

2017г.

**Годишен консолидиран
доклад за дейността**

**Годишен консолидиран
доклад за плащания към
правителства**



INVEST CAPITAL JSC

Годишен консолидиран доклад за дейността на ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ АД за 2017 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 2017 г. до 31 декември 2017 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 2017 г. е 6 030 човека.

Акционерен капитал към 31.12.2017 г. - 130 000 000 лв.

Към 31.12.2017 г. номиналната стойност на една акция на Инвест Кепитъл АД е 1 лв. Акциите на дружеството – майка са обикновени, безналични, поименни и свободно прехвърляеми.

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘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.

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2017 г.

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

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.12.2017 Консолидацио- нен процент	31.12.2017 Номинален процент	31.12.2016 Консолидацио- нен процент	31.12.2016 Номинален процент
Химимпорт АД	България	Финансов сектор	78,16%	78,16%	78,40%	78,40%
Централна Кооперативна Банка АД	България	Финансов сектор	61,98%	79,31%	62,20%	79,40%
Централна Кооперативна Банка АД – Скопие	Македония	Финансов сектор	56,92%	91,83%	57,10%	91,83%
АО Инвестиционна Корпоративна Банка	Руска Федерация	Финансов сектор	53,47%	86,27%	53,70%	86,27%
ЦКБ Груп ЕАД	България	Финансов сектор	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕООД	България	Финансов сектор	61,98%	100,00%	62,20%	100,00%
ЗАД Армеец	България	Финансов сектор	77,34%	98,36%	75,30%	95,80%
Армеец Лизинг ЕООД	България	Финансов сектор	77,34%	100,00%	75,30%	100,00%
ЗАЕД ЦКБ Живот	България	Финансов сектор	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
ПОАД ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	76,10%	92,25%	76,00%	92,25%
ДПФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	76,10%	100,00%	76,00%	100,00%
УПФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	76,10%	100,00%	76,00%	100,00%
ППФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	76,10%	100,00%	76,00%	100,00%
Инвест Кепитъл АДСИЦ	България	Финансов сектор	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Кепитъл Инвест ЕАД	България	Финансов сектор	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Зърнени Храни България АД	България	Производство, търговия и услуги	62,62%	77,49%	57,00%	71,90%
Прочуване и добив на нефт и газ АД	България	Производство, търговия и услуги	43,60%	66,11%	41,30%	66,20%
Българска петролна рафинерия ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	43,60%	100,00%	42,30%	100,00%
Слънчеви лъчи Провадия ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	62,62%	100,00%	57,00%	100,00%
Асенова Крепост АД	България	Производство, търговия и услуги	43,73%	71,91%	40,40%	72,60%
ПДНГ –Сервиз ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	43,60%	100,00%	42,30%	100,00%
Издателство геология и минерални ресурси ООД	България	Производство, търговия и услуги	30,52%	70,00%	29,60%	70,00%
Булхимтрейд ООД	България	Производство, търговия и услуги	41,33%	66,00%	37,60%	66,00%
Рабър Трейд ООД	България	Производство, търговия и услуги	37,57%	60,00%	34,20%	60,00%
Химцелтекс ООД	България	Производство, търговия и услуги	37,65%	60,13%	34,30%	60,13%
Химойл БГ ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	62,62%	100,00%	42,60%	100,00%
Зърнени храни грейн АД	България	Производство, търговия и услуги	62,62%	100,00%	57,00%	100,00%
Фармимпорт АД	България	Производство, търговия и услуги	29,65%	68,00%	38,80%	68,00%
Национална стокова борса АД	България	Производство, търговия и услуги	58,62%	75,00%	58,80%	75,00%
Асела АД	България	Производство, търговия и услуги	22,47%	51,39%	22,80%	51,39%
АК Пластик ООД	България	Производство, търговия и услуги	43,29%	99,00%	44,00%	99,00%
Прайм Лега Консулт ООД	България	Производство, търговия и услуги	54,71%	70,00%	54,90%	70,00%
СК ХГХ Консулт ООД	България	Производство, търговия и услуги	46,38%	59,34%	46,50%	59,34%
Омега Финанс ООД	България	Производство, търговия и услуги	75,04%	96,00%	78,10%	96,00%
Ай Ти Системс Консулт ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	62,62%	100,00%	54,00%	100,00%
Технокапитал ООД	България	Производство, търговия и услуги	67,53%	90,00%	70,40%	90,00%
Тексим Трейдинг АД	България	Производство, търговия и услуги	-	-	29,10%	51,00%
Българска Корабна Компания ЕАД	България	Морски и речен транспорт	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
Параходство Българско Речно Плаване АД	България	Морски и речен транспорт	62,65%	80,10%	64,20%	81,90%
Порт Балчик АД	България	Морски и речен транспорт	61,47%	100,00%	64,00%	100,00%
Пристанище Леспорт АД	България	Морски и речен транспорт	78,38%	100,00%	78,60%	100,00%
Леспорт Проджект Мениджмънт ЕООД	България	Морски и речен транспорт	78,38%	100,00%	78,60%	100,00%

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2017 г.

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.12.2017 Консолидацио- нен процент	31.12.2017 Номинален процент	31.12.2016 Консолидацио- нен процент	31.12.2016 Номинален процент
МАЯК КМ АД	България	Морски и речен транспорт	32,19%	51,37%	59,60%	94,30%
Българска Логистична Компания ЕООД	България	Морски и речен транспорт	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
Порт Пристис ООД	България	Морски и речен транспорт	34,46%	55,00%	34,80%	55,00%
Портстрой Инвест ЕООД	България	Морски и речен транспорт	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
Порт Инвест ЕООД	България	Морски и речен транспорт	62,65%	100,00%	63,30%	100,00%
Интерлихтер Словакия	Словакия	Морски и речен транспорт	62,65%	100,00%	63,30%	100,00%
Бългериан Еървейз Груп ЕАД	България	Въздушен транспорт	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
България Ер АД	България	Въздушен транспорт	78,16%	99,99%	78,40%	99,99%
България Ер Меинтенанс ЕООД	България	Недвижими имоти	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
България Ер Техник ЕООД	България	Въздушен транспорт	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
Еърпорт Консулт ЕООД	България	Въздушен транспорт	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
Транс интеркар ЕООД	България	Транспорт	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
Рентинтеркар ЕООД	България	Транспорт	78,16%	100,00%	-	-
Енергопроект Ютилитис ООД	България	Строителен и инженерен сектор	33,19%	51,00%	33,30%	51,00%
Голф Шабла АД	България	Недвижими имоти	28,34%	65,00%	25,60%	65,00%
Спортен Комплекс Варна АД	България	Недвижими имоти	50,81%	65,00%	50,90%	65,00%
Спортен мениджмънт ЕООД	България	Недвижими имоти	50,81%	100,00%	50,90%	100,00%
ТИ АД	България	Недвижими имоти	68,52%	87,66%	68,70%	87,66%
Булхимекс ГмБХ	Германия	Недвижими имоти	78,16%	100,00%	78,40%	100,00%
Нико - Комерс АД	България	Недвижими имоти	78,16%	100,00%	-	-
Ситняково Проджект Истейд ЕООД	България	Недвижими имоти	43,60%	100,00%	42,60%	100,00%
Италия ауто ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ловико Сухиндол Груп АД	България	Производство, търговия и услуги	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
М Кар Груп АД	България	Производство, търговия и услуги	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
М Кар ООД	България	Производство, търговия и услуги	93,75%	93,75%	93,75%	93,75%
Зара Карс ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	93,75%	100,00%	93,75%	100,00%
М Кар Варна ООД	България	Производство, търговия и услуги	98,61%	98,61%	98,61%	98,61%
България Карс ООД	България	Производство, търговия и услуги	98,61%	100,00%	98,61%	100,00%
Виа интеркар 2007 ООД	България	Производство, търговия и услуги	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
М Кар Плевен ООД	България	Производство, търговия и услуги	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%
Експрес кар ООД	България	Производство, търговия и услуги	86,27%	86,27%	86,27%	86,27%

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 2017 г. е реализирала приходи от нефинансова дейност в размер на 504 687 хил. лв., а през съпоставимата 2016 г. – 543 915 хил. лв.

Разходите за нефинансовата дейност за годината възлизат на 470 473 хил. лв. и съответно за 2016 г. – 509 013 хил.лв.

Печалбата преди данъци за 2017 г. е в размер на 90 015 хил. лв., и нетна печалба след данъци в размер 90 037 хил. лв., от които за акционерите на Инвест Кепитъл АД е в размер на 58 060 хил.лв. За 2016 г. печалбата преди данъци е в размер на 68 894 хил. лв. и нетен резултат в размер на 58 568 хил. лв., от които за акционерите на Инвест Кепитъл АД е в размер на 34 488 хил.лв

	31.12.2017	31.12.2016	Изменение спрямо предходния период в %
	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от нефинансова дейност	504 687	543 915	-7%
Разходи за нефинансова дейност	(470 473)	(509 013)	-8%
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	2 108	3 594	-41%
(Загуба)/печалба от продажба на нетекущи активи	(6 036)	7 197	-184%
Приходи от застраховане	352 019	331 266	6%
Разходи по застраховане	(318 475)	(299 555)	6%
Приходи от лихви	199 700	207 085	-4%
Разходи за лихви	(47 438)	(55 165)	-14%
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	528 724	507 651	4%
Отрицателни разлики от операции с финансови инструменти	(428 120)	(442 621)	-3%
Административни разходи	(239 404)	(243 719)	-2%
Печалба от инвестиции,отчитани по метода на собствения капитал	5 725	3 457	66%
Други финансови приходи	52 019	65 849	-21%
Доход за разпределяне по осигурителни партии	(45 021)	(51 047)	-12%
Печалба за периода преди данъци	90 015	68 894	31%
Разходи за данъци	22	(10 326)	-100%
Нетна печалба за периода	90 037	58 568	54%

Печалба, принадлежаща на:

	31.12.2017	31.12.2016	Изменение спрямо предходния период в %
	'000 лв.	'000 лв.	
Акционерите на Инвест КепитълАД	58 060	34 488	68%
Неконтролиращо участие	31 977	24 080	33%
Нетекущи активи	3 719 403	3 522 957	6%
Нетекущи пасиви	2 694 653	2 439 667	10%
Текущи активи	5 195 855	4 732 317	10%
Текущи пасиви	4 387 332	4 079 415	8%
Оборотен капитал	808 523	652 902	24%
Собствен капитал, отнасящ се до акционерите на предприятието майка	872 422	817 035	7%
Неконтролиращо участие	682 392	650 625	5%
Общо собствен капитал	1 554 814	1 467 560	6%
Коефициент на финансова задлъжнялост	4,55	4,44	2%
Коефициент на платежоспособност	0,22	0,23	-4%
Коефициент на ликвидност	1,18	1,16	2%
Незабавна ликвидност	1,10	1,04	6%
Пари и парични еквиваленти	2 210 020	1 772 399	25%

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 2017 г. не са поръчвани и не са извършвани важни научни изследвания и разработки.

4. Информация относно сделките, сключени между свързани лица извън групата, през 2017 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 2017 г. и 2016 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	2017	2016
	‘000 лв.	‘000 лв.
Продажба на продукция		
- асоциирани и съвместни предприятия	1 011	971
- други свързани лица под общ контрол	3	8
Продажба на стоки		
- асоциирани и съвместни предприятия	375	352
- други свързани лица под общ контрол	950	1 300
Продажба на услуги		
- асоциирани и съвместни предприятия	7 329	5 482
- други свързани лица под общ контрол	152	2 141
Приходи от лихви		
- асоциирани и съвместни предприятия	480	58
- други свързани лица под общ контрол	1 545	145
Други приходи		
- асоциирани и съвместни предприятия	468	32
- други свързани лица под общ контрол	22	19
Покупки на услуги и разходи за лихви	2017	2016
	‘000 лв.	‘000 лв.
Покупки на услуги		
- асоциирани и съвместни предприятия	(14 513)	(16 003)
- други свързани лица под общ контрол	(6 631)	(5 521)
Разходи за лихви		
- асоциирани и съвместни предприятия	(7)	(10)
- други свързани лица под общ контрол	(47)	(78)

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 2017 г. няма събития с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността на емитента.

6 Информация за сделки, водени извънбалансово

Към 31 декември 2017 г. и 2016 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:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Банкови гаранции в български лева	38 096	41 058
Банкови гаранции в чуждестранна валута	24 170	15 765
Неотменими ангажименти	118 176	118 784
Други условни задължения	-	134
Общо условни задължения	180 442	175 741

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

Групата е страна по издадени банкови гаранции от две търговски банки на стойност 400 хил. лв., 96 хил. евро, както и акредитив на стойност 999 хил. щ. долара. Банковите гаранции са издадени във връзка с обезпечаване на търговски задължения на Дружеството.

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 Инвестиционна програма в размер на 81 хил. лв. издадена от Юробанк България АД със срок на валидност 31.10.2018 г.;
- банкова гаранция за добро изпълнение на задълженията по Концесионен договор, в размер на 449 хил. лв. издадена от Юробанк България АД със срок на валидност 31.10.2019 г.;

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.

На 25.01.2017 г. от Банка ДСК ЕАД са издадени банкови гаранции по концесионни договори за добив на нефт и газ в размер на 142 хил. лв. –

представляващ стойността на цялото платено от Групата концесионно възнаграждение по концесионните договори за Находище Селановци и Находище Искър-запад за 2016 г. с ДДС.). Срокът на валидност на гаранциите е до 28.02.2018 г.

Групата има издадена гаранция от „Юробанк И Еф Джи България“ АД в размер на 2 600 хил. лв. в полза на Агенция Митници със срок на валидност до 5 април 2019 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 Рентинтеркар ЕООД

През 2017 г. Групата е учредила ново дъщерно дружество с наименование "Рентинтеркар" ЕООД. Капиталът на новосъздаденото дружество е в размер на 2 523 хил. лв. и се формира от апортна вноса на моторни превозни средства.

Придобиване на контролиращо участие в Нико - Комерс АД

През 2017 г. Групата придоби контрол над дружество Нико – Комерс АД, със седалище в гр. София, поради изтичане срока на договор за управление от 2010 г. за прехвърляне на правото на глас, в резултат на което притежава 72,96% консолидационен (100% номинален) от собствения му капитал и правата на глас в дружеството.

Общата консолидационна цена на придобиване за Групата възлиза на 4 244 хил.лв. (5 817 хил. лв.), чието разпределение към придобитите активи и пасиви на дружествата Нико – Комерс АД, извършено през 2017 г. Стойността на всяка група придобити активи и пасиви, признати към датата на придобиване, е представена, както следва:

	Призната стойност към датата на придобиване
	‘000 лв.
Имоти, машини и съоръжения	840
Инвестиционни имоти	13 847
Финансови активи	16 466
Други активи	17
Пари и парични еквиваленти	3
Задължения	(25 356)
Нетна стойност на активите	5 817
Справедлива стойност на придобитите	4 244

	Призната стойност към датата на придобиване
разграничими нетни активи от Групата	
Общо възнаграждение	4 244
Справедлива стойност на придобитите разграничими нетни активи от Групата	(4 244)
Резултат от придобиване	-

Придобиване на неконтролиращо участие в ЗАД Армеец

През 2017 г. Групата придоби допълнително дялово участие в размер 1.96% в своето дъщерно дружество ЗАД Армеец за сума в размер на 6 333 хил. лв., като по този начин увеличи своето контролиращо участие на 96.26 % (консолидационен).

Балансовата стойност на новопридобитите нетни активи на дъщерното дружество ЗАД Армеец АД, признати към датата на придобиване в консолидирания финансов отчет, възлиза на 1 367 хил. лв. Групата е признала намаление на неконтролиращото участие в размер на 1 367 хил. лв. и намаление на неразпределената печалба в размер на 4 966 хил. лв.

	Ефект от придобиване на НКУ ‘000 лв.
Общо прехвърлено възнаграждение	(6 333)
Допълнително придобит дял в нетните активи на дружество ЗАД Армеец	1 367
Намаление на неразпределена печалба	(4 966)

Продажба на част от контролиращото участие в МАЯК КМ АД

През 2017 г. Групата продаде дялово участие в размер на 35.03 % в своето дъщерно дружество Маяк КМ АД за парична сума в размер на 4 724 хил. лв., като по този начин намали своето контролиращо участие до 41.04 % (консолидационен).

Балансовата стойност на нетните активи на дъщерното дружество МАЯК КМ АД, признати към датата на продажбата в консолидирания финансов отчет в увеличение на неконтролиращото участие, възлиза на 2 577 хил. лв. Групата е признала увеличение на неразпределената печалба в размер на 2 147 хил. лв.

	Ефект от продажба на ‘000 лв.
Общо прехвърлено възнаграждение	4 724
Продаден дял в нетните активи на МАЯК КМ АД	(2 577)

Увеличение на неразпределената печалба

2 147

Прехвърляне на контролиращото участие в Тексим Трейдинг АД

През 2017 г. Групата продаде изцяло дялово си участие в размер на 35,16%(консолидационен) в своето дъщерно дружество Тексим Трейдинг АД за парична сума в размер на 1 231 хил. лв.

Групата е признала увеличение на неразпределената печалба в размер на 254 хил. лв., намаление в репутацията в размер на 460 хил.лв. и намаление на малцинственото участие в размер на 1 025 хил. лв.

‘000 лв.

Продаден дял в нетните активи на дружеството Тексим Трейдинг АД

(1 025)

Намаление на репутацията

(460)

Увеличение на неразпределената печалба

254

Инвестиции, отчетани по метода на собствения капитал

Инвестиции в асоциирани предприятия

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

Име	2017 ‘000 лв.	Участие %	2016 ‘000 лв.	Участие %
Луфтханза Техник София ООД	8 256	24,90%	6 777	24.90%
Суиспорт България АД	5 409	49,00%	4 959	49.00%
Силвър Уингс България ООД	5 132	42,50%	4 817	42.50%
Амадеус България ООД	3 343	45,00%	3 182	45.00%
ВиТиСи АД	3 502	41,00%	3 214	41.00%
Добрички панаир АД	755	39,98%	745	39.98%
Каварна Газ ООД	496	35,00%	464	35.00%
	26 893		24 158	

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:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Активи	117 294	102 985
Пасиви	(60 186)	(49 632)
Приходи	154 846	136 388
Печалба за периода	11 807	9 179
Дял от печалбата за периода, полагащ се на Групата	4 112	3 183

Инвестиции в съвместни предприятия

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

Име	2017 ‘000 лв.	Участие %	2016 ‘000 лв.	Участие %
Нюанс БГ АД	5 007	50.00%	5 007	50.00%
Варнафери ООД	2 520	50.00%	1 310	50.00%
Химснаб Трейд ООД	55	50.00%	71	50.00%
	7 582		6 388	

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:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Активи	25 594	28 750
Пасиви	(17 801)	(24 601)
Приходи	50 370	51 226
Печалба/(загуба)	4 241	2 518
Дял от печалбата/(загубата) за Групата	2 137	1 259
Признат дял от печалбата за Групата	1 613	274

Групата няма условни задължения или други поети ангажименти, 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 заплахы 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 2017 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; „ВИ ТИ 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; „Портстрой Инвест“ ЕООД, ЕИК 201810315- гр. Варна; „Параходство Българско Речно Плаване“, ЕИК:827183719 - гр. Русе;

- 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.

Иво Каменов Георгиев

-управител/ изпълнителен директор: „Химимпорт“ АД, ЕИК 000627519 – гр. София; „Инвест Кепитъл“ АД, ЕИК 831541734 – гр. София;

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

- член на НС на: „ЦКБ“ АД, ЕИК 831447150, - гр. София;

- член на СД на: „Инвест Кепитъл“ АД, ЕИК 831541734 – гр.София;

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

Марин Великов Митев

- управител/ изпълнителен директор/председател на: „Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – гр. София, „Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – гр. София; „Спортен комплекс Варна” АД, ЕИК 103941472 – гр. Варна; „Голф Шабла” АД, ЕИК 124712625 – гр. Шабла, ЕТ „Марин Митев – Проджект Мениджмънт”, ЕИК 103326073- гр.Варна; Сдружение „Спортен Клуб-Тим”, ЕИК 103014351- гр. Варна; Сдружение „Българска Карате Киокушин Федерация”, ЕИК 103570622- гр. Варна; Сдружение „Клуб по Аеробика „Тим – Клас”, ЕИК 103556156- гр. Варна; Сдружение „Спортен Клуб по Бойни Изкуства Тим”, ЕИК 103606634- гр. Варна;
- член на НС на: „ЦКБ” АД, ЕИК 831447150- гр.София „ЦКБ Груп” ЕАД, ЕИК 121749139 – гр. София.;
- член на УС/колективен орган на управление на: „Химимпорт” АД, ЕИК 000627519 – гр.София; Сдружение „Спортен Клуб По Бойни Изкуства Тим”, ЕИК 103606634- гр. Варна; Сдружение „Клуб по Аеробика „Тим – Клас”, ЕИК 103556156 - гр. Варна;
- член на СД на : „Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – София; „Спортен комплекс Варна” АД, ЕИК 103941472 – гр. Варна; „Голф Шабла” АД, ЕИК 124712625 – гр. Шабла; „Варна-плод” АД, ЕИК 103106697 – гр. Варна
- притежава пряко повече от 25 на сто от капитала на други търговски дружества, както следва: „Варненска Консултантска Компания” ООД, ЕИК103060548 – гр. Варна; „Инвест Кепитъл Мениджмънт” ООД, ЕИК 103045368- Варна; ЕТ „Марин Митев – Проджект Мениджмънт”, ЕИК 103326073- гр. Варна.

Богиня Гаврилова Попова

- не участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети съгласно чл. 247 от ТЗ;
- не 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 Интернешънъл”, ЕИК: 204118642-гр. София; „Лъки Роуз”, ЕИК:204145792 - гр.София; „Офис 1 Суперстор Украйна”, ЕИК: 131178824 - гр.София; „Цайс Колекшън България”, ЕИК: 202036125- гр. София; Сдружение „Асоциация На Свободните Предприемачи /АСП/ - Алтернатива 2000”, ЕИК: 831458498- гр. София;
- член на УС на : Сдружение „Клуб Европейска Перспектива”, ЕИК: 130578751- гр.София;
- член на СД на: „Инвест Кепитъл” АД, ЕИК 831541734 – 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 Интернешънъл”,

ЕИК: 204118642-гр. София; „Лъки Роуз“, ЕИК: 204145792- гр.София; „Офис 1 Суперстор Украина“, 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:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	(270)	(320)
Общо краткосрочни възнаграждения	(270)	(320)

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	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Финансови активи, държани до падеж:		
Облигации	36 469	30 188
Финансови активи на разположение за продажба:		
Ценни книжа и дългови облигации	668 178	703 792
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):		
Недеривативни финансови активи	1 431 058	1 347 166
Деривативи	1 025	21
	1 432 083	1 347 187
Кредити и вземания:		
Търговски и други вземания	202 899	210 359
Вземания по предоставени заеми	2 908 795	2 834 291
Вземания от свързани лица	71 818	54 368
Пари и парични еквиваленти	2 210 020	1 772 399
	5 393 532	4 871 417
	7 530 262	6 952 584

Финансови пасиви	2017	2016
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност		
Задължения към депозанти	5 052 941	4 631 518
Заеми	423 958	392 557
Задължения за дивиденди	-	1 450
Депозити от банки	7 048	8 359
Задължения по цесии	35 554	22 797
Задължения по споразумения за обратно изкупуване	15 433	17 409
Задължения по финансов лизинг	9 305	5 615
Търговски и други задължения	222 057	246 846
Задължения към свързани лица	31 887	48 831
	5 798 183	5 375 382
Деривативи, определени като хеджиращи инструменти на паричен поток (отчитани по справедлива стойност):		
Деривативи	3 396	209
	5 801 579	5 375 591

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. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Групата вижте Пояснение 1. 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 заделените 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	2017 бруто квота на щетимост	2017 нето квота на щетимост	2016 бруто квота на щетимост	2016 нето квота на щетимост
---------------------------	---	--	---	--

Видове застраховки	2017 бруто квота на щетимост	2017 нето квота на щетимост	2016 бруто квота на щетимост	2016 нето квота на щетимост
Злополука	68%	66%	3%	4%
в т.ч злополука на пътниците в общ. транспорт			2%	2%
Каско	79%	87%		
Каско на летателни апарати	42%	33%	54%	57%
Каско на плавателни съдове	33%	285%	2%	-18%
Товари по време на превоз	-15%	-24%	20%	27%
Пожар и природни бедствия	11%	13%	45%	45%
Щети на имущество	38%	37%	41%	20%
Отговорности МПС в т.ч.	27%	27%	55%	60%
- ГО на автомобилиста	73%	93%	118%	124%
- ГО за чужбина - Зелена карта	74%	92%	120%	127%
- Гранична ГО	58%	215%	95%	80%
- Отговорност на превозвача	-366%	-12%	111%	29%
при превоз на товари по шосе			-8%	-8%
ГО свързана с летателни апарати	66%	68%		
ГО свързана с плавателни съдове	18%	331%	2%	65%
Обща гражданска отговорност			277%	167%
Кредити и лизинг	-109%	142%		
Разни финансови загуби	37%	14%	-20%	-51%
Помощ при пътуване	-53%	-53%	1%	1%
Общо:	-4%	-4%	-2%	-2%
	19%	19%	51%	51%
	48%	41%	65%	60%

Сравнявайки годишните нето квоти – за 2017 г. и за 2016 г. се вижда, че има увеличение на щетимостта, дължащо се основно на „ГО на автомобилиста“.

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

Видове застраховки	сума лв.	брой	средна щета 2017	средна щета 2016	средна щета 2015	средна щета 2014
Злополука	2 142 512	2 473	866	619	813	516
Каско	68 682 257	89 033	771	786	890	958
Каско на летателни апарати	152 676	7	21 811	19 033	26 013	184 805
Каско на плавателни съдове	122 613	15	8 174	9 877	10 367	6 173
Товари по време на превоз	259 401	36	7 206	3 135	7 332	2 602
Пожар и природни бедствия	3 475 163	2 197	1 582	1 564	1 362	1 509

Видове застраховки	сума лв.	брой	средна щета 2017	средна щета 2016	средна щета 2015	средна щета 2014
Щети на имущество	9 840	10	984	14 520	20 745	18 840
Отговорности МПС	26 899 321	8 538	3 151	3 124	2 240	2 080
ГО свързана с летателни апарати	62 023	7	8 860	7 368	787	977
ГО свързана с плавателни съдове	-	-	-	324	2 175	-
Обща гражданска отговорност	207 732	32	6 492	1 972	11 223	41 920
Кредити и лизинг	-	-	-	3 665	4 308	10 956
Разни финансови загуби	-	-	-	-	11 388	6 212
Помощ при пътуване	1 609 876	2 995	538	610	722	725
Общо:	103 623 414	105 343	984	1 020	1 044	1 140

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 2017 г. е следната:

Лева	Евро	Долар и на	Други	Общо
------	------	---------------	-------	------

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2017 г.

			САЩ		
ФИНАНСОВИ АКТИВИ					
Предоставени ресурси и аванси на банки	8 157	43 098	173 686	67 061	292 002
Вземания по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	164 378	32 532	-	-	196 910
Финансови активи държани за търгуване	68 106	13 158	1	1 056	82 321
Предоставени кредити и аванси на клиенти, нетно	1 420 920	783 138	7 274	193 169	2 404 501
Финансови активи за продажба	170 979	415 124	3 215	6 456	595 774
Финансови активи до падеж	-	-	-	34 010	34 010
ОБЩО АКТИВИ	1 832 540	1 287 050	184 176	301 752	3 605 518
	Лева	Евро	Долари на САЩ	Други	Общо
ФИНАНСОВИ ПАСИВИ					
Депозити от банки	757	4 988	1 035	228	7 008
Кредити от банки	-	-	-	4 539	4 539
Задължения към други депозанти	3 379 344	1 264 852	225 199	243 738	5 113 133
Други привлечени средства	-	-	-	778	778
Емитирани облигации	-	70 235	-	-	70 235
Провизии за задължения	-	-	-	49	49
ОБЩО ПАСИВИ	3 380 101	1 340 075	226 234	249 332	5 195 742
НЕТНА ПОЗИЦИЯ	(1 547 561)	(53 025)	(42 058)	52 420	(1 590 224)

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

ОБЩО АКТИВИ	1 662 112	1 504 185	170 747	262 251	3 599 295
ФИНАНСОВИ ПАСИВИ					
Депозити от банки	485	2 607	4 371	912	8 375
Кредити от банки	-	-	-	246	246
Задължения към други депозанти	3 014 378	1 221 840	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
ОБЩО ПАСИВИ	3 014 904	1 295 404	233 885	226 363	4 770 556
НЕТНА ПОЗИЦИЯ	(1 352 792)	208 781	(63 138)	35 888	(1 171 261)

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 2017 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 инвестициите 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 +/- 2.73% (2016 г.: 2.81%), 1-месечен SOFIBOR, в размер на +/- 2.77% (2016 г.: 3.82%), 3-месечен SOFIBOR, в размер на +/- 2.52% (2016 г.: 4.24%) и по заемите с плаващ лихвен процент, базиран на 1-месечен EURIBOR, в размер на +/- 0.10% (2016 г.: 4.95%), 12-месечен EURIBOR, в размер на +/- 3.19% (2016 г.: 3.43%). Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюдения на настоящите пазарните 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 2017 г.

	Нетен финансов резултат		Собствен капитал	
	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент
1W SOFIBOR	(2)	2	(2)	2
1M SOFIBOR	(24)	24	(24)	24
3M SOFIBOR	(14)	14	(14)	14
1M EURIBOR	-	-	-	-
12M EURIBOR	(4)	4	(4)	4
	Нетен финансов		Собствен капитал	

31 декември 2016 г.

	резултат			
	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

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 2017 е отрицателен и е в размер на 1 738 743 хил. лв. GAP коефициентът, като израз на този дисбаланс, съпоставен с общите доходоносни активи на Групата (лихвените активи и капиталовите инструменти) е минус 48%.

	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	284 944	-	3 129	3 929	-	292 002
Вземания по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	66 376	45 364	85 170	-	-	196 910
Финансови активи държани за търгуване	-	-	-	13 260	343	13 603
Предоставени кредити и аванси на клиенти, нетно	92 489	78 457	329 525	1 263 284	640 746	2 404 501
Финансови активи на разположение за продажба	15 697	8 810	21 295	213 137	256 985	515 924
Финансови активи държани до падеж	19 341	4 626	10 043	-	-	34 010
ОБЩО ЛИХВЕНИ АКТИВИ	478 847	137 257	449 162	1 493 610	898 074	3 456 950

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2017 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 ПАСИВИ						
Депозити от банки	7 008	-	-	-	-	7 008
Кредити от банки	4 361	-	6	172	-	4 539
Задължения към други депозанти	2 495 935	382 916	1 151 563	1 080 106	2 613	5 113 133
Други привлечени средства	-	-	-	778	-	778
Емитирани облигации	-	-	-	-	70 235	70 235
ОБЩО ЛИХВЕНИ ПАСИВИ	2 507 304	382 916	1 151 569	1 081 056	72 848	5 195 693
ДИСБАЛАНС МЕЖДУ ЛИХВЕНИТЕ АКТИВИ И ПАСИВИ, НЕТНО	(2 028 457)	(245 659)	(702 407)	412 554	825 226	(1 738 743)

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 2017 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 2 585 хил. лв. (2016 г.: 2 099 хил. лв.)

Дисбалансът на Групата между лихвените активи и лихвените пасиви към 31 декември 2016 г. е отрицателен и е в размер на 1 353 477 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)

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:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългосрочни финансови активи	2 611 863	2 457 684
Дългосрочни вземания от свързани лица	5 597	5 691
Краткосрочни финансови активи	2 433 662	2 457 774
Краткосрочни вземания от свързани лица	66 221	48 677
Пари и парични еквиваленти	2 210 020	1 772 399
Търговски и други вземания	202 899	210 359
Балансова стойност	7 530 262	6 952 584

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 1 840 004 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 295 720 хил. лв. представляват преди всичко депозити в първокласни международни и български финансови институции с падеж до 7 дни. Тези финансови активи носят кредитен риск, чиято максимална изложеност според политиката на Групата в процентно изражение може да бъде 20%, 50% и 100%, като процентното изражение се определя в зависимост от качествената характеристика на финансовата институция. Към 31 декември 2017 абсолютната сума на този вид риск е в размер на 65 133 хил. лв. Към 31 декември 2017 формираните от Групата провизии за покриване на загуби от обезценка на предоставени ресурси и аванси на банки са в размер на 3 718 хил. лв.

Вземанията по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа в размер от 196 910 хил. лв. носят кредитен риск за Групата в зависимост от предоставеното обезпечение. Една част от вземанията в размер на 54 933 хил. лв. са обезпечени с държавни ценни книжа, емитирани от Република България. Останалата част от вземанията, които са обезпечени с корпоративни ценни книжа носят съответно: в размер на 136 766 хил. лв. - 100% риск и 5 211 хил.лв. - 150% риск.

Финансовите активи държани за търгуване в размер на 82 321 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 80,610 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.

Дългови ценни книжа, на разположение за продажба и емитирани от Република България, в размер на 301 504 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 170 807 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 44 683 хил. лв., носят кредитен риск за Групата, чиято максимална изложеност в процентно отношение е 100% или 44 683 хил. лв. в абсолютна сума. Към 31 декември 2017 формираните от Групата провизии за покриване на загуби от обезценка на дългови ценни книжа на разположение за продажба са в размер на 1 830 хил.лв.

Дълговите ценни книжа до падеж и емитирани от Народната банка на Република Македония в размер на 17 796 хил. лв. и емитирани от Република Македония в размер на 16 214 хил. лв. излагат групата на кредитен риск на съответната държава емитент.

Предоставените кредити и аванси на клиенти с отчетна стойност в размер на 2,523,849 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 1 909 475 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 2017 размерът на формираните от Групата провизии за покриване на загуби от обезценка на кредити и аванси е в размер на 119 348 хил. лв.

Качество на кредитния портфейл

Класификационни групи към 31 декември 2017:

Дълг Група	По предоставени кредити			Неусвоен ангажимент Размер	По предоставени гаранции		
	Размер	дял в %	Провизии		Размер	дял в %	Провизии
Обслужвани	2 296 807	91%	19 785	95 837	62 239	99.92%	43
Необслужвани	227 042	9%	99 563	358	50	0.08%	-
Общо	2 523 849	100%	119 348	96 195	62 289	100%	43

Класификационни групи към 31 декември 2016:

Дълг Група	По предоставени кредити			Неусвоен ангажимент Размер	По предоставени гаранции		
	Размер	дял в %	Провизии		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

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

Наименование на групите	31 декември 2017		31 декември 2016	
	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	2 052 498	196 910	1 942 272	199 258
Просрочени но необезценени	95 256	-	133 981	-
Обезценени на индивидуална основа	376 095	-	349 147	-
Общо	2 523 849	196 910	2 425 400	199 258
Заделени провизии	(119 348)	-	(92 431)	-
Нетни кредити	2 404 501	196 910	2 332 969	199 258

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2017 г.

Към 31 декември 2017 г. и 2016 г. преобладаващата част от кредитите представени като просрочени, но необезценени, представляват кредити, по които са допуснати просрочия в 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:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Кредитни карти и овърдрафти	20 007	19 959
Потребителски кредити	365 469	272 720
Ипотечни кредити	247 403	146 402
Корпоративни клиенти	1 419 619	1 503 192
Общо	2 052 498	1 942 273

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.

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Кредитни карти и овърдрафти	10 792	11 839
Потребителски кредити	34 623	31 583
Ипотечни кредити	14 601	15 143
Корпоративни клиенти	35 240	75 416
Общо	95 256	133 981

Отчетната стойност на кредитите, за които има начислена провизия на индивидуална основа към 31 декември 2017 г. и 2016 г. е 376 059 хил. лв. и 349 147 хил. лв. Тези суми не включват паричните потоци от усвояване на обезпечение по тези кредити.

	Отчетна стойност преди обезценка ‘000 лв.	Обезцен ка ‘000 лв.	Балансова стойност след обезценка ‘000 лв.
31 декември 2017 г.			
Потребителски кредити	76 282	11 057	65 225
Ипотечни кредити	78 659	210	78 449
Корпоративни клиенти	221 154	78 399	142 755
Общо	376 095	89 666	286 429

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2017 г.

31 декември 2016 г.	Отчетна стойност преди обезценка ‘000 лв.	Обезцен ка ‘000 лв.	Балансова стойност след обезценка ‘000 лв.
Потребителски кредити	43 286	10 109	33 177
Ипотечни кредити	39 379	105	39 274
Корпоративни клиенти	266 482	58 859	207 623
Общо	<u>349 147</u>	<u>69 073</u>	<u>280 074</u>

Общият размер на нетната експозиция за 2017 г. и 2016 г. на 5-те най-големи експозиции е съответно 296 143 хил. лв. и 318 549 хил. лв. и представлява съответно 12.31% и 13.65% от кредитите и авансите на клиенти на Групата.

Бизнес-сегмент, класификационна група и просрочия към 31 декември 2017:

Сегмент	Размер	Брой сделки	Дълг	в т. ч просрочия по			Провизии	Неусвоен ангажимент
	Група			главница	лихва	съдебни вземания		
Дребно	обслужвани	116 688	807 357	900	275	-	2 753	53 896
	необслужвани	5 164	40 467	2 765	1 778	17 705	19 433	251
Общо		121 852	847 824	3 665	2 053	17 705	22 186	54 147
Корпоративно	обслужвани	1 990	1 476 355	533	153	-	17 031	41 344
	необслужвани	228	186 579	28 692	7 374	60 319	80 131	107
Общо		2 218	1 662 934	29 225	7 527	60 319	97 162	41 451
Бюджет	обслужвани	6	13 091	-	-	-	-	-
	необслужвани	-	-	-	-	-	-	-
Общо		6	13 091	-	-	-	-	-
	Общо портфейл	124 076	2 523 849	32 889	9 580	78 024	119 348	95 598

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

Сегмент	Размер	Брой сделки	Дълг	в т. ч просрочия по			Провизии	Неусвоен ангажимент
	Група			главница	лихва	съдебни вземания		
Дребно	обслужвани	97 321	594 977	1 064	321	-	2 428	50 946
	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
Корпоративно	обслужвани	1 387	1 594 993	6 044	3 044	-	11 421	45 764
	необслужвани	227	181 011	44 068	10 405	55 782	60 921	107

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2017 г.

Общо	обслужвани	1 614	1 776	50 112	13	55 782	72 342	45 871
		7	004	-	449	-	-	557
Бюджет	необслужвани	-	-	-	-	-	-	-
Общо		7	12 926	-	-	-	-	557
Общо портфейл		104 350	2 425	53 937	15	71 906	92 431	97 670
		400	859	71 906	92 431	97 670		

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:

2017	Корпоративни клиенти	Физически лица
Стойност преди обезценка	276 808	1 605
Обезценка	(44 152)	(454)
Стойност след обезценка	232 656	1 151

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

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)	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
По-малко от 50%	63 656	49 867
От 50% до 75%	117 368	84 918
От 75% до 90%	92 568	52 471
От 90% до 100%	8 041	7 102
Над 100%	3 620	2 284
Общо	285 253	196 642

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 ипотечи 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 взимайки 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 изпълнено.

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.

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2017 г.

Към 31 декември 2017 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.
Банкови и други заеми	110 273	313 685	-
Задължения към свързани лица	28 100	3 787	-
Задължения по финансов лизинг	6 454	3 303	-
Задължения по цесии	17 536	18 018	-
Задължения за обратно изкупуване	15 433	-	-
Търговски и други задължения	174 458	47 599	-
Общо	352 254	386 392	-

Към 31 декември 2016 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	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	-

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 значителен обем високоликвидни активи – парични средства в каса и в Централните банки, които ѝ гарантират безпроблемно посрещане на ликвидни нужди. Техният дял към 31 декември 2017 е приблизително 32.53% 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 2017 те заемат приблизително 5.16% от общите активи. Облигации издадени от правителството на Република България, от правителства на страни от Европейския съюз и от правителството на Република Македония, които Групата притежава и не е заложила, са около 4.30% от активите ѝ. Поддържайки 42% 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 2017 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	7 008	-	-	-	-	7 008
Кредити от банки	4 361	-	6	172	-	4 539
Задължения към други депозанти	2 495 935	382 916	1 151 563	1 080 106	2 613	5 113 133
Други привлечени средства	-	-	-	778	-	778
Емитирани облигации	-	-	-	-	70 235	70 235
Провизии за задължения	-	-	49	-	-	49
Други задължения	14 821	-	-	-	848	15 669
ОБЩО ФИНАНСОВИ ПАСИВИ	2 522 125	382 916	1 151 618	1 081 056	73 696	5 211 411

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 2016 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 и	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

по-горе част от привлечените средства по разплащателни сметки без остатъчен матуритет в размер на 1 214 552 хил. лв. към 31.12.2017 г. и 1 029 962 хил. лв. към 31.12.2016 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 2017 г. и 2016 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 2017г.	Пояснение	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи					
Финансови активи, държани за търгуване	а)	1 208 706	219 407	3 970	1 432 083
Финансови активи, на разположение за продажба	б)	576 083	-	92 095	668 178
Общо активи		1 784 789	219 407	96 065	2 100 261
Пасиви					
Деривативни финансови инструменти	в)	-	3 396	-	3 396
Общо пасиви		-	3 396	-	3 396

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 2017 г., оценявани периодично по справедлива стойност:

31 декември 2017 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
---------------------	-----------------------	--------------------	--------------------	------------------

Инвестиционни имоти:

- земи, сгради и машини и оборудване	-	-	408 977	408 977
--------------------------------------	---	---	---------	---------

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 31.12.2017 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 2017 г.	341 189
Печалби или загуби, признати в печалбата или загубата:	
- промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	2 108
Покупки и рекласифирани	82 833
Отписани и рекласифицирани	(17 153)
Салдо към 31 декември 2017 г.	408 977
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	2 108

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:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Собствен капитал	1 554 814	1 467 560
Капитал	1 554 814	1 467 560
Дълг	7 081 985	6 519 082
- Пари и парични еквиваленти	(2 210 020)	(1 772 399)
Нетен дълг	4 871 965	4 746 683
Съотношение на капитал към нетен дълг	1:3.13	1:3.23

Изменението на съотношението през 2017 г. се дължи главно на увеличението на нетния дълг на Групата във връзка с банковата и други дейности. Групата е спазила условията във връзка със своите договорни задължения включително поддържането на определени капиталови съотношения.

19.06.2018 г.
гр. София

ЗА ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ АД:



ИВО КАМЕНОВ

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ПЛАЩАНИЯТА КЪМ ПРАВИТЕЛСТВА

Групата, чрез дъщерното си дружество Проучване и добив на нефт и газ АД извършва дейност в добивната промишленост и съгласно чл. 53 и чл. 58 от Закона за счетоводството има задължение да изготвя и публикува индивидуален и консолидиран доклад за плащанията към правителства, едновременно с консолидирания доклад за дейността си.

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

Съгласно сключените договори, Групата, чрез дъщерното си дружество Проучване и добив на нефт и газ АД е задължена 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 2017 г. Групата, чрез дъщерното си дружество Проучване и добив на нефт и газ АД е заплатила концесионно възнаграждение на Министерство на енергетиката както следва:

- ✓ за второ шестмесечие на 2016 г. – 749 599 лв.;

- ✓ за първо шестмесечие на 2017 г. – 826 654 лв.;

Посочените суми са с включен данък върху добавената стойност и представляват направените плащания от Групата, чрез дъщерното си дружество Проучване и добив на нефт и газ АД през 2017 г., които се различават от начислените суми като разходи на Групата, чрез дъщерното си дружество Проучване и добив на нефт и газ АД за концесионно възнаграждение.

Към 31.12.2017 г. Групата, чрез дъщерното си дружество Проучване и добив на нефт и газ АД извършва дейности по търсене и проучване на нефт и газ въз основа на издадено от Министерския съвет Разрешения за търсене и проучване на подземни богатства и сключен Договор за търсене и проучване в Блок 1-12 Кнежа, Българска суша.

За предоставените права за търсене и проучване в блока, Групата, чрез дъщерното си дружество 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.

През 2017 г. Групата, чрез дъщерното си дружество Проучване и добив на нефт и газ АД е платила корпоративен данък в размер на 431 413 лв. и данъци върху разходите в размер на 1 363 лв. по годишната му данъчна декларация за 2016 г..

УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ
НА "Инвест Кепитъл" АД
ГР. СОФИЯ