база на среднодневната наличност по тези сметки за 2016 г. и 2015 г.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Групата отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски и други 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 1 година.

3. Оценяване по справедлива стойност

3.1. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в консолидирания финансов отчет за финансовото състояние, са групирани в три нива съобразно йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия се определя въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, както следва:

- 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.

31 декември 2016г.	Пояснение	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Активи					
Финансови активи, държани за търгуване	а)	1 137 052	206 401	3 734	1 347 187
Финансови активи, на разположение за продажба	б)	606 788	-	97 004	703 792
Общо активи		1 743 840	206 401	100 738	2 050 979
Пасиви					
Деривативни финансови инструменти	в)	-	209	-	209
Общо пасиви		-	209	-	209

През отчетните периоди не е имало трансфери между нива 1 и 2.

Определяне на справедливата стойност

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период.

а) борсово търгувани ценни книжа и облигации

Всички пазарно търгувани акции са представени в български лева и са публично търгувани на Българска фондова борса, София. Справедливите стойности са били определени на база на техните борсови цени-продава към отчетната дата.

б) ценни книжа и облигации, които не се търгуват борсово

Оценката по справедлива стойност се базира на наблюдавани цени на скорошни пазарни сделки с акции на подобни дружества, коригирани за специфични фактори.

в) деривативи

Когато деривативните финансови инструменти са търгувани на борсови пазари или на ликвидни извънборсови пазари, Групата използва цените при затваряне на борсовите пазари към отчетната дата. Когато деривативните финансови инструменти, които не са търгувани на активни пазари, справедливата стойност на тези договори се определя чрез използването на техники за оценка, като се използват наблюдавани пазарни данни (ниво 2).

г) заеми в лева

Справедливата стойност на заемите се определя чрез използването на техники за оценяване.

Всички значими входящи данни за модела са основани на наблюдавани пазарни цени, а именно пазарни лихвени проценти по подобни заеми с подобен риск.

3.2. Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

Следната таблица представя нивата в йерархията на нефинансови активи към 31 декември 2015 г., оценявани периодично по справедлива стойност:

31 декември 2016 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
---------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------------

Инвестиционни имоти:

- земи, сгради и машини и оборудване	-	-	341 189	341 189
--------------------------------------	---	---	---------	---------

Справедливата стойност на недвижимите имоти на Групата е определена на базата на доклади на независими лицензирани оценители.

Земи, сгради и машини и оборудване (Ниво 3)

Земите, сградите и машини и оборудване са преоценени на 31.12.2016 г.

Началното салдо на нефинансовите активи на ниво 3 може да бъде равнено с крайното им салдо към отчетната дата, както следва:

	Инвестиционни имоти Земи, сгради и машини и оборудване '000 лв.
Салдо към 1 януари 2016 г.	306 175
Печалби или загуби, признати в печалбата или загубата:	
- промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	3 594
Покупки и рекласифирани	45 862
Отписани и рекласифицирани	(14 442)
Салдо към 31 декември 2016 г.	341 189
Сума, включена в печалбата или загубата на ред „Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти“, в резултат на нереализирани печалби или загуби от активи, държани към края на отчетния период	3 594

4. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Групата във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Групата да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Групата наблюдава капитала на базата на съотношението на капитал към нетния дълг.

Групата определя капитал на основата на балансовата стойност на собствения капитал представени в отчета за финансовото състояние.

Нетният дълг се изчислява като общ дълг намален с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Целта на Групата е да поддържа съотношението на капитал към нетен дълг в граници които да осигуряват релевантно и консервативно съотношение на финансиране.

Групата управлява структурата на капитала и прави необходимите поправки в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура Групата може да промени сумата на дивидентите изплащани на акционерите да върне капитал на акционерите да емитира нови акции или да продаде активи за да намали задълженията си.

Капиталът за представените отчетни периоди може да бъде анализиран както следва:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Собствен капитал	1 467 560	1 377 528
Капитал	1 467 560	1 377 528
Дълг	6 519 082	6 107 811
- Пари и парични еквиваленти	(1 772 399)	(1 236 189)
Нетен дълг	4 746 683	4 871 622
Съотношение на капитал към нетен дълг	1:3.23	1:3.54

Изменението на съотношението през 2016 г. се дължи главно на намаляването на нетния дълг на Групата във връзка с банковата и други дейности. Групата е спазвала условията във връзка със своите договорни задължения включително поддържането на определени капиталови съотношения.

19.06.2017 г.
гр. София

ЗА ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ АД:

ИВО КАМЕНОВ

Годишен доклад за плащанията към правителства

Проучване и добив на нефт и газ АД извършва дейност в добивната промишленост и съгласно чл. 53 от Закона за счетоводството има задължение да изготвя и публикува доклад за плащанията към правителства, едновременно с доклада за дейността си.

Основната си дейност Проучване и добив на нефт и газ АД осъществява въз основа на предоставени от държавата концесионни права по 13 концесионни договора.

Съгласно сключените договори, Проучване и добив на нефт и газ АД е задължено да извършва концесионни плащания (концесионно възнаграждение) на всяко шестмесечие на база реализирани количества суров нефт и природен газ, като плащането е дължимо до края на месеца следващ съответното шестмесечие.

През 2016 г. Проучване и добив на нефт и газ АД е заплатило концесионно възнаграждение на Министерство на енергетиката както следва:

- ✓ за второ шестмесечие на 2015г. – 797 502 лв.;
- ✓ за първо шестмесечие на 2016г. – 661 233 лв.;

Посочените суми са с включен данък върху добавената стойност и представляват направените плащания от Проучване и добив на нефт и газ АД през 2016 г., които се различават от начислените суми като разходи за концесионно възнаграждение.

Към 31.12.2016 г. Проучване и добив на нефт и газ АД извършва дейности по търсене и проучване на нефт и газ въз основа на издадени от Министерския съвет Разрешения за търсене и проучване на подземни богатства и сключени Договори за търсене и проучване в Блок 1-12 Кнежа, Българска суша и Блок 1-17 Овча могила, Българска суша.

За предоставените права за търсене и проучване в блоковете Проучване и добив на нефт и газ АД заплаща годишна такса площ, изчислена съгласно ПМС №284/17.10.2011 г. в сила от 25.10.2011 г. (ПМС №125/1999 г. – отм. ДВ бр.83/25.10.2011 г.) на база реално заета площ.

С Допълнително споразумение №1 от 04.04.2016 год. на основание Решение №655/2008 г., Решение №177/2010 г., Решение №398/12.06.2014 г. и Решение №790/12.10.2015 г. на Министерски съвет на РБ, срокът на Договора за търсене и проучване на суров нефт и природен газ в площ „Блок 1-12 Кнежа“ се удължава с 2 години, считано от 21.06.2015 г.

През 2016 г., на основание подписаното допълнително споразумение, Проучване и добив на нефт и газ АД е заплатило такса площ за Блок 1-12 Кнежа на Министерство на енергетиката както следва:

- ✓ за периода 21.06.2015 г. – 20.06.2016 г. – 62 600 лв.
- ✓ за периода 21.06.2016 г. – 20.06.2017 г. – 62 600 лв.

През 2016 г. Проучване и добив на нефт и газ АД е платило корпоративен данък в размер на 288 572 лв. и данъци върху разходите в размер на 11 534 лв. по годишна данъчна декларация по чл.92 от ЗКПО за 2015 г.

УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ
НА Инвест Кепитъл АД
ГР. СОФИЯ
19 Юни 2017 г.