



Годишен консолидиран доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Консолидиран финансов отчет

Ризърв Капитал АДСИЦ

31 декември 2016 г.

Reserve
Capital

REIT for securitization of receivables

Съдържание

	Страница
Годишен консолидиран доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Консолидиран отчет за финансовото състояние	2
Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината	4
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал	5
Консолидиран отчет за паричните потоци	6
Пояснения към консолидирания финансов отчет	7



*Годишен Доклад За Дейността
на Ризърв Кепитал АДСИЦ
2016 г.*

Консолидиран

Съдържание:

1. Обща информация за Групата.
2. Обща информация за дъщерното дружество.
3. По-важни корпоративни събития и дейности за Групата през 2016 г.
4. Описание на основните рискове, свързани с Групата и нейната дейност.
5. Обобщена финансова информация за Групата към 31.12.2016 г.
6. Инвестиционни цели и стратегия за развитие.
7. Инвестиционен портфейл на Ризърв Кепитал АДСИЦ.
8. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Групата през годината.
9. Информация относно сделки между Групата и свързани лица през годината, предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната му дейност.
10. Информация за събития и показатели с необичаен за Групата характер.
11. Информация за сделки водени извънбалансово.
12. Информация за дялови участия и за основни инвестиции на Дружеството, в страната и чужбина, както и инвестиции в дялови ценни книжа извън неговата група предприятия.
13. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ, от дъщерното му дружество или от дружество майка договори за заем, в качеството на заемополучател.
14. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ, от дъщерното му дружество или от дружеството майка договори за заем, в качеството на заемодател.
15. Информация за използване на средствата от издадена нова емисия ценни книжа.
16. Анализ на съотношението между постигнатите резултати от по-рано публикувани прогнози.
17. Анализ и оценка на политиката относно управление на финансовите ресурси.
18. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения.
19. Информация за настъпили промени в основните принципи на управление през отчетния период.
20. Информация за основните характеристики на прилаганите от Групата в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и управление на рисковете.
21. Информация за промените в управителните и надзорни органи през отчетната година.
22. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от Дружеството и неговото дъщерно дружество.
23. Информация за притежавани от членовете на Съвета на директорите акции или облигации на дружеството, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно.
24. Информация относно правата на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на Дружеството.
25. Информация относно участието на членовете на Съвета на директорите 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.
26. Информация относно договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през годината.
27. Информация относно обратно изкупуване на акции, изисквана по реда на чл. 187д от Търговския закон.
28. Информация за известните на Групата договорености в резултат, на които в бъдещи периоди могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.
29. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Групата, в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал.
30. Допълнителна информация за секюритизиранияте вземания - по чл. 41, ал. 1 т. 8 от Наредба № 2 на КФН от 17.09.2003г. и във връзка с чл. 100н, ал. 3, т. 5 от ЗППЦК и чл. 25, ал. 2 от ЗДСИЦ.
31. Допълнителна информация по Приложение № 11 към чл. 32, ал. 1, т. 4 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор.
32. Декларация за корпоративно управление.
33. Данни за Директор връзка с инвеститорите.
34. Важни събития настъпили след датата на съставяне на годишния консолидиран доклад.

Стр. 1

1. Обща корпоративна информация за Групата.

Наименование: "Ризърв Кепитал" Акционерно дружество със специална инвестиционна цел, регистрирано в търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 202313818, през 2012 г.

Адрес на управление: Република България, гр. София - 1408, р-н Триадница, бул. "Витоша" № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

Адрес за кореспонденция: Република България, гр. София - 1408, р-н Триадница, бул. "Витоша" № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

Предмет на дейност: набиране на парични средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания /секюриритизация на вземания/, покупко-продажба на вземания.

Органи на дружеството: в съответствие с изискванията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел /ЗДСИЦ/, Ризърв Кепитал АДСИЦ има едностепенна система на управление. Органите на дружеството са Общото събрание на акционерите и Съветът на директорите („СД“). Съветът на директорите е постоянно действащ колективен орган за управление и представителство на Дружеството. Той взема решения по всички въпроси, свързани с дейността на дружеството, с изключение на тези, които съгласно действащото законодателство и устава на дружеството са от изключителната компетентност на Общото събрание на акционерите.

Настоящият Съвет на Директорите е в състав:

- Илиян Дианов Братанов - Председател на Съвета на директорите;
- „Интегра Кепитъл“ ЕООД, представлявано в СД, по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. трето ТЗ, от Александър Павлов Бакалов – зам. председател на Съвета на директорите;
- Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова – член на Съвета на директорите.

Капиталът на дружеството е 650 000 лв., разпределен в 650 000 броя безналични поименни, свободно прехвърляеми акции, всяка една с номинал 1 (един) лв.

Дружеството се представлява от Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова.

Дейността на Дружеството не е ограничена със срок.

Ризърв Кепитал АДСИЦ е публично дружество по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/. Акциите на дружеството се търгуват на регулиран пазар на „Българска фондова борса – София“ АД, сегмент за Дружества със специална инвестиционна цел. Борсовият код на емисията акции, емитирани от Ризърв Кепитал АДСИЦ е R8I.

С Решение № 553 - Е от 11.06.2014г., Комисията за финансов надзор потвърди проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар първата по ред емисия издадена от Ризърв Кепитал АДСИЦ, в размер на 2 500 бр. обикновени, безналични, неконвертируеми, свободнопрехвърляеми, лихвоносни облигации с ISIN код BG2100018139, с 8% годишна лихва, платима на 6 месеца, с номинална стойност 1 000 евро всяка, емитирани от 05.12.2013 г., със срок на облигационния заем 3 години и падеж на 05.12.2016 г.

Емисията облигации се търгува на „Българска фондова борса – София“ АД, на Основния пазар BSE, сегмент за облигации, с ISIN код BG2100018139 и борсов код R8IB.

Съгласно изискването на чл. 43а и сл. от Наредба № 2 на КФН, във връзка с чл. 100т, ал. 3 от ЗППЦК като публично дружество, „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, разкрива регулярно информация за своята дейност чрез специализираната финансова медия „Инвестор. БГ“ на интернет страница: www.investor.bg, в публичните електронни регистри на КФН (www.fsc.bg, съответно секция „Новини от e-Register“, www3.fsc.bg/eregnews/index.jsp) и БФБ-София АД (www.bse-sofia.bg), както и на корпоративния сайт на Дружеството www.reservecapital.eu, където може да бъде намерена обстойна информация.

Във връзка с осъществяване на основната дейност на Ризърв Кепитал АДСИЦ е сключило следните договори:

1. Банка - депозитар - "Банка ДСК" ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Московска" №19;

2. Обслужващо дружество - „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД (едноличен собственик е Ризърв Кепитал АДСИЦ), със седалище и адрес на управление: Република България, гр. София - 1408, бул. "Витоша" № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

Дружеството няма клонове.

Ризърв Кепитал АДСИЦ е създадено съгласно ЗДСИЦ и извършва дейност, свързана със секюритизация на вземания. То ще продължи и в бъдеще да осъществява такава дейност.

Дружеството не извършва научноизследователска и развойна дейност.

2. Обща корпоративна информация за дъщерното дружество.

Ризърв Кепитал АДСИЦ има едно дъщерно дружество - обслужващото си дружество по смисъла на ЗДСИЦ, „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД.

Съгласно Решение 406 - ДСИЦ от 03.06.2013 г Комисията за финансов надзор одобрява „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД като разполагащо с необходимата организация и ресурси за обслужване дейността на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ за секюритизация на вземания.

Наименование: „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД е регистрирано на 02.01.2013 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията, с ЕИК 202377404.

Капиталът на Дружеството е в размер на 5 000 лева.

Собственик на капитала е „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ - 100 %.

Дружеството е учредено за неопределен срок и няма клонове.

Дружеството не извършва научноизследователска и развойна дейност.

Седалище и адрес на управление: Република България, гр. София - 1408, р-н Триадица, бул. "Витоша" № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

Предмет на дейност: извършване на дейност като обслужващо дружество на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания по смисъла на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел; обслужване на придобитите от дружества със специална инвестиционна цел вземания, воденето и съхраняването на счетоводна и друга отчетност и кореспонденция, извършване на други необходими дейности по обслужване на дейността на дружества със специална инвестиционна цел, както и всякакви други сделки, незабранени от закона, при спазване на съответните регистрационни, лицензионни и други изисквания.

3. По-важни корпоративни събития и дейности настъпили за Групата през 2016 г.

През първото тримесечие, съгласно нормативните изисквания, в срок пред КФН, БФБ и Обществеността бяха оповестени междинните тримесечни отчети на Дружеството към 31.12.2015г. - индивидуален и консолидиран, съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН.

Тримесечния отчет за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации към 31.12.2015 г., с ISIN: BG2100018139, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ, беше представен на КФН и БФБ и Банката - довереник на облигационерите, на 22.02.2016г.

Между „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, в качеството на кредитор и един от педентните длъжници бяха предоговорени условията за погасяване на вземането от кредитополучателя, с цел подсигуране на ликвидни средства за погасяване на текущите нужди на Емитента.

През март между „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, в качеството на кредитор и друг цедентен длъжници, бе договорено предсрочно погасяване на вземането на кредитора от длъжника, в размер на 240 624,21 евро.

През второто тримесечие, в срок, пред КФН, БФБ и Обществеността бяха представени: междинните тримесечни отчети на Дружеството към 31.03.2016 г. – индивидуален и консолидиран, съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН; заверените от регистриран одитор Годишни финансови отчети – индивидуален и консолидиран, заедно с доклада за дейността и доклада на одитора и всички прилежащи форми на отчети и допълнителна информация изискваща се по нормативна база.

На 25 май 2016 г се проведе Редовното годишно общо събрание на акционерите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, на което бяха разгледани и приети одитираните годишни финансови отчети на дружеството ведно с доклада на одитора - индивидуален и консолидиран за 2015 г., заедно с докладите за дейността – индивидуален и консолидиран, доклада на Директор връзки с инвеститори (ДВИ) за дейността му през 2015 г. и Отчета на одитния комитет. По решение на ОСА беше освободен Станислав Иванчев Колев, като член на СД и гласувано назначаването на новоизбрания член - Илиян Дианов Братанов. ОСА взе решение за разпределяне на дивидент в общ размер на 139 488,91 лева, който е за сметка на печалбата от дейността на Дружеството за 2015 г. и неразпределена печалба за 2014 г. КФН, БФБ, ЦД и обществеността бяха уведомени за приетото решение, както и за реда и начина на изплащане на полагащия се дивидент на акционерите.

През май на КФН, БФБ и Банката - довереник на облигационерите, беше представен тримесечния отчет за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации с ISIN: BG2100018139, издадени от „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, към 31.03.2016г.

През юни 2016 г. между „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, в качеството на кредитор, и един от цедентните длъжници, беше подписан анекс към Споразумението между страните, с който се предоговориха условията и срока за погасяване на вземанията от длъжника към дружеството, в размер на 49 669,08 евро и с краен падеж 01.11.2016 г.

На 06 юни „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, през системата на Централен депозитар АД погаси напълно задължението си по петото лихвено плащане, с падеж 05.06.2016 г., по издадените от Дружеството облигации с ISIN код: BG2100018139, в размер на 100 000 евро.

По решение на СД от 01.07.2016 г., като ДВИ на Дружеството е назначен г-н Людмил Спасов – за което бяха уведомени КФН, БФБ и Обществеността.

През отчетното, трето тримесечие, Дружеството разкри в срок, пред КФН БФБ и Обществеността, тримесечните си междинни финансови отчети за полугодieto, към 30.06.2016г. – индивидуален и консолидиран.

На Банката-довереник на облигационерите, на КФН и БФБ беше представен Отчета за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации с ISIN: BG2100018139 към 30.06.2016г.

В началото на септември приключиха преговорите с един от длъжниците, по отношение на който беше налице просрочие и неизпълнение на поетите ангажменти към Дружеството. Ризърв Кепитал АДСИЦ, в качеството на кредитор, и цедентния длъжник, сключиха Анекс към Споразумение 001/20140107 от 07.01.2014 г., с който предоговориха условията и сроковете за погасяване на вземането на кредитора от длъжника, в общ размер към 01.09.2016 г. на 1 773 568,57 евро и с краен падеж на погасяване 01.11.2018 г. В резултат на подписването на Анекс общият размер на настоящите и бъдещи вземания на Ризърв Кепитал АДСИЦ от длъжника нарастват, с което се увеличават и бъдещите входящи парични потоци. Така Дружеството се надява да подобри финансовото си състояние с по-висока доходност и текуща печалба.

През четвъртото тримесечие в срок пред КФН, БФБ и Обществеността, бяха представени: Публичното уведомление за финансовото състояние на Ризърв Кепитал АДСИЦ за третото тримесечие на 2016г., - на индивидуална и консолидирана основа.

На КФН, БФБ и Банката довереник на облигационерите беше представен и Отчет за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации с ISIN: BG2100018139, издадени от „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, към 30.09.2016 г.

През отчетния период „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, сключи договор за прехвърляне на вземания (песия), по силата, на който дружеството придоби вземане в размер на 212 597 лв., от българско физическо лице, срещу заплащане на уговорена цена, в размер на 155 195 лв., изчислена съгласно изискванията на ЗДСИЦ.

Декември „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ се споразумя и разсрочи вземания, в размер на 47 654.67 евро и с краен падеж на погасяване 01.06.2017 г., дължими на Дружеството от един от цедентните длъжници.

По решение на СД, Емитента поиска от Банката-довереник на облигационерите да се свика Общо събрание на облигационерите („ОСО“) за промени в условията на облигационната емисия, издадена от Дружеството, което да се проведе на 29.11.2016 г. На 10.11.2016 г. на КФН, БФБ и Обществеността беше представена Поканата за свикване на Общо събрание на облигационерите, която в последствие бе публикувана, в законоустановения срок, в Търговския регистър по партида на дружеството. Съответно, писмените материали по дневния ред на ОСО бяха на разположение на заинтересованите лица в предвидените от закона срок и места.

На 29 ноември 2016 г., на адреса на седалището на Дружеството се проведе Общо събрание на облигационерите от първата по ред емисия облигации с ISIN код: BG2100018139, издадени "Ризърв Кепитал" АДСИЦ. На него присъстваха чрез представители облигационери с общо 2 457 броя облигации, представляващи 98,28% от емисията. ОСО гласува предложенията за промяна на условията по емисията с ISIN BG2100018139, както следва:

1. ОСО дава съгласие и се удължава срока на облигационния заем с 5 години - окончателният падеж на емисията става 05.12.2021 г.;
2. ОСО не дава съгласие за промяна на условията по емисията с ISIN BG2100018139, в частта, в която се намалява годишната лихва на 3.50%;
3. ОСО дава съгласие за промяна на условията по емисията с ISIN BG2100018139, а именно: Отсрочва се лихвеното плащане падеж 05.12.2016 г., което ще бъде платено едновременно с погасяване на главницата на новия падеж по т. 1 в полза на лицата, вписани в книгата на облигационерите 3 работни дни преди датата на оригиналния падеж, като върху отсроченото лихвено плащане емитентът ще дължи лихва в размер, равен на годишната лихва по главницата на заема за периода, считано след първоначалния падеж на отсроченото лихвено плащане, до датата на погасяването му едновременно с погасяването на главницата на новия падеж по т. 1;
4. ОСО дава съгласие за промяна в погасителния план във връзка с приетите решения по т. 1 и т. 3 от дневния ред;
5. ОСО дава съгласие за промяна в сроковете за плащания на лихви и главница във връзка с приетите решения по т. 1 и т. 3 от дневния ред;

Протоколът с решенията от проведеното на 29.11.2016 г. Общо събрание на облигационерите от емисия облигации с ISIN код: BG2100018139, издадени от „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ е предоставен и на разположение на облигационерите на предвидените от закона места и на сайта на Емитента. Същият е представен пред КФН, БФБ, ЦД, Обществеността и Банката-довереник на облигационерите в срок.

4. Описание на основните рискове, свързани с Групата и нейната дейност.

Общи рискове:

✓ *Политически риск.*

Степента на политическия риск се определя от вероятността за значителни промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика. Както вътрешната, така и външната политика на Република България се доминира от обстоятелството, че страната е член на ЕС, в резултат на което, към настоящия момент ръководството на Дружеството е склонно да вярва, че степента на този вид риск не е висока.

✓ *Инфлационен риск.*

Този риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната способност на местната валута, което би повишило общото ценово равнище в страната. През последните години в Република България инфлационните процеси са сравнително овладени, като за относително ниското тегло на този риск влияе и фактът, че страната се намира във валутен борд.

✓ *Валутен риск.*

Валутният риск представлява възможността за негативна промяна на съотношението между курса на лева към чуждите валути и влиянието на тази промяна по отношение на възвращаемостта от инвестиции в страната.

През 1997 г. в България е въведен валутен борд, при което българският лев е фиксиран към еврото при курс 1,95583 лева за 1 евро.

Групата се стреми да ограничава във възможно най-висока степен валутния риск, като ползва външно финансиране (основно облигационни заеми и/или банкови кредити) в евро. При договори, деноминирани в друга валута, дружеството ще ограничава валутния риск, избирайки точни методи съобразно конкретния момент.

Рискове при инвестирането във вземания (секторни рискове)

Инвестициите на Ризърв Кепитал АДСИЦ във вземания са подложени на различни рискове, включително рискове, типични за инвестирането във вземания, както и рискове, специфични за Ризърв Кепитал АДСИЦ. Ако инвестициите на Дружеството не генерират достатъчно приходи за покриване на неговите разходи, включително по обслужване на облигационния заем, би се наложило, Ризърв Кепитал АДСИЦ да увеличи задлъжнялостта си. Това би имало сериозно негативно отражение върху размера на печалбата на дружеството и отгук – върху размера на разпределяните дивиденди между неговите акционери, както и на пазарните цени на акциите.

Приходите, печалбата и стойността на притежаваните от Ризърв Кепитал АДСИЦ вземания могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество фактори: конюнктура на финансовия сектор, способностите да се осигури ефективно управление, икономическия климат в страната, забавяне на промените в съдебната система и други.

✓ *Кредитен риск*

Това е рискът закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или плащанията по тях да бъдат просрочени. Механизъм за ограничаване на този риск е изискването всички придобивани от дружеството вземания да се оценяват от независим експерт. Инвестиционният портфейл на Ризърв Кепитал АДСИЦ включва вземания, обезпечени с първа по ред договорна ипотека и едно необезпечено, придобити по силата на договори за цесия. За всички вземания са изготвени експертни оценки от независим оценител съгласно чл. 19 и чл. 20 ЗДСИЦ. Съгласно оценителските доклади, пазарната стойност на обезпеченията по тези вземания е над номиналната стойност на дълговете. За всички цедирани вземания на Дружеството няма индикация за тяхната обезценка.

✓ Лихвен риск

Това е рискът Ризърв Кепитал АДСИЦ да реализира загуби поради промяна на пазарните лихвени проценти. Ако лихвените проценти по вземанията, притежавани от дружеството, се променят по-бързо от лихвените проценти по емитираните дългови ценни книжа, при увеличаване на пазарните лихвени нива ще се реализира печалба и обратно - при намаляване ще се реализира загуба.

Към настоящия момент този риск е минимизиран за Ризърв Кепитал АДСИЦ, тъй като лихвените проценти по вземанията са фиксирани, както и сключения на 05.12.2013 г. от Ризърв Кепитал АДСИЦ облигационен заем е с фиксирана лихва от 8% годишно.

✓ Риск от предплащане на вземане

Това е рискът длъжниците по закупените вземания да ги изплатят частично или напълно преди падежа. В резултат на това Групата би реализирала чувствително по-нисък спрямо очаквания доход от инвестираните средства.

За ограничаване на този риск, Дружеството се стреми да инвестира предимно във вземания, при които длъжникът дължи допълнителна такса при предварително изплащане на вземането. Също така, преди сключване на договор за цесия, ръководството на Ризърв Кепитал АДСИЦ анализира евентуалното отражение на този риск върху конкретното вземане и провежда предварителни преговори с длъжниците с цел оценяване на бъдещите им намерения. Дружеството е предприело практика след сключване на договор за цесия да се подписва допълнително споразумение, с което се преговарят условията, погасителния план и падежа на вземанията.

✓ Ликвиден риск

Ризърв Кепитал АДСИЦ инвестира във вземания с различни срочност и погасителни планове. В същото време, Дружеството, финансира и ще финансира придобиването на вземания основно чрез емисии облигации и други ценни книжа. Ако падежите по емитираните дългови ценни книжа предхождат падежите по закупените вземания или закупените вземания не се обслужват редовно, Групата може да изпадне в ликвидни затруднения. Това би станало, ако не успее да рефинансира падежиращите дългови книжа с емисия от нови такива.

С цел да минимизира ликвидния риск, Групата се стреми да балансира входящите и изходящите си парични потоци по закупени вземания и издадени дългови ценни книжа. При подобна политика на управление на ликвидния риск, Групата може да изпадне в ликвидни затруднения в случай, че закупените вземания не се обслужват редовно. Групата може да продава вземания при необходимост за посрещане на ликвидни нужди, доколкото това не влиза в противоречие с ангажиментите, поети от дружеството във връзка с издадени облигации и други дългови ценни книжа.

Фирмени рискове за Групата:**✓ Управленски риск.**

В хода на обичайната си дейност, както всяко едно търговско дружество, Групата осъществява редица управленски и инвестиционни решения, които могат да не доведат до очаквания положителен ефект и възвръщаемост. Съществува риск инвестициите да не генерират очакваните парични потоци, като по този начин влошат ликвидността и финансовото състояние на Групата. Влиянието на този риск за Групата се ограничава от факта, че членовете на съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ разполагат с необходимата квалификация и опит и отговарят на всички нормативни изисквания на ЗДСИЦ. Рискът се ограничава и чрез спазването на Правилата за работа на управителния орган (в т.ч. съблюдаване на механизмите за предотвратяване и разкриване на евентуален конфликт на интереси, забраната да се извършва конкурентна дейност и др.)

Управленският риск се минимизира и чрез спазването на основен принцип залегнат в специалния ЗДСИЦ, определящ, че управлението на дружество със специална инвестиционна цел се извършва чрез обслужващо дружество.

✓ *Оперативен риск.*

Оперативният риск се отнася до риска от загуби или неочаквани разходи, свързани с дейността на Групата, проблеми в текущия контрол. Доколкото Ризърв Кепитал АДСИЦ по закон не може да извършва дейности извън определените в устава, основните оперативни рискове са свързани със загуби, предизвикани от действията на обслужващото дружество, банката – депозитар и управителния орган.

С цел да ограничи възможните загуби Ризърв Кепитал АДСИЦ сключва писмени договори с обслужващото дружество и банка-депозитар, които ясно регламентират правата, задълженията и отговорностите на страните при нарушаване на договорите.

Отново, с цел предпазване на инвеститорите, членовете на Съвета на директорите на Дружеството отговарят на изискванията на чл. 8, ал. 2, т. 2-5 от ЗДСИЦ.

✓ *Неетично и незаконно поведение.*

Това е рискът Групата да претърпи вреди поради неетично поведение на лица, с които то се намира в договорни отношения. Рискът от неетично и незаконно поведение на външни контрагенти на Групата ще се минимизира посредством внимателния предварителен анализ на тези партньори и на тяхната репутация.

✓ *Напускане на ключови служители.*

Това е рискът дейността на Групата да бъде застрашена при напускане на служител от ключово значение и със специфична квалификация, за когото е трудно или невъзможно да се намери заместник в разумен срок и при разумни финансови условия. Поради специалните изисквания на ЗДСИЦ, които изискват дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ да се обслужва от външни обслужващи дружества, Дружеството няма собствен персонал, с изключение единствено на директора за връзки с инвеститорите. Предвид тези специфики на дейността на Дружеството, рискът от напускане на ключови служители е до голяма степен изолиран.

✓ *Риск, свързан с конкуренцията на пазара.*

През последните години, в сектора за търговия и събиране на вземания навлязоха значителен брой нови участници, в т. ч. и много чуждестранни компании. В резултат на това конкуренцията се увеличи значително, като в средносрочен план евентуална силна конкурентна среда би довела до невъзможност за дружеството да успее да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си, освен ако не открие съответни инвестиционни алтернативи. От друга страна, мениджмънтът на Ризърв Кепитал разчита на факта, че броят на дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания не е голям, което отваря свободна ниша за реализация и би допринесло за успешната му реализация в сектора. Нарастващата положителна репутация и доверие към предприятията за колективно инвестиране, каквото е АДСИЦ, е предпоставка за привличане на добри бъдещи партньори и формиране на рентабилен портфейл от вземания, с приоритет интересите на Дружеството и в частност този на акционерите, като мениджмънта ще положи усилия да поддържа постоянно оптимално съотношение между надеждност и доходност.

✓ *Възможно е да измине известен период от време между привличането на средства и придобиването на вземания.*

Дружеството ще инвестира набрания капитал и допълнително привлечените средства във вземания. Възможно е да има значителен времеви период между получаването на паричните средства и тяхното инвестиране във вземания, поради липсата на предлагане на вземания в момента, както и

поради някои правни и фактически усложнения, свързани с прехвърлянето на собствеността върху вземанията. За този период свободните средства на Дружеството ще бъдат инвестирани в банкови депозити и / или разплащателна сметка.

5. Обобщена финансова информация и показатели на Групата към 31.12.2016г.

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

Консолидирания финансов отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Групата. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), (включително сравнителната информация за 2015 г.), освен ако не е посочено друго.

Доклада на ръководството следва да се разглежда заедно с Финансовия отчет по МСФО – на консолидирана база, който дава допълнителна подробна информация за финансовото състояние на Групата за отчетния период.

Финансовият резултат към 31.12.2016 г. е натрупана загуба в размер на 44. хил. лева.

АКТИВИ	31.12.2016 <i>(в лева)</i>	31.12.2015 <i>(в лева)</i>
<i>Нетекущи активи</i>		
Дългосрочни финансови активи	1 967	910
Други вземания	849	849
Оборудване	1	-
<i>Сума на нетекущите активи</i>	2 817	1 759
<i>Текущи активи</i>		
Краткосрочни финансови активи	1 624	3 006
Търговски и други вземания	1 257	966
Пари и парични еквиваленти	26	15
<i>Сума на текущи активи</i>	2 907	3 987
ОБЩО АКТИВИ	5 724	5 746
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
	31.12.2016 <i>(в лева)</i>	31.12.2015 <i>(в лева)</i>
<i>Собствен капитал</i>		
Основен акционерен капитал	650	650
Натрупана печалба/загуба/	(44)	143
Общо собствен капитал	606	793
<i>Нетекущи пасиви</i>		
Облигационен заем	5 087	-
<i>Сума на нетекущите пасиви</i>	5 087	-
<i>Текущи пасиви</i>		
Облигационен заем	-	4 890
Краткосрочни заеми	27	27
Търговски и други задължения	-	32
Задължения към персонала	4	4
<i>Сума на текущите пасиви</i>	31	4 953
ОБЩО ПАСИВИ	5 118	4 953
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	5 724	5 746

Приходи:

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Приходи от лихви от цедентни дължници	339	393
Други приходи от цедентни дължници	171	194

Разходи:

	31.12.2016 г. '000 лв
Разходи за външни услуги в т.ч. :	
<i>Такси към ЦД АД</i>	2
<i>Такси към КФН</i>	2
<i>Такси към БФБ</i>	2
<i>Възнаграждение на Банка депозитар</i>	2
<i>Счетоводни и одиторски услуги</i>	12
<i>Консултантски и правни услуги</i>	17
<i>Разходи по обслужване на облигационната емисия</i>	16
<i>Други разходи</i>	3
Разходи за заплати и социални осигуровки	44
Разходи за амортизация и други оперативни	2
Разходи за лихви по облигационен заем	392
Други финансови разходи	64

6. Инвестиционни цели и стратегия за развитие.

Основната инвестиционна цел на Дружеството и неговото обслужващо дружество е нарастване на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход на база на контролиране и разпределение на риска, включително и чрез диверсификация на портфейла от вземания.

Инвестиционни цели на Групата са:

- ✓ Запазване и нарастване пазарната цена на акциите, издадени от емитента;
- ✓ Осигуряване на текущ доход на акционерите под формата на паричен дивидент;
- ✓ Осигуряване на ликвидност на инвестицията на акционерите чрез приемане на акциите на Дружеството за търговия на регулиран пазар.

В изпълнение на поставените цели, ръководството, следвайки консервативна стратегия за подбор, извършва проучвания и провежда преговори за набиране устойчив портфейл от вземания с доходност, надвишаваща средната лихва по банковите заеми на българския финансов пазар и /или с ликвидни обезпечения по вземанията.

Ризърв Кепитал АДСИЦ не предвижда ограничения относно вида вземания за секюритизиране. Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания, като вида на обезпеченията не е ограничен – приемат се всички видове обезпечения, допустими съгласно българското законодателство, включително (но не само) ипотеките върху недвижими имоти, реални и особени залози върху движими вещи, вземания, предприятия, безналични ценни книжа, и др. Дружеството може да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи, към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданско-правни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници, и др.), деноминирани в лева или чуждестранна валута.

При придобиването, както на редовни, така и на извън-редовни вземания Ризърв Кепитал АДСИЦ ще следва определени критерии за избор на вземания, в които дружеството може да инвестира, така че вероятността от неизпълнение по придобитите вземания да бъде минимизирана.

Сред критериите при избор на извънредовни кредити ще бъдат индивидуален размер на дълга, срок на просрочие и наличието на подходящ по размер и качество обезпечение на вземането.

При избор на вземания, Съветът на директорите, се ръководи от общите изисквания и ограничения, установени в закона и Устава на Ризърв Кепитал АДСИЦ, като разглеждайки конкретните параметри на бъдещите вложения, взема под внимание всички фактори, оказващи влияние върху инвестицията. Водещ фактор ще е конкретната оценка на вземането и / или обезпечението, и/или проекта.

Другите основни критерии са:

- ✓ Приемлива цена на придобиване;
- ✓ Възможност за генериране на добър доход;
- ✓ Обезпеченост на вземането;
- ✓ Кредитоспособност на длъжника;
- ✓ Оптимални разходи на обслужване.

7. Инвестиционен портфейл.

Инвестиционният портфейла на Ризърв Кепитал включва обезпечени и необезпечени вземания. 95.24% от вземанията (по номинал) към настоящия момент са обезпечени парични вземания, възникнали в резултат на банкови кредити, отпуснати от български банки на местни лица. Същите са обезпечени от цедентните длъжници с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти, като стойността на обезпечението надхвърля това на дълга, за всички вземания.

Останалата част от портфейла (4,76% - по номинал), се състои от необезпечено парично вземане, възникнало в резултат на договор за прехвърляне на дружествени дялове, сключен между две физически местни лица.

По матуритет, вземанията са средносрочни – от 1 до 3 години.

Съгласно правния статус на длъжника, вземанията са: от български юридически лица – търговски дружества и от български физически лица, които не са предмет на правен спор и не са обект на принудително изпълнение.

В таблицата по-долу са посочени вземанията по номинал. (без начислените лихви), съгласно договорните отношения с цедентните длъжници към 31.12.2016 г.

Вземане / обезпечение	Размер на вземането (по номинал)		Относителен дял на вземането от общо сесекретизирани вземания (по номинал)
	BGN	EURO	
Вземане от ЮЛ, обезпечено с ПИ, с площ от 1 367 кв.м., гр. Варна	3 346 526	1 711 051	74.85%
Вземане от ЮЛ, обезпечено с недвижим имот в гр.София, със застроена площ от 171.46 кв.м.	99 979	51 119	2.24%
Вземане от ЮЛ, обезпечено с УПИ, с площ от 33,669 дка, в с. Драгор, община Пазарджик	811 668	414 999	18.15%
Вземане от ФЛ, необезпечено	212 597	108 699	4.76%

8. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Групата, през 2016 г.

През отчетния период „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, сключи договор за прехвърляне на вземания (цесия), по силата, на който дружеството придоби вземане в размер на 212 597 лв., от българско физическо лице, срещу заплащане на уговорена цена, в размер на 155 195 лв., изчислена съгласно изискванията на ЗДСИЦ.

9. Информация относно сделки между Групата и свързани лица през 2016 г., предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната дейност.

Свързаните лица на Групата включват собствениците и ключов управленски персонал. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми обикновено се изплащат по банков път.

За сделки със свързани лица се приемат изплатените нетни вознаграждения на ръководения управленски персонал на Групата, които за 2016 г. са в размер на 26 899 лева, както следва:

- Изплатени нетни вознаграждения на управителя на обслужващо дружество Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД; 2 584 лева;
- Изплатени нетни вознаграждения на ръководния управленски персонал на Ризърв Кепитал АДСИЦ; 24 315 лева

Членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ и управителя на обслужващото дружество не са получавали непарични вознаграждения през отчетния период.

През отчетния период, въз основа на договор за прехвърляне на вземания (цесия), сключен между Ризърв Кепитал АДСИЦ, като купувач (цесионер), и управителя на обслужващото дружество, като продавач (цедент), Емитентът е закупил вземане в размер на 212 597 лв., възникнало в полза на продавача по силата на договор за прехвърляне на дружествени дялове. Вземането е придобито от Дружеството за цената от 155 195 лв, която е по-ниска от пазарната му оценка, изготвена на основание на чл. 19 от ЗДСИЦ, от лицензиран оценител. Сделката е в съответствие с изискванията на ЗППЦК и ЗДСИЦ.

През 2016 г. и към датата на изготвяне на настоящия доклад, не са налице сделки, по които Дружеството или неговото дъщерно дружество да е страна, които да са извън обичайната дейност на Групата или съществено да се отклоняват от пазарните условия.

10. Информация за събития и показатели с необичаен за Групата характер.

През отчетната 2016 г. не са настъпили събития с необичаен за Групата характер.

11. Информация за сделки водени извънбалансово.

Групата не води сделки извънбалансово.

12. Информация за дялови участия и за основни инвестиции на Дружеството.

Към 31.12.2016 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ има едно дъщерно дружество - обслужващото си дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202377404, в което емитентът е едноличен собственик на капитала с общ размер от 5 000 лева. Придобиването на дяловото участие в дъщерното дружество е финансирано със собствени средства.

Всички останали инвестиции, направени от Ризърв Кепитал АДСИЦ, са придобити вземания, на територията на България и са подробно описани по-горе в настоящия доклад. Придобиването им е финансирано със средствата, набрани от облигационния заем, сключен от Дружеството на 05.12.2013 г.

13. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ, от дъщерното му дружество или от дружество майка договори за заем, в качеството на заемополучател.

През 2016 г. няма такива договори.

В края на 2013 г., Дружеството сключи облигационен заем в размер на 2,5 млн. евро, за срок от 3 години, при годишна лихва от 8%, платима на всяко шестмесечие, считано от датата на сключване на облигационния заем и погасяване на главницата еднократно на падежа на емисията. По решение на общото събрание на облигационерите, от 29 ноември 2016 г. срокът на емисията беше удължен с 5 години и нейния краен падеж става 05.12.2021 г. Заемът е за закупуване на вземания и е обезпечен с първи по ред особен залог върху вземанията, придобити със средствата от заема. На 23.04.2014 г. по силата на сключения с Банката-довереник на облигационерите Договор за особен залог, основните обезпечения по емисията бяха вписани като първи по ред особен залог в Централния Регистър за особенни залози (ЦРОЗ), по реда на Закона за особените залози, в полза на Банката-довереник на облигационерите. Така Ризърв Кепитал АДСИЦ изпълни задължението си по сключения на 05.12.2013 г. облигационен заем, а именно да учреди първи по ред особен залог върху вземания, придобити с нетните приходи от облигационния заем, в размер на 110% от непогасената главница по облигационния заем (2 500 000 евро).

14. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ, от дъщерното му дружество или от дружеството майка договори за заем, в качеството на заемодател.

Съгласно българското законодателство, дружество със специална инвестиционна цел не може да предоставя заеми или да обезпечава чужди задължения.

През 2016 г. дъщерното дружество - „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД не сключвало договори за заем като заемодател и не е предоставяло гаранции или обезпечения.

15. Информация за използване на средствата от издадена нова емисия ценни книжа.

През 2016 г. Групата не е издавала нова емисия ценни книжа.

16. Анализ на съотношението между постигнатите резултати от по-рано публикувани прогнози.

Поради спецификата на дейността си и изискванията на ЗДСИЦ, Групата не е публикувал прогнозни резултати за 2016 г.

17. Анализ и оценка на политиката относно управление на финансовите ресурси.

През 2016 г., Ризърв Кепитал АДСИЦ изпълни коректно, съобразно заложените срокове и погасителен план, своето задължение по обслужването на сключения облигационен заем. През системата на Централен депозитар АД, Емитента погаси напълно задължението си по петото лихвено плащане, по издадените от Дружеството облигации, всяко в размер на 100 000 евро, за което КФН, БФБ, Обществеността и Банката-довереник на облигационерите бяха уведомени в срок. По решение на общото събрание на облигационерите (от 29.11.2016г.), емисията беше удължена с пет години и нейният краен падеж е 05.12.2021 г. Облигационерите приеха също решение за отлагане на шестото купонно плащане с падеж 05.12.2016г., като то ще се дължи от Емитента заедно с главницата на 05.12.2021г.

18. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения.

През 2016 г. Групата ще предприеме всички необходими действия, за да осъществи предварително определените си инвестиционни намерения. Ще цели развитие в посока инвестиране във вземания, отговарящи на изискванията и описаните по-горе условия и обслужване на вече закупените такива, с цел получаване на високи текущи доходи, които да послужат и за коректно изпълнение на поетите ангажименти по облигационната емисия, издадена от Ризърв Кепитал АДСИЦ.

19. Информация за настъпили промени в основните принципи на управление през отчетния период.

През 2016 г. не са настъпили промени в основните принципи на управление на Групата.

20. Информация за основните характеристики на прилаганите от Групата в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и управление на рисковете.

Счетоводната политика, прилагана от Групата е изготвена в съответствие с МСФО (МСС), издадени от Съвета по МСС, интерпретациите на КРМСФО, приети от Европейската комисията, както и специфичните изисквания на българското законодателство, приложими съвкупно към 31.12.2016 г. Групата прилага одобрена от ръководството счетоводна политика.

В Групата е изградена система за вътрешен контрол, която гарантира ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол се изгражда и функционира и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на Групата и подпомагане тяхното ефективно управление, както и в съответствие с мащаба на дейностите на Групата.

Групата прилага правила и процедури, регламентиращи ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация от дружеството. Петте елемента на Интегрираната рамка за вътрешен контрол (COSO), а именно Оценка на риска, Контролни дейности, Информация и комуникация, Мониторинг, не са приложими в пълната си степен за Групата поради мащаба на дейността и ограниченията, заложи в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел.

В Групата е изградена система както на вътрешен, така и на външен контрол, базирана на детайлно разпределение на функциите и отговорностите, възложени по закон и договор на отделни юридически или физически лица, притежаващи необходимата професионална квалификация, в това число Обслужващото дружество - Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД и неговите подизпълнители. С оглед на принципа на пропорционалност, Ризърв Кепитал АДСИЦ, чрез своя Съвет на директорите, прилага опростена система за вътрешен контрол и управлението на рисковете, съответстваща на относително малкия мащаб и сложност на неговата дейност и ограничения му персонал. Макар петте елемента на контролната среда да не са ясно разграничени, то в настоящите условия, Групата постига своите контролни цели на ниво бизнес операции, докладване и съответствие.

21. Информация за промените в управителните и надзорни органи през отчетната година.

В съответствие с изискванията на ЗДСИЦ, Ризърв Кепитал АДСИЦ има едностепенна система на управление – Съвет на директорите, чиито членове се избират и освобождават от Общото събрание на акционерите.

По решение на редовното Общо събрание на акционерите от 25.05.2016г., беше освободен като член на СД Станислав Иванчев Колев и приет за нов член, на негово място, Илиян Дианов Братанов. Промяната е отразена в Търговския регистър, воден от АВ, на 02.06.2016 г., по партидата на Дружеството с № 20160602114405, за което и КФН, БФБ и Обществеността бяха надлежно уведомени в срок.

Промени в управата на дъщерното дружество Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД не са настъпвали през отчетния период. От учредяването до настоящия момент управител на дъщерното дружество – обслужващото дружество е г-н Иван Атанасов Димов.

22. Информация за размера на вознаграждения, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от Дружеството и неговото дъщерно дружество, независимо от това, дали са били включени в разходите на Дружеството или произтичат от разпределение на печалбата.

С решение на Извънредно общото събрание на акционерите (от 04.12.2012 г.) и със съгласието на изпълнителните членове на Съвета на директорите, същите не получават текущи вознаграждения от Дружеството.

През отчетната 2016 г. изплатените нетни вознаграждения на изпълнителния член на СД, Николинка Димитрова – Рангелова, възлизат на 24 315 лева.

Нетните вознаграждения за отчетната финансова година, изплатени от дъщерното дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД на Иван Атанасов Димов са 2 584 лева – по договор за управление и контрол.

През 2016 г. дъщерното дружество не е изплащало под каквато и да било форма вознаграждения на членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

Членовете на управителните и контролни органи на Групата не са получавали непарични вознаграждения през 2016 г. Не са налице условни или разсрочени вознаграждения, или суми, дължими от Групата за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране и други подобни.

23. Информация за притежавани от членовете на Съвета на директорите акции или облигации на Дружеството, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно.

Към 31.12.2016 г. „Интегра Кепитъл“ ЕООД притежава 86 800 акции, представляващи 13,35% от капитала на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, за което КФН е била уведомена в срок.

Останалите членове на СД не притежават акции от капитала на Дружеството.

Никой от членовете на СД не притежава облигации, издадени от Дружеството.

Стр. 15

24. Информация относно правата на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на Дружеството.

Съгласно Устава на Ризърв Кепитал АДСИЦ членовете на СД нямат специални права за придобиване на акции или облигации на Дружеството.

25. Информация относно участието на членовете на Съвета на директорите 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.

Членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници.

Към 31.12.2016 г. членовете на Съвета на директорите имат дялови участия в размер на повече от 25 на сто от капитала или са членове на управителни и контролни органи в следните дружества:

Име	Дружества, в чиито управителни или контролни органи участват	Дружества, в които притежават най-малко 25% от капитала
<p>Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова</p> <p>Изпълнителен член на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ</p>	<p>Управител на „Ен Ви Консулт“ ООД, вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, с ЕИК 130945208, със седалище и адрес на управление гр. София, р-н Лозенец, кв. Витоша, ул. Чавдар Мутафов № 2А, ап. 31,</p> <p>Член на управителния съвет на „Сити Финанс Груп“ АД, вписано в Търговския регистър с ЕИК: 203459167, със седалище и адрес на управление гр. София, р-н Триадница, ж.к. Иван Вазов, ул. Димитър Манов № 10, вх. В, ет. 1, ап. 3</p>	<p>Притежава пряко 50% от капитала и гласовете на общото събрание на „Ен Ви Консулт“ ООД.</p>
<p>Илиян Дианов Братанов</p> <p>Член на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ</p>	<p>Няма</p>	<p>Няма</p>
<p>От името на представляваното от Александър Павлов Бакалов, дружество „Интегра Кепитъл“ ЕООД</p> <p>От свое име, Александър Павлов Бакалов, като представляващ по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. трето ТЗ „Интегра Кепитъл“ ЕООД в Съвета на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ;</p> <p>Член на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ</p>	<p>Няма</p> <p>Управител на Д.Б. ИНТЕРНЕСЪНЪЛ ФАЙНЕНС ЕООД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 200542451, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище, ул. „Тракия“ № 36, офис 2.</p> <p>Управител на „Интегра Кепитъл“ ЕООД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202024411, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, бул. „Патриарх Евтимий“ № 36, ет. 3, ап. 1.</p>	<p>Няма</p> <p>Притежава пряко 100% от капитала на Д.Б. ИНТЕРНЕСЪНЪЛ ФАЙНЕНС ЕООД (едноличен собственик на капитала), вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 200542451, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище, ул. „Тракия“ № 36, офис 2.</p> <p>Притежава пряко 100% от капитала на „Интегра Кепитъл“ ЕООД (едноличен собственик на капитала), вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202024411, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, бул. „Патриарх Евтимий“ № 36, ет. 3, ап. 1</p>

26. Информация относно договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през 2016г.

В съответствие с чл. 116б, ал. 1, т. 2 от ЗППЗК и съгласно Устава на Дружеството, членовете на Съвета на директорите следва да избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на Дружеството, а ако такива конфликти възникнат - своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред съответния орган и да не участват, както и да не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи.

През 2016 г. и към датата на изготвяне на настоящия доклад, нито един от членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица не са сключвали сделки или договори с Дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от нея.

27. Информация относно обратно изкупуване на акции, изисквана по реда на чл. 187д от Търговския закон.

През 2016 г. Групата не е осъществявала обратно изкупуване на акции.

През 2016 г. Групата не е приемала собствени акции под формата на обезпечения.

28. Информация за известните на Групата договорености в резултат, на които в бъдещи периоди могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

Групата не е била информирана за договорености между акционери или облигационери на Дружеството, в следствие, на които да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации.

29. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Групата, в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал.

Към 31.12.2016 г. нито Ризърв Кепитал АДСИЦ, нито дъщерното му дружество са страна по съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Групата в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал.

30. Допълнителна информация за секюритизираните вземания - по чл. 41, ал. 1 т. 8 от Наредба № 2 на КФН от 17.09.2003г. и във връзка с чл. 100н, ал. 3, т. 5 от ЗППЦК и чл. 25, ал. 2 от ЗДСИЦ.

а) размер на вземанията:

Общия размер на секюритизираните вземания по номинал (без лихви), в портфейла на Дружеството, към 31.12.2016г. е 4 470 770 лв.

б) относителен дял на необслужваните вземания от общия размер на вземанията:

Ризърв Кепитал АДСИЦ определя като необслужвани вземания, вземанията, по които Дружеството е констатирало неизпълнение и за които са заведени правни и арбитражни производства. В този смисъл, към 31.12.2016 г. Емитентът няма такива вземания.

в) вид и размер на обезпечението и срок на падежа на вземанията, за вземания, надвишаващи 10 на сто от общия размер на вземанията:

Към 31.12.2016 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ има следните вземания, надвишаващи 10 на сто от общия размер на вземанията на Дружеството:

- Вземане, обезпечено с първа по ред договорна ипотека върху поземлен имот с площ от 33,669 дка, находящ се в с. Драгор, община Пазарджик. Размерът на обезпечението покрива над 100 % стойността на вземането по номинал. Срок на падеж на вземането - 2019 г. ;

- Вземане, обезпечено с първа по ред договорна ипотека върху поземлен имот с площ 1367 кв.м., находящ се в гр. Варна. Размерът на обезпечението покрива над 100 % стойността на вземането по номинал. Срок на падежа на вземането - 2018 г.

г) съотношение на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията (по номинал):

Съотношението на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията (по номинал), съгласно оценителските доклади към 31.12.2016 г. е 139%;

д) среднопретеглен срок на плащанията по лихви и главници на вземанията:

Среднопретегленият срок на плащане на лихви и главници от педентните дължници е над 130 дни;

е) класификация на вземанията:

По вид, вземанията на Ризърв Кепитал АДСИЦ, към 31.12.2016г., биват:

Обезпечени парични вземания, възникнали в резултат на банкови кредити, отпуснати от български банки на местни лица. Вземанията са обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти;

Необезпечени вземания, възникнали в резултат на търговски отношения между местни лица.

По **матуритет**, вземанията са средносрочни – от 1 до 3 години.

Съгласно **правния статус** на длъжника, вземанията са: от български юридически лица – търговски дружества и от български физически лица, които не са предмет на правен спор и не са обект на принудително изпълнение.

ж) информация за продажба или покупка на нов актив на стойност, надвишаваща с 5 на сто стойността на секюритизираните активи, както и за такива сделки, извършени след датата на публикуване на годишния финансов отчет:

През отчетния период, както и след датата на публикуване на годишния финансов отчет за 2016 г., Ризърв Кепитал АДСИЦ не е продавало или закупувало нов актив на стойност надвишаващ с 5 на сто стойността на секюритизираните активи.

На 03.11.2016 г., Дружеството по силата на договор за цесия закупи парично вземане, в размер на 212 597 лева, за което КФН, БФБ и Обществеността бяха надлежно и своевременно уведомени. Вземането представлява 4,76% от общо секюритизираните вземания, по номинал.

31. Допълнителна информация по Приложение № 11 към чл. 32, ал. 1, т. 4 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор

✓ **Структура на капитала на Ризърв Кепитал АДСИЦ.**

Акционерният капитал на Ризърв Кепитал АДСИЦ е в размер на 650 000 лева, разпределен в 650 000 броя обикновени безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

Всички издадени акции от Дружеството са от един и същи клас. Всяка акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, пропорционално на броя на притежаваните акции.

✓ **Ограничения върху прехвърлянето на акции.**

Не съществуват ограничения върху прехвърлянето на ценни книжа, освен нормативно предвидените.

✓ **Информация за лицата притежаващи, пряко и непряко, най-малко 5 на сто от гласовете на общото събрание, към 31.12.2016г.**

Акционери	към 31.12.2016		към 31.12.2015		Изменение
	брой акции	% от капитала	брой акции	% от капитала	
ТЦ Имоти ЕООД	324 800	49.97%	324 800	49.97%	0.00%
Био Диван ЕООД	132 350	20.36%	132 350	20.36%	0.00%
Интегра Кепитъл ЕООД	86 800	13.35%	86 800	13.35%	0.00%
Кий Гейт ЕООД	88 400	13.60%	88 400	13.60%	0.00%

✓ **Данни за акционери със специални контролни права и описание на тези права.**

Няма акционери на Дружеството със специални контролни права.

✓ Система на контрол при упражняване право на глас в случаите, когато служители на Ризърв Кепитал АДСИЦ са и негови акционери.

Няма служители, които да притежават акции на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

✓ Ограничения върху правото на глас.

Не съществуват ограничения върху правото на глас.

✓ Ограничителни споразумения между акционерите.

Дружеството няма информация за споразумения между акционерите му, които биха могли да доведат до ограничения при прехвърлянето на акции или при упражняване правото на глас.

✓ Разпоредби относно назначаването и освобождаването на членовете на Съвета на директорите и изменения и допълнения на Устава.

Българското законодателство и Уставът на Дружеството предвиждат, че Съветът на директорите е състои най-малко от три и не повече от девет лица. Членовете на Съвета на директорите се назначават и освобождават от Общото събрание на акционерите. Уставът на Дружеството предвижда, че кворум от най-малко две трети от всички членове на Съвета на директорите е необходим за провеждането на валидно заседание и вземане на решения. Съгласно Устава на Дружеството решенията на Съвета на директорите се приемат с мнозинство от две трети от всички членове, имащи право да гласуват. Съветът на директорите възлага на един или повече от неговите членове (изпълнителни членове) да представляват Дружеството. Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбирани без ограничения, както и да бъдат освобождавани по всяко време от Общото събрание на акционерите. Член на Съвета на директорите може да поиска да бъде заличен от търговския регистър с писмено уведомление до Дружеството. В срок до 6 месеца след получаване на уведомлението Дружеството трябва да заяви за вписване освобождаването му в търговския регистър. Ако Дружеството не направи това, заинтересуваният член на съвета може сам да заяви за вписване това обстоятелство, което се вписва, независимо дали на негово място е избрано друго лице.

Уставът на Дружеството предвижда решенията за извършване на изменения и допълнения в него да бъдат взети с мнозинство от две трети от акционерите с право на глас, присъстващи на Общото събрание на акционерите. Освен това, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, измененията в Устава не пораждаат действие, ако не е налице одобрение от КФН. Измененията и допълненията на Устава на Дружеството се вписват в Търговския регистър след представяне на одобрението на КФН.

✓ Правомощия на Съвета на директорите, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството.

Съветът на директорите е постоянно действащ колективен орган на управление и представителство на Дружеството, който осъществява правомощията си под контрола на Общото събрание на акционерите. Съветът на директорите осъществява дейността си съобразно закона, устава на Дружеството и решенията на общото събрание. Съветът на директорите взема решения по всички въпроси, които не са от изключителната компетенция на Общото събрание на акционерите. Съветът на директорите се отчита за дейността си пред Общото събрание на акционерите. Съветът на директорите не е овластен да взема решения за увеличаване на капитала на Дружеството чрез издаване на нови акции съгласно чл. 196 от Търговския закон. Съветът на директорите не е овластен да приема решения за обратно изкупуване на акции. Съгласно чл. 204, ал. 3 във вр. чл. 196 от Търговския закон, действащият Устав съдържа овластяване на Съвета на директорите да приема решения за издаване на облигации (с изключение на конвертируеми) при общ размер на всички облигационни заеми до 50 млн.евро или равностойността им в друга валута.

Взимането на решение за обратно изкупуване на акции е от изключителната компетентност на Общото събрание на акционерите. Дружеството може да изкупува обратно акциите си при спазване

на разпоредбите на ЗДСИЦ, ТЗ и ЗППЦК. Съгласно чл. 22, ал. 4 ЗДСИЦ, Дружеството не може да извършва обратно изкупуване на акции по реда на чл. 111, ал. 5 ЗППЦК.

Дружеството не може да упражнява правата си по обратно изкупените акции. Тези права могат да бъдат упражнявани, само след като Дружеството прехвърли акциите на трети лица.

През 2016 г. не са изкупувани обратно пряко или непряко акции от капитала на Дружеството.

✓ *Съществени договори на Дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.*

Няма такива.

✓ *Споразумения между Дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.*

Няма такива.

32. Декларация за корпоративно управление.

32.1 Информация относно спазването / неспазването, по целесъобразност на Националния кодекс за корпоративно управление („Кодекса“).

Ризърв Кепитал АДСИЦ е приело да спазва Националния кодекс за корпоративно управление, приет през октомври 2007, изменен през февруари 2013 г. и април 2016 г. Съвета на директорите е одобрило и приело и Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на Ризърв Кепитал АДСИЦ, основаваща се на Кодекса. И двата документа са на разположение на заинтересованите лица на корпоративния сайт на дружеството <http://www.reservecapital.eu/index.php/bg/normatovna-uredba/vatreshni-aktove>, както и на предвидените от закона места.

Кодексът се прилага на основата на принципа „Спазвай и/или обяснявай“. Това означава, че дружествата спазват Кодекса, а в случай на отклонение ръководството следва да изяснят причините за това. В тази връзка, Дружеството, представя настоящата информация относно спазването на основните правила на Кодекса.

През отчетната година, Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ, съобразяваше дейността си с Кодекса.

✓ Глава първа „Корпоративни ръководства“.

Ризърв Кепитал АДСИЦ е публично дружество с едностепенна система на управление. Всички членове на Съвета на директорите отговарят на законовите изисквания за заемане на длъжността им. Функциите и задълженията на корпоративното ръководство, както и структурата и компетентностите му са в съответствие с изискванията на Кодекса.

Действията на Съвета на директорите на Дружеството през отчетната 2016г. бяха в съответствие със стандартите за добро корпоративно управление, заложен в Кодекса.

Съветът на директорите управлява независимо и отговорно Дружеството в съответствие с установените визия, цели, и стратегии, и интересите на акционерите. Членовете на Съвета на директорите се ръководят в своята дейност от общоприетите принципи за почтеност и управленска и професионална компетентност.

През 2016 г. действията на Съвета на директорите бяха обосновани, добросъвестни, извършени с грижата на добър търговец и са в интерес на Дружеството и неговите акционери. Съветът на директорите осигуряваше спазването на приложимото право и отчиташе интересите на лицата, заинтересувани от управлението, преди всичко на акционерите на Дружеството и инвеститорите.

Съветът на директорите контролира процеса на разкриване на информация, съгласно закона.

На провело се на 25.05.2016 г. Редовно годишно общо събрание на акционерите, Ръководството на дружеството се отчете за своята дейност пред акционерите, ведно с представяне на Одитираните годишни финансови отчети за 2015 г. – индивидуален и консолидиран.

Сегашният състав на Съвета на директорите гарантира независимостта и безпристрастността на решенията и действията на неговите членове. Към 31.12.2016 г. и тримата членове на Съвета на директорите отговарят на изискванията за независими членове на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ. Независимите членове действат в най-добрия интерес на Дружеството и акционерите безпристрастно и необвързано. Членовете на Съвета на директорите имат подходящи знания и опит, които изисква заеманата от тях позиция.

Общото събрание на акционерите избира и освобождава членовете на Съвета на директорите, както определя и тяхното възнаграждение. Възнаграждението на независимите членове на съвета е постоянно. Членовете на Съвета на директорите не получават предварително определени допълнителни възнаграждения от Дружеството, като допълнителен стимул за тях е възможността общото събрание на акционерите да им определи такива под формата на тантиеми.

Не е предвидено компенсирание на членовете на СД с акции или облигации. Разкриването на възнаграждението на членовете на СД е в съответствие със законовите норми и устройствени актове на Дружеството. Акционерите имат лесен достъп до информацията за възнагражденията, чрез оповестената информация в Междинните и Годишен доклад за дейността.

В изпълнение на разпоредбите на Закона за независимия финансов одит, в Ризърв Кепитал АДСИЦ, като Дружество извършващо дейност от обществен интерес, функционира и Одитен комитет. Съгласно решение на Общото събрание на акционерите, на основание чл. 40ж от стария Закон за независимия финансов одит (отм. с ДВ, бр. 95 от 29.11.2016 г.), функциите на Одитен комитет в Дружеството се изпълняват от Съвета на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, в следния състав:

Илиян Дианов Братанов – независим член на Съвета на директорите и председател на Одитния комитет;

Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова – изпълнителен директор и член на Съвета на директорите;

„Интегра Кепитъл“ ЕООД, ЕИК: 202024411, представлявано в Съвета на директорите по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. трето ТЗ от Александър Павлов Бакалов – независим член на Съвета на директорите.

След шестмесечния срок от влизането в сила на обнародвания през м. ноември 2016 г. нов Закон за независимия финансов одит (обн. в ДВ, бр. 95 от 29.11.2016 г.) ще е налице законова пречка Съветът на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ да изпълнява повече функциите на Одитен комитет. Текстът на § 8 от Преходните и заключителни разпоредби на новия Закон за независимия финансов одит, предвижда 6-месечен срок от влизането му в сила, за да бъде избран нов Одитен комитет, който да отговаря на изискванията на чл. 107 от новия Закон за независимия финансов одит, включително за независимост на мнозинството от членовете му. Дружеството е предприело всички необходими действия в тази посока. В тази връзка, доколкото настоящият Одитен комитет все още продължава да изпълнява функциите си и преходният срок за избор на нов Одитен комитет не е изтекъл, Отчетът за дейността на одитния комитет за 2016 г. пред акционерите ще се представи от действащия понастоящем Одитен комитет.

Съветът на директорите, изпълняващ ролята на Одитен комитет, извършва наблюдение на адекватността и ефективността на процесите на финансово отчитане, управление на риска и контрола, включително на регистрирания одитор, при спазване на приложимото законодателство и

добрите практики. Съветът на директорите, изпълняващ ролята Одитен комитет, отчита дейността си пред Общото събрание на акционерите, веднъж годишно, заедно с приемането на годишния финансов отчет.

Към настоящия момент преценката на СД е, че с оглед относително малкия мащаб на дейност на Дружеството, не се налага да бъде подпомаган в работата си от други комитети.

Обяснение кои части от тази глава на Кодекса не се спазват от Дружеството и какви са основанията за това.

Към настоящия момент Ризърв Кепитал не спазва препоръките, предвидени в точки „3.6“ и „3.7“ от Кодекса, а именно да се ограничат броя на дружествата, в които членовете на СД могат да заемат ръководни позиции и да се ограничи броя на последователните мандати на независимите членове. Уставът на Емитента не предвижда ограничение за броя на дружествата, в които членовете на СД на Ризърв Кепитал АДСИЦ могат да заемат ръководни позиции, както и относно броя последователни мандати за независимите членове. С оглед на концентрирания и непроменен акционерен състав на Дружеството през отчетния период (за акционерите на Дружеството вж. т. 31 от Доклада), както и оптимално постоянният състав на СД за продължителен период от време, и изградилите се добри професионални отношения между собственици и мениджмънт, до настоящия момент общото събрание на акционерите не е счело за необходимо в устава на Дружеството да се въвежда подобно ограничение. Акционерите са преценили, че с оглед спецификата на Дружеството по-подходяща е конкретната преценка, вместо абстрактното ограничение в устава на дейността на членовете на СД извън Дружеството, както и на периода на заемане на длъжността на независимите членове.

✓ **Глава втора „Одит и вътрешен контрол“.**

Съветът на директорите осигурява безпрепятствено протичане на действията свързани с одитните ангажименти, както и ползването на прецизни системи за финансово - счетоводна отчетност, включително подходящи методи за контрол на риска, на законовите норми и финансовата политика на Дружеството.

Всички финансови отчети на Дружеството се изготвят съгласно МСС, а годишният одит се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина, по който са изготвени и представени тези отчети. Отчетите се придружават от изчерпателни доклади за дейността.

Одитния комитет, мотивира пред редовното годишно общо събрание на акционерите предложението си за избор на одитор, ръководейки се от установените изисквания за професионализъм.

Гаранция за прозрачността в управлението на Дружеството е независимият финансов одит и заверка на Годишния финансов отчет за 2016г.

Одитор на Дружеството за 2016 г. е специализирано одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 83171628, със седалище и адрес на управление: гр. София 1421, бул. „Черни връх“ № 26, член на ИДЕС, рег. № 32.

Обяснение кои части тази глава на Кодекса не се спазват от Дружеството и какви са основанията за това.

Точки „19“ от Кодекса, а именно да се прилага ротационен принцип при предложенията и избора на външен одитор. Поради кратката история на съществуване на Дружеството все още не е приложен ротационния принцип при избор на външен одитор. Този принцип ще бъде приложен занапред, съгласно изискванията на закона за независимия финансов одит.

✓ **Глава трета „Защита правата на акционерите“.**

През изтеклия отчетен период Ризърв Кепитал АДСИЦ изпълни изискванията за осигуряване на равнопоставено третиране на всички акционери, включително миноритарните, както и изискванията, касаещи защитата на техните права и интереси, своевременното разкриване на информация за дейността на Дружеството и осигуряване на достъпност на акционерите до тази информация.

Дружеството осигурява защита на правата на всеки един от акционерите си, чрез:

- Създаване на улеснения за акционерите да участват ефективно в работата на Общите събрания на акционерите, чрез своевременно оповестяване на материалите за общото събрание. Поканата и материалите за събранието се публикуват на интернет страницата на Дружеството и чрез електронната медия „Инвестор. Бг“;

- Провеждане на ясни процедури за свикване и провеждане на Общи събрания на акционерите – редовни и извънредни заседания;

- Разписана процедура в устава на Дружеството по представителство на акционер в Общото събрание. Дружеството предоставя образец на писменото пълномощно заедно с материалите за общото събрание;

- Възможност за участие в разпределението на печалбата на Дружеството, в случай че Общото събрание на акционерите приеме конкретно решение за разпределяне на дивидент;

- Провеждане на политика към подпомагане на акционерите при упражняването на техните права;

- Присъствие на членовете на корпоративното ръководство на общите събрания на акционерите;

- Гарантиране правото на акционерите да бъдат информирани за взетите решения от Общото събрание на акционерите, чрез своевременното представяне на протокола от общото събрание на КФН, БФБ-София и обществеността (Инвестор. БГ) и публикуването му на интернет страницата на Дружеството.

Обяснение кои части от тази глава на Кодекса не се спазват от Дружеството и какви са основанията за това.

Точка 23.4.2 от Кодекса, а именно Дружеството да поддържа на интернет страницата си специална секция, относно правата на акционерите и участието им в Общото събрание на акционерите. Секция, в която да се съдържат единствено правата на акционерите не се поддържа на интернет страницата на Ризърв Кепитал АДСИЦ. Подробна информация за всяко от правата на акционерите се съдържа в отделните секции, касаещи общите събрания (правото им на сведения, на участие), както и секцията относно вътрешните актове на Дружеството (където е публикуван уставът на Дружеството, регламентиращ правата на акционерите и правилата за свикване и провеждане на общо събрание на акционерите). С оглед на концентрирания и непроменен акционерен състав на Дружеството през отчетния период (вж. т. 31 от Доклада), които познават настоящата структура на интернет страницата на Дружеството и я ползват успешно, СД счита, че към настоящия момент няма необходимост за нейната реконструкция.

✓ **Глава четвърта „Разкриване на информация“.**

Съветът на директорите на Дружеството е полагал необходимите усилия и грижа с цел разкриване пред КФН и обществеността на регулирана информация, вкл. периодичната информация, в т.ч. тримесечни уведомления за финансовото състояние, шестмесечни и годишни финансови отчети – изготвяни със съдържанието и във форма, отговарящи на изискванията на приложимото законодателство; вътрешната информация, съгласно Закона за прилагане на мерките

срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Регламент (ЕС) № 596/2014 г. на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба; информация за дяловото участие и другата информация, която емитентите са длъжни да разкриват съгласно закона по реда на чл.100т от ЗППЗК. Информацията, разкривана пред КФН е предоставяна в същите срокове и обем и на БФБ-София и на Обществеността.

Акционерите и инвеститорите получават своевременно информация и чрез електронната медия „Инвестор БГ“.

На интернет страница на Ризърв Кепитал АДСИЦ (www.reservecapital.eu) регулярно се разкрива информация за дейността и събитията настъпили в Дружеството.

Организацията на дейността на Съвета на директорите, на заседанията на Общото събрание на акционерите позволяват еднакво третиране на всички акционери, независимо от броя на притежаваните от тях акции. Директорът за връзки с инвеститорите комуникира с нужното внимание и прецизност с всички акционери, независимо от броя на притежаваните от тях акции.

✓ *Глава пет „Заинтересовани лица“.*

Корпоративното управление осигурява ефективно взаимодействие със заинтересованите лица. Към тази категория се отнасят определени групи лица, на които Дружеството директно въздейства и които от своя страна могат да повлияят на дейността му, в т.ч. акционери, служители, клиенти, доставчици, кредитори, медии, държавни органи и регулатори и обществеността като цяло. Дружеството идентифицира кои са заинтересованите лица с отношение към неговата дейност, въз основа на тяхната степен на влияние, роля и отношение към устойчивото му развитие.

На заинтересованите лица се предоставя необходимата информация за дейността на Дружеството, актуални данни за финансовото състояние и всичко, което би спомогнало за правилната им ориентация и вземане на решение.

Добрата практика на корпоративно управление изисква съобразяване със заинтересованите лица въз основа на принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика.

Обяснение кои части от тази глава на Кодекса не се спазват от Дружеството и какви са основанията за това.

Точка „41“ от Кодекса, а именно препоръката корпоративните ръководства да изработят и конкретни правила за отчитане интересите на заинтересованите лица. СД на Ризърв Кепитал АДСИЦ не е разработил конкретни правила за отчитане интересите на заинтересованите лица., с оглед на спецификата на дружеството, в частност ограничения му мащаб на дейност и минималния персонал подобни правила не биха имали реално приложение.

32.2 Описание на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управлението на риска във връзка с процеса на финансово отчитане от Дружеството

Моля, вижте информацията по т. 20 от настоящия доклад.

32.3 Информация по член 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане.

32.3.1 Значими преки или косвени акционерни участия (включително косвени акционерни участия чрез пирамидални структури и кръстосани акционерни участия) по смисъла на член 85 от Директива 2001/34/ЕО

През отчетния период не са налице такива. Вижте, също информацията по т. 31, трети булет, от настоящия доклад.

32.3.2 Притежателите на всички ценни книжа със специални права на контрол и описание на тези права.

Не са налице такива. Вижте също информацията по т. 31 от настоящия доклад.

32.3.3 Всички ограничения върху правата на глас, като например ограничения върху правата на глас на притежателите на определен процент или брой гласове, крайни срокове за упражняване на правата на глас или системи, посредством които чрез сътрудничество с дружеството финансовите права, предоставени на ценните книжа, са отделени от притежаването на ценните книжа.

Не са налице такива. Вижте също информацията по т. 31 от настоящия доклад.

32.3.4 Правилата, с които се регулира назначаването или смяната на членове на съвета и внасянето на изменения в учредителния договор.

Правила за назначаване и смяна на членовете на Съвета на директорите.

Съгласно Търговския закон, акционерните дружества могат да имат едностепенна или двустепенна система на управление. Системата, която е приложима за Ризърв Кепитал АДСИЦ, съгласно чл. 8, ал. 1 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, е едностепенната – дружеството има СД. Съветът на директорите е постоянно действащ колективен орган за управление и представителство на Дружеството. Той взема решения по всички въпроси, свързани с дейността на дружеството, с изключение на тези, които съгласно действащото законодателство и устава на дружеството са от изключителната компетентност на Общото събрание на акционерите.

Членовете на СД се избират и освобождават от Общото събрание на акционерите на Дружеството – чл. 221, т. 4 от Търговския закон, респ. чл. 32, чл. 1, т. 4 от Устава на Дружеството. За това се прилагат общите правила за свикване, провеждане и вземане на решения от Общото събрание, предвидени в Търговския закон и Устава на Дружеството. Общото събрание определя и възнаграждението на членовете на СД, на които няма да бъде възложено управлението, включително правото им да получат част от печалбата на Дружеството, както и да придобият акции и облигации на Дружеството – чл. 221, т. 5 от Търговския закон.

Съгласно чл. 233 от Търговския закон, вр. с чл. 40, ал. 1 и 3 от Устава на Дружеството членовете на Съвета на директорите се избират за срок от 5 години, като те могат да бъдат преизбирани без ограничение. Текстът на чл. 244 от Търговския закон, респ. чл. 41, ал. 1 от Устава на Дружеството, предвижда, че при едностепенната система Съветът на директорите се състои най-малко от три, но не повече от девет лица.

След изтичане на мандата им членовете на Съвета на Директорите продължават да изпълняват своите функции до освобождаването им от Общото събрание и съответно избирането на други членове на тяхно място. Решенията на Общото събрание относно избор и освобождаване на членове на Съвета на директорите имат действие от вписването им в Търговския регистър.

Членове на Съвета на директорите могат да бъдат дееспособни физически лица. Член може да бъде и юридическо лице. В този случай юридическото лице определя представител за изпълнение на задълженията му в съвета. Юридическото лице е солидарно и неограничено отговорно заедно с останалите членове на съвета за задълженията, произтичащи от действията на неговия представител. (чл. 234, ал. 1 от Търговския закон, вр. с чл. 41, ал. 2 от Устава на Дружеството).

Най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите трябва да бъдат независими лица (чл. 116а, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, вр. с чл. 41, ал. 5 от Устава на Дружеството).

Членовете на Съвета на директорите се вписват в търговския регистър, където представят нотариално заверено съгласие и декларация, че не са налице посочените по-горе пречки (чл. 234, ал. 3 от Търговския закон).

Уставът на Дружеството предвижда, че кворум от най-малко две трети от всички членове на Съвета на директорите е необходим за провеждането на валидно заседание и вземане на решения. Съгласно Устава на Дружеството решенията на Съвета на директорите се приемат с мнозинство от

две трети от всички членове, имащи право да гласуват. Съветът на директорите възлага на един или повече от неговите членове (изпълнителни членове) да представляват Дружеството.

Член на Съвета на директорите може да поиска да бъде заличен от търговския регистър с писмено уведомление до Дружеството. В срок до 6 месеца след получаване на уведомлението Дружеството трябва да заяви за вписване освобождаването му в търговския регистър. Ако Дружеството не направи това, заинтересуваният член на съвета може сам да заяви за вписване това обстоятелство, което се вписва, независимо дали на негово място е избрано друго лице.

Посочените текстове са възпроизведени и в приетите на 16.11.2012 г. Правила за работа на Съвета на директорите на Дружеството.

Правила за изменения в устава на Дружеството.

Изменянето и допълването на устава на Дружеството се извършва от Общото събрание - чл. 221, т. 1 от Търговския закон и чл. 32, ал. 1, т. 1 от Устава на Дружеството.

Нужно е решенията за извършване на изменения и допълнения в Устава да бъдат взети с мнозинство от две трети от акционерите с право на глас, присъстващи на Общото събрание на акционерите. Освен това, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, измененията в Устава не пораждаат действие, ако не е налице одобрение от КФН.

Уставът се представя в търговския регистър и се обявява след представяне на одобрението на КФН. При изменение или допълнение на устава в търговския регистър се представя за обявяване препис от устава с измененията към съответната дата, заверен от лицето или от лицата, представляващи дружеството - чл. 174, ал. 4 от Търговския закон.

32.3.5 Правомощията на членовете на съвета, и по-специално правото да се емитират или изкупуват обратно акции.

Съветът на директорите е постоянно действащ колективен орган на управление и представителство на Дружеството, който осъществява правомощията си под контрола на Общото събрание на акционерите. Съветът на директорите осъществява дейността си съобразно закона, устава на Дружеството и решенията на общото събрание. Съветът на директорите взема решения по всички въпроси, които не са от изключителната компетенция на Общото събрание на акционерите. Съветът на директорите се отчита за дейността си пред Общото събрание на акционерите.

Съветът на директорите не е овластен да взема решения за увеличаване на капитала на Дружеството чрез издаване на нови акции съгласно чл. 196 от Търговския закон. Емитирането на нови акции и обратното изкупуване са в компетентността на Общото събрание, а не на членовете на Съвета на директорите.

Съветът на директорите не е овластен да приема решения за обратно изкупуване на акции. Съгласно чл. 204, ал. 3 във вр. чл. 196 от Търговския закон, действащият Устав съдържа овластяване на Съвета на директорите да приема решения за издаване на облигации (с изключение на конвертируеми) при общ размер на всички облигационни заеми до 50 млн. евро или равностойността им в друга валута.

Взимането на решение за обратно изкупуване на акции е от изключителната компетентност на Общото събрание на акционерите. Дружеството може да изкупува обратно акциите си при спазване на разпоредбите на ЗДСИЦ, ТЗ и ЗППЦК. Съгласно чл. 22, ал. 4 ЗДСИЦ, Дружеството не може да извършва обратно изкупуване на акции по реда на чл. 111, ал. 5 ЗППЦК.

32.4 Състав и функциониране на административните, управителните и надзорните органи и техните комитети.

Моля, вижте т. 32.1, булет първи.

33. Данни за Директор за връзки с инвеститорите.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад Директор за връзка с инвеститорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ е г-жа Галя Братулева, назначена на трудов договор по заместване, поради излизане в отпуск по майчинство на титуляря, за което КФН, БФБ и Обществеността са уведомени.

За кореспонденция с г-жа Галя Братулева: гр. София - 1408, р-н Триадница, бул. „Витоша“ № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6, тел.: 0888891599, e-mail: headoffice@reservecapital.eu.

34. Важни събития, настъпили след датата на съставяне на годишния консолидиран доклад.

На 24 февруари 2017 г., в изпълнение на разпоредбите на чл. 97 от Закона за банковата несъстоятелност (ЗБН), синдиците на „Корпоративна търговска банка“ АД (н), заявиха за публикуване в Търговския регистър първата частична сметка за разпределение на наличните суми между кредиторите на банката. Сумата, която следва да получи Ризърв Кепитал АДСИЦ от тази първа частична сметка е в размер на 114 962,54 лева.

Няма други коригиращи събития или значителни некоригиращи събития настъпили за Групата, след датата, към която е съставен настоящия доклад.

20.03.2017 г.
София



Николинка Димитрова - Рангелова
Изпълнителен директор

Стр. 27

Грант Торнтон ООД
бул. Черни връх № 26, 1421 София
ул. Параскева Пинколу №4, 9000 Варна
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg.gt.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите
на Ризърв Кепитал АДСИЦ
гр. София, бул. Витоша № 139

Доклад относно одита на консолидирания финансов отчет

Квалифицирано мнение

Ние извършихме одит на консолидирания финансов отчет на дружество Ризърв Кепитал АДСИЦ и неговото дъщерно дружество – Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД („Групата“), съдържащ консолидирания отчет за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, консолидирания отчет за промените в собствения капитал и консолидирания отчет за паричните потоци, както и пояснителните приложения към консолидирания финансов отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, с изключение на ефекта от въпросите, описани в раздела от нашия доклад „База за изразяване на квалифицирано мнение“, приложеният консолидиран финансов отчет дава явна и честна представа за финансовото състояние на Групата към 31 декември 2016 г., нейните финансови резултати от дейността и паричните ѝ потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на квалифицирано мнение

Както е оповестено в пояснение 8. „Нетекущи други вземания“, към 31 декември 2016 г. Групата представя вземания от Корпоративна Търговска Банка АД (в несъстоятелност) (КТБ АД (н)) с балансова стойност в размер на 849 хил. лв. Поради съществуващата несигурност относно размера на масата на несъстоятелността на Корпоративна Търговска Банка АД (в несъстоятелност) и възможните ефекти върху дейността на Групата, ние не сме в състояние да се уверим в достатъчна степен на сигурност кога и в какъв размер гореописаните вземания ще бъдат на разположение и възстановени на Групата.

Представената сума в размер на 849 хил. лв. представлява вземане от КТБ АД (н), чиято стойност, публикувана в списъка с приетите вземания е в размер на 1 040 хил. лв. През 2014 г. Групата е извършила прихващане срещу дължими лихви по облигационна емисия в размер на 191 хил. лв., по която КТБ АД (н) е облигационер. Ние не бяхме в състояние да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства относно възникването на тази транзакция.

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Групата в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на

Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние извършихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето квалифицирано мнение.

Съществена несигурност, свързана с предположението за действащо предприятие

Обръщаме внимание на пояснение 2 “Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет”, в което се посочва, че Групата реализира загуба за периода в размер на 48 хил. лв. и има натрупана загуба в размер на 44 хил. лв. към 31 декември 2016 г. Към тази дата размерът на собствения капитал е 606 хил. лв. и е с 44 хил. лв. под акционерния капитал на Дружеството майка, което не е в съответствие с чл. 252 от Търговския закон. Както е посочено в пояснение 2, е налице съществена несигурност, която би могла да породи значителни съмнения относно способността на Групата да продължи да функционира като действащо предприятие без подкрепата на акционерите си. Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период. Тези въпроси са разглеждани като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси. В допълнение към въпроса, описан в раздела „База за изразяване на квалифицирано мнение“, ние определихме въпросите, описани по-долу, като ключови одиторски въпроси, които да бъдат комуникирани в нашия доклад.

Оценка на финансови активи	
Пояснения 7. Дългосрочни финансови активи и 10. Краткосрочни финансови активи от консолидирания финансов отчет	
Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведенния от нас одит
<p>Оценката на финансовите активи на Групата (вземания по договори с целентни длъжници) и представянето им в консолидирания финансов отчет на Групата.</p> <p>Оценката по справедлива стойност на финансовите активи на Групата изисква съществени допускания и предположения от страна на Ръководството и на независимите оценители.</p> <p>Всяка неточност в използваните предположения, които служат като база за изготвяне на оценките, в съответствие с чл. 20 от ЗАСИЦ, е възможно да доведе до съществени отклонения в отчета за печалбите или загубите и в отчета за финансовото състояние.</p> <p>Съществува риск, Ръководството да може да повлияе на съществените допускания и предположения по отношение на оценката на финансовите активи с цел Групата да изпълни определени ангажименти или за да отговори на очакванията на пазара.</p> <p>Вземанията по договори с целентни длъжници се представят във финансовите отчети на Групата в</p>	<p>По време на нашия одит, одиторските ни процедури включваха, без да са ограничени до:</p> <ul style="list-style-type: none"> - оценка на контрола на Групата върху предположенията и изходящите данни – предмет на оценката на финансовите активи в т.ч. и прегледът на оценките от страна на ръководството; - проверка и анализ на квалификацията и независимостта на външните оценители; - оценка и анализ на методите за оценка на справедливите стойности и на в т.ч. използваните предположения по отношение на дисконтов процент и реализируемост на активите; - процедури за оценка и сравнение на пазарни данни и външни източници; - преглед и анализ на съществуващата счетоводна политика за последваща оценка и представяне на финансовите активи на дружества със специална инвестиционна цел от гледна точка на

<p>съответствие със законовите изисквания на чл. 20 от ЗДСИЦ.</p> <p>МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване изисква подобни финансови активи да бъдат класифицирани в категорията Кредити и вземания.</p>	<p>изискванията на МСФО и българското законодателство.</p>
---	--

Друга информация, различна от консолидирания финансов отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от консолидиран доклад за дейността, в т.ч. консолидираната декларация за корпоративно управление, изготвени от ръководството съгласно Закона за счетоводството, но не включва консолидирания финансов отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно консолидирания финансов отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на консолидирания финансов отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с консолидирания финансов отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за консолидирания финансов отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на консолидирани финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

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

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Групата.

Отговорности на одитора за одита на консолидирания финансов отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали консолидираният финансов отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция,

че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този консолидиран финансов отчет.

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

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

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

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на консолидирания финансов отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последици от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от консолидирания финансов отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на консолидирания доклад за дейността, в т.ч. консолидираната декларация за корпоративно управление, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становища относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството и в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, (чл. 100н, ал. 10 от ЗППЦК във връзка с чл. 100н, ал. 8, т. 3 и 4 от ЗППЦК), приложими в България.

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

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

- (а) информацията, включена в консолидирания доклад за дейността за финансовата година, за която е изготвен консолидирания финансов отчет, съответства на консолидирания финансов отчет;
- (б) консолидираният доклад за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания;
- (в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Групата и средата, в която тя функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в консолидирания доклад за дейността;
- (г) в консолидираната декларация за корпоративно управление за финансовата година е представена изискваната от съответните нормативни актове информация, в т.ч. информацията по чл. 100 (н), ал. 8 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;

Становище във връзка с чл. 100(н), ал. 10 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

На база на извършените процедури и на придобитото познаване и разбиране на дейността на Групата и средата, в която тя функционира, по наше мнение, не е налице съществено неправилно докладване в описанието на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на Групата във връзка с процеса на финансово отчитане и в информацията по чл. 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане, които са

включени в консолидираната декларация за корпоративно управление на Групата, която е част от годишния консолидиран доклад за дейността.

Марий Апостолов
Управител
Регистриран одитор, отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

13 април 2017 г.
гр. София



Консолидиран отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2016 '000 лв.	31 декември 2015 '000 лв.
Нетекущи активи			
Дългосрочни финансови активи	7	1 967	910
Нетекущи други вземания	8	849	849
Оборудване	9	1	-
Нетекущи активи		2 817	1 759
Текущи активи			
Краткосрочни финансови активи	10	1 624	3 006
Текущи търговски и други вземания	11	1 257	966
Пари и парични еквиваленти	12	26	15
Текущи активи		2 907	3 987
Общо активи		5 724	5 746

Съставил: 
/Тали Консулт ООД
Наталия Петрова – управител/

Изпълнителен директор: 
/Николинка Димитрова-Рангелова/

Дата: 17.03.2017 г.
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 13.04.2017 г:
Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Консолидиран отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	31 декември 2016 '000 лв.	31 декември 2015 '000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	13	650	650
(Натрупана загуба)/Неразпределена печалба	13	(44)	143
Общо собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка		606	793
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Облигационен заем	14	5 087	-
Нетекущи пасиви		5 087	-
Текущи пасиви			
Облигационен заем	14	-	4 890
Краткосрочни заеми	14	27	27
Търговски и други задължения	15	-	32
Задължения към персонала	16.2	4	4
Текущи пасиви		31	4 953
Общо пасиви		5 118	4 953
Общо собствен капитал и пасиви		5 724	5 746

Съставил:
/Тали Консулт ООД
Наталия Петрова – управител/

Изпълнителен директор:
/Николинка Димитрова-Рангелова/

Дата: 17.03.2017 г.
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 13.04.2017 г:
Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управителя

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



**Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия
всеобхватен доход за годината,
приключваща на 31 декември 2016 г.**

	Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от лихви от цеденти длъжници	17	339	393
Други приходи от цеденти длъжници	18	171	194
Разходи за външни услуги	19	(56)	(50)
Разходи за персонала	16.1	(44)	(45)
Разходи за материали		(1)	(1)
Други разходи		(1)	(8)
Печалба от оперативна дейност		408	483
Финансови разходи	20	(456)	(392)
(Загуба) / Печалба за годината, отнасяща се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка		(48)	91
Общо всеобхватен доход/ (загуба) за годината		(48)	91
		лв.	лв.
Доход/(загуба) на акция	21	(0.07)	0.14

Съставил:
/Тали Консулт ООД
Наталия Петрова – управител/

Изпълнителен директор:
/Николинка Димитрова-Рангелова/

Дата: 17.03.2017 г.
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 13.04.2017 г:
Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Неразпределена печалба/(Натрупана загуба)	Общо собствен капитал на собствениците на предприятието майка
Сaldo към 1 януари 2016 г.	650	143	793
Загуба за годината	-	(48)	(48)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	(48)	(48)
Дивидент	-	(139)	(139)
Сделки със собственици	-	(139)	(139)
Сaldo към 31 декември 2016 г.	650	(44)	606

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал на собствениците на предприятието майка
Сaldo към 1 януари 2015 г.	650	52	702
Печалба за годината	-	91	91
Общо всеобхватен доход за годината	-	91	91
Сaldo към 31 декември 2015 г.	650	143	793

Съставил: 
/Тамм Консулт ООД
Наталия Петрова –управител/

Изпълнителен директор: 
/Николинка Димитрова-Рангелова/

Дата: 17.03.2017 г.
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 13.04.2017 г:
Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Консолидиран отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.

Пояснение	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления и плащания по договори за цесни	452	467
Плащания към доставчици	(61)	(53)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(44)	(42)
Плащания за лихви, комисионни и други подобни	(1)	(1)
Платени и възстановени данъци	-	(7)
Други плащания за оперативна дейност	-	(1)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	346	363
Финансова дейност		
Плащания за лихви комисионни и други подобни	(196)	(391)
Плащане на дивидент	(139)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	(335)	(391)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	11	(28)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	15	43
Пари и парични еквиваленти в края на годината	26	15

Съставил: 
/Тали Консулт ООД
Наталия Петрова – управител/

Изпълнителен директор: 
/Николинка Димитрова-Рангелова/

Дата: 17.03.2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 13.04.2017 г:

Марий Апостолов

Регистриран одитор, отговорен за одита

Управител

Грант Торнтон ООД

Одиторско дружество



Пояснения към консолидиран финансов отчет

1. Корпоративна информация за групата

Консолидираният финансов отчет на дружеството за период, приключващ на 31 декември 2016 г. включва „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ и неговото дъщерно дружество – „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, заедно по-нататък в този отчет са наричани Групата.

„Ризърв Кепитал“ е акционерно дружество със специална инвестиционна цел, учредено на 01.11.2012 г. Дружеството е регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 13.11.2012 г., с ЕИК: 202313818, седалището и адресът на управление на гр. София 1408, р-н Триадица, бул. „Витоша“ № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

Адрес за кореспонденция: гр. София - 1408, р-н Триадица, бул. „Витоша“ № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ има едно дъщерно дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, което е и негово обслужващо дружество по смисъла на чл. 18 от ЗДСИЦ.

„Ризърв Кепитал Мениджмънт“ е еднолично дружество с ограничена отговорност, учредено на 18.12.2012 г. и регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 02.01.2013 г. с ЕИК: 202377404, със седалище и адрес на управление е гр. София 1408, район Триадица, бул. Витоша № 139, вх. А, ет.2, ап.6.

Основната дейност на „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД се състои в извършване на дейност като обслужващо дружество на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания по смисъла на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел; обслужване на придобитите от дружества със специална инвестиционна цел вземания, воденето и съхраняването на счетоводна и друга отчетност и кореспонденция, извършване на други необходими дейности по обслужване на дейността на дружества със специална инвестиционна цел, както и всякакви други сделки, незабранени от закона, при спазване на съответните регистрационни, лицензионни и други изисквания.

С Решение № 406 – ДСИЦ от 03.06.2013 г. Комисията за финансов надзор (КФН) издава лиценз на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, да извършва дейност като Дружество със специална инвестиционна цел: инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания (секюритизация на вземания).

Дружеството функционира като своеобразна колективна инвестиционна схема за инвестиране във вземания. „Секюритизация на вземания“ означава, че Дружеството закупува вземания с паричните средства, които е набрало чрез издаване на ценни книжа (акции, облигации).

Дейността на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ е ограничена в секюритизация на вземания, в рамките на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), и е под надзора на Комисията за финансов надзор.

Емисията акции на Дружеството са регистрирани и търгуват на регулирания пазар на „Българска фондова борса – София“ АД, сегмент за Дружества със специална инвестиционна цел, с борсов код R8I.

1.1. Собственост и управление

Акционерния капитал на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ е разпределен, като следва:

Акции	31 декември 2016 г.			31 декември 2015 г.		
	брой акции	номинална стойност BGN		брой акции	номинална стойност BGN	
		за 1 акция	Общо		за 1 акция	Общо
обикновени безналични акции	650 000	1	650 000	650 000	1	650 000
Общо:	650 000		650 000	650 000		650 000

Всички издадени акции от Дружеството са от един и същи клас. Всяка акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, пропорционално на броя на притежаваните акции.

Не съществуват ограничения върху прехвърлянето на ценни книжа, освен нормативно предвидените.

Информация за лицата притежавани, пряко и непряко, най-малко 5 на сто от гласовете на общото събрание:

31 декември 2016		
	Брой акции	%
ТЦ Имоти ЕООД	324 800	49,97
Био Диван ЕООД	132 350	20,36
Интегра кепитъл ЕООД	86 800	13,35
Кий Гейт ЕООД	88 400	13,60

Дружеството има едностепенна система на управление - Съвет на директорите (СД).

Към 31.12.2016 г. Съветът на директорите е в състав:

- Илиян Дианов Братанов - Председател на СД;
- Интегра Кепитъл ЕООД - Зам. председател на СД, представлявано от Александър Павлов Бакалов, смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. трето от Търговския закон;
- Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова - Изпълнителен член на СД.

Дружеството се представлява от Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова.

Средносписъчният състав на персонала в Групата към 31.12.2016 г. е петима служители.

2. Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет

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

За текущата финансова година, започваща на 1 януари 2016 г., Групата е приела всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били приложими за неговата дейност.

Консолидираният финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на предприятието майка. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2015 г.), освен ако не е посочено друго.

Консолидираният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Групата да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността ръководството очаква, че Групата има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на консолидирания финансов отчет.

Приходите на Групата Ризърв Кепитал за отчетния период са в размер на 510 хил. лв., а разходите - 558 хил. лв., следствие, на което Групата отчита счетоводна загуба от 48 хил. лева.

Към 31 декември 2016 г. финансовия резултат на Групата е натрупана загуба в размер на 44 хил. лв. Консолидираният собствения капитал на Групата Ризърв Кепитал е положителна величина в размер на 606 хил. лв. и е под размера на записания акционерен капитал на Дружеството майка - 650 хил. лв.

Тези обстоятелства показват наличието на несигурност относно възможността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие без подкрепата на неговите акционери.

3. Стандарти и разяснения влезли в сила през текущия отчетен период

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2016 г.

Групата е приложила следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Групата:

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС;
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС;
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС;
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС;
- Годишни подобрения 2012 - 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Групата. Не се очаква те да имат съществен ефект върху консолидираният финансови отчети на Групата. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Групата през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;

- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС;
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;
- МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;
- КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г.

4. Основни положения и счетоводна политика

4.1. Общи положения

Групата води своите отчетни регистри в български лев (BGN), който приема като негова функционална и отчетна валута за представяне. Данните в отчета и приложенията към него са представени в хиляди лева (BGN'000), освен ако не е посочено друго.

Групата е възприела да изготвя и представя единен „Консолидиран Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“.

Консолидираният финансов отчет е изготвен при спазване на принципите за: текущо начисляване, предимство на съдържанието пред формата, предназначливост, съпоставимост на приходите и разходите, последователност на представянето.

Всяка съществена група от сходни статии е представена отделно в консолидирания финансов отчет. Не са компенсирани активи и пасиви, с изключение на изрично разрешените от МСФО и както е пояснено, където е необходимо.

Представянето на консолидирания финансов отчет съгласно Международните стандарти за финансови отчети изисква ръководството да направи най-добри приблизителни оценки, начисления и разумно обосновани предположения, които оказват ефект върху отчетените стойности на активите и пасивите, на приходите и разходите, и на оповестяването на условни вземания и задължения към датата на отчета. Тези приблизителни оценки, начисления и предположения са основани на информацията, която е налична към датата на консолидирания финансов отчет, поради което бъдещите фактически резултати биха могли да бъдат различни от тях.

4.2. Действащо предприятие

Принципът - предположение за действащо предприятие е фундаментален принцип при изготвянето на финансовите отчети. Съгласно този принцип, предприятието обикновено се разглежда като продължаващо дейността си в обозримо бъдеще без намерение или необходимост от ликвидация, преустановяване на стопанската дейност или търсене на защита от кредиторите, вследствие на съществуващи закони или други нормативни разпоредби. Съответно, активите и пасивите се отчитат на база възможността на предприятието да реализира активите и да уреди пасивите си в нормалния ход на бизнеса. При оценката за това дали принципа-предположение за действащо предприятие е уместен, ръководството взема предвид цялата налична информация за обозримото бъдеще, която обхваща поне, но не се ограничава само до дванадесетте месеца от края на отчетния период.

4.3. Сравнителни данни

Групата представя сравнителна информация в този консолидиран финансов отчет съгласно изискванията на МСС 1 Представяне на финансови отчети. Когато е необходимо, сравнителните данни се рекласифицират, за да се постигне съпоставимост спрямо промени в представянето в текущия период.

4.4. Основа за консолидация

Консолидираният финансов отчет на Групата е консолидиран финансов отчет на предприятието майка (Ризърв Кепитал АДСИЦ) и неговите дъщерни предприятия (Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД), към 31 декември 2016 г. „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ упражнява контрол върху финансовата и оперативната дейност на дъщерното си дружество. Всички вътрешногрупови сделки и салда се елиминират, включително нереализираните печалби и загуби от трансакции между дружества в Групата. Когато нереализираните загуби от вътрешногрупови продажби на активи се елиминират, съответните активи се тестват за обезценка от гледна точка на Групата. Сумите, представени във финансовите отчети на дъщерното предприятие, са коригирани, където е необходимо, за да се осигури съответствие със счетоводната политика, прилагана от Групата.

Печалба или загуба и друг всеобхватен доход на дъщерното предприятие, които са придобити или продадени през годината, се признават от датата на придобиването, или съответно до датата на продажбата им.

Ако „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ загуби контрол над дъщерното предприятие, всякаква инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие, се признава по справедлива стойност към датата на загубата на контрол, като промяната в балансовата стойност се отразява в печалбата или загубата. Справедливата стойност на всяка инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие към датата на загуба на контрол се счита за справедлива стойност при първоначално признаване на финансов актив в съответствие с МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ или където е уместно, за себестойност при първоначално признаване на инвестиция в асоциирано или съвместно контролирано предприятие. В допълнение всички суми, признати в друг всеобхватен доход по отношение на това дъщерно предприятие, се отчитат на същата база, както би било необходимо, ако Групата директно се е била освободила от съответните активи или

пасиви (напр. рекласифицирани в печалбата или загубата или отнесени директно в неразпределената печалба съгласно изискванията на съответния МСФО).

Печалбата или загубата от отписването на инвестиция в дъщерно предприятие представлява разликата между: i) сумата от справедливата стойност на полученото възнаграждение и справедливата стойност на всяка задържана инвестиция в бившето дъщерно предприятие и ii) балансовата сума на активите (включително репутация) и пасивите на дъщерното предприятие и всякакво неконтролиращо участие.

4.5. Бизнес комбинации

Всички бизнес комбинации се отчитат счетоводно по метода на покупката. Прехвърленото възнаграждение в бизнес комбинация се оценява по справедлива стойност, която се изчислява като сумата от справедливите стойности към датата на придобиване на активите, прехвърлени от придобиващия, поетите от придобиващия задължения към бившите собственици на придобиваното предприятие и капиталовите участия, емитирани от Групата. Прехвърленото възнаграждение включва справедливата стойност на активи или пасиви, възникнали в резултат на възнаграждения под условие. Разходите по придобиването се отчитат в печалбата или загубата в периода на възникването им.

Методът на покупката включва признаване на разграничимите активи и пасиви на придобиваното предприятие, включително условните задължения, независимо дали те са били признати във финансовите отчети на придобиваното предприятие преди бизнес комбинацията. При първоначалното признаване активите и пасивите на придобитото дъщерно предприятие са включени в консолидирания отчет за финансовото състояние по тяхната справедлива стойност, която служи като база за последващо оценяване в съответствие със счетоводната политика на Групата.

За всяка бизнес комбинация Групата оценява всяко неконтролиращо участие в придобиваното предприятие, което представлява дял от собствения му капитал и дава право на ликвидационен дял, или по справедлива стойност или по пропорционален дял на неконтролиращото участие в разграничимите нетни активи на придобиваното предприятие. Другите видове неконтролиращо участие се оценяват по справедлива стойност или ако е приложимо, на база, определена в друг МСФО.

Репутацията се признава след определяне на всички разграничими нематериални активи. Тя представлява превишението на сумата от: а) справедливата стойност на прехвърленото възнаграждение към датата на придобиване и б) размера на всяко неконтролиращо участие в придобиваното предприятие и в) в бизнес комбинация, постигната на етапи, справедливата стойност към датата на придобиване на държаното преди капиталово участие на Групата в придобиваното предприятие, над справедливата стойност на разграничимите нетни активи на придобиваното дружество към датата на придобиване. Всяко превишение на справедливата стойност на разграничимите нетни активи над изчислената по-горе сума се признава в печалбата или загубата непосредствено след придобиването.

При бизнес комбинация, постигната на етапи, Групата преоценява държаното преди капиталово участие в придобиваното предприятие по справедлива стойност към датата на придобиване (т.е. към датата на придобиване на контрол) и признава произтичащата печалбата или загубата, ако има такива, в печалбата или загубата. Сумите, признати в

другия всеобхватен доход от дялово участие в придобиваното предприятие преди датата на придобиване на контрол, се признават на същата база, както ако Групата се е освободила директно от държаното преди капиталово участие.

Ако първоначалното счетоводно отчитане на бизнес комбинацията не е приключено до края на отчетния период, в който се осъществява комбинацията, Групата отчита провизорни суми за статии, за които отчитането не е приключило. През периода на оценяване, който не може да надвишава една година от датата на придобиване, Групата коригира със задна дата тези провизорни суми или признава допълнителни активи или пасиви, за да отрази новата получена информация за фактите и обстоятелствата, които са съществували към датата на придобиване и ако са били известни, щяха да повлияят на оценката на сумите, признати към тази дата.

Всяко възнаграждение под условие, дължимо от придобивания, се признава по справедлива стойност към датата на придобиване и се включва като част от прехвърленото възнаграждение в замяна на придобиваното предприятие. Последващи промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, което е класифицирано като актив или пасив, се признават в съответствие с изискванията на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ или в печалбата или загубата или като промяна в другия всеобхватен доход. Ако възнаграждението под условие е класифицирано като собствен капитал, то не се преоценява до окончателното му уреждане в собствения капитал. Промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, които представляват провизорни суми през периода на оценяване, се отразяват ретроспективно за сметка на репутацията.

4.6. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.7. Отчитане по сегменти

Групата идентифицира своите отчетни сегменти и оповестява информация по сегменти в съответствие с организационната и отчетна структура, използвана от ръководството. Оперативните сегменти са компоненти на бизнеса, които се оценяват редовно от членовете на ръководството, вземащи оперативните решения - като се използва финансова и оперативна информация, изготвена конкретно за сегмента, за целите на текущото наблюдение и оценяване на резултатите от дейността (изпълнението) и разпределението на ресурсите на дружеството.

Ризърв Кепитал АДСИЦ има само един оперативен сегмент „инвестиране във вземания“, свързан с инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на финансови инструменти, във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажба

и/или секюритизация на вземанията. Този оперативен сегмент се наблюдава от ръководството, което взема стратегически решения на базата на коригираните оперативни резултати на сегмента. Всички активи, пасиви, приходи и разходи на Групата, свързани с този сегмент, не се различават от общата сума на съответните позиции, представени в консолидирания финансов отчет, и спадат към една и съща географска област – страната, в която се намира седалището и адресът на управление на Групата.

При отчитането по сегменти според МСФО 8 „Оперативни сегменти” Групата прилага политика на оценяване, съответстваща на политиката на оценяване, използвана във финансовия отчет.

Групата няма активи, които не се отнасят директно към дейността на оперативния сегмент.

Информацията относно резултатите на отделния сегмент, която се преглежда регулярно от лицата, отговорни за вземане на оперативни решения, не включва ефектите от единични неповторяеми събития.

Финансовите приходи и разходи се включват в резултатите на оперативния сегмент, които редовно се преглеждат от лицата, отговорни за вземане на оперативни решения.

Не са настъпили промени в методите за оценка, използвани за определяне на печалбата или загубата на сегмента в предходни отчетни периоди.

4.8. Приходи

Приход се признава, когато Групата е прехвърлило на купувача значимите ползи и рискове от собствеността върху финансовите активи. Счита се, че значимите рискове и ползи са прехвърлени на купувача към момента на сключване на договор за цесия.

Приходът от продажба на вземания се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;
- Не е запазено продължаващо участие в управлението на вземанията или ефективен контрол върху тях.

Приходи от лихви

Приходите от лихви върху вземанията, придобити по договори за цесии, се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент съгласно условията на споразуменията.

Приходите от лихви по депозити се отчитат текущо в момента на възникване на съответния приход.

Приходи от придобиване на финансови активи

Приходи от придобиване на финансови активи представляват разликата между цената на придобиване на дадено вземане и справедливата стойност на актива към датата на придобиване, определена от независим оценител, в съответствие с изискванията на чл. 19 от ЗДСИЦ.

4.9. Разходи

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

Разходи за лихви и разходи по заеми

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент. Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Групата и се признават като разход за периода, в който са възникнали.

4.10. Оборудване

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

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

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

Остатъчната стойност и полезният живот на оборудването се преценява от ръководството към края на финансовата година.

Оборудване, придобито при условията на финансов лизинг, се амортизира на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сравнение с подобни собствени активи на Групата, или на база на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

Методи на амортизация

Дружеството използва линеен метод на амортизация. По групи активи се прилагат следните норми:

	Амортизационна норма в %	Полезен живот в години
Оборудване	50	2

От началото на годината не са извършвани промени в прилаганите норми на амортизация в сравнение с предходен отчетен период.

Печалбата или загубата от продажбата на имоти, машини и съоръжения се определя като разлика между постъпленията от продажбата и балансовата стойност на актива и се признава в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Печалба/ (Загуба) от продажба на нетекущи активи”.

Избраният праг на същественост за имотите, машините и съоръженията на Групата е в размер на 700 лв.

4.11. Финансови инструменти

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

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

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

Финансовите активи се оценяват първоначално по справедлива стойност, която е стойността на платеното на датата на сделката. Финансови активи отчетени по справедлива стойност в печалбите и загубите последващо се оценяват по справедлива стойност, където промените в справедливите стойности се признават като печалби и загуби в отчета за всеобхватния доход.

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

Финансови активи

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

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

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

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Финансови разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

Финансовите инструменти, притежавани от Групата представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Групата, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и

паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Групата спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Съгласно изискванията на чл. 20, ал.1 и 2 от ЗДСИЦ вземанията се оценяват от лицензиран оценител, към края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлация, определен от Националния статистически институт.

Справедливата стойност на финансовите активи на Групата е определена от независими оценители и би била класифицирана на ниво 3 от йерархията на справедливата стойност съгласно МСФО 13 „Оценяване по справедлива стойност“.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Групата включват заеми, търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциални неблагоприятни условия. Първоначално те се признават в отчета за финансово състояние по справедлива стойност, нетно от преките разходи по транзакцията, а последващо – по амортизируема стойност по метода на ефективната лихва.

4.12. Данъци върху дохода

„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ е учредено съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел. Съгласно чл. 175 от Закона за корпоративно облагане дружествата със специална инвестиционна цел не се облагат с корпоративен данък.

4.13. Доход на акция

Основните доходи на акция се изчисляват като се раздели нетната печалба или загуба за периода, коригирана допълнително по реда на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (чл.10), за да се определи сумата от нея, която подлежи на разпределение между акционерите, притежатели на обикновени акции, на средно-претегления брой на държаните обикновени акции за периода.

4.14. Разпределение на дивиденди

Статутът на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, като акционерно дружество със специална инвестиционна цел, определя специфичната политика на разпределение на дивидентите на акционерите:

Дружеството е задължено по закон да разпредели като дивидент не по-малко от 90% от реализираната печалба за съответната финансова година след нейното преизчисление по реда на чл. 10 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел.

Разпределението на останалите 10% се определя с решение на Общото събрание на акционерите по общия ред на Търговския закон, в т.ч. за изплащане на дивидент.

4.15. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства и еквиваленти включват касовите наличности, разплащателните сметки и дългосрочни депозити в банки, които са лесно обрачаеми в конкретни парични суми и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.16. Собствен капитал

Акционерният капитал на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Натрупаната печалба/ загуба, включва текущия финансов резултат и непокрити загуби от минали години.

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

4.17. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Трудовите и осигурителни отношения с работниците и служителите се основават на разпоредбите на Кодекса на труда и на разпоредбите на действащото осигурително законодателство.

Основно задължение на работодателя е да извършва задължително осигуряване на наетия персонал за фонд “Пенсии”, допълнително задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО), фонд “Общо заболяване и майчинство” (ОЗМ), фонд „Безработица”, фонд “Трудова злополука и професионална болест” (ТЗПБ), фонд “Гарантиране вземания на работниците и служителите” (ГВРС) и здравно осигуряване. Размерите на осигурителните вноски се утвърждават със Закона за бюджета на ДОО и Закона за бюджета на НЗОК за съответната година. Вноските се разпределят между работодателя

и осигуреното лице в съответствие с правилата от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Осигурителните и пенсионни планове, прилагани от Групата в качеството на работодател, се основават на българското законодателство и са планове с дефинирани вноски. При тези планове работодателят плаща месечно определени вноски в държавните фонд “Пенсии”, фонд “ОЗМ”, фонд “Безработица”, фонд “ТЗПБ”, както и в универсални и професионални пенсионни фондове - на база фиксирани по закон проценти. Аналогични са и задълженията по отношение на здравното осигуряване.

Краткосрочни доходи

Краткосрочните доходи за персонала под формата на възнаграждения, бонуси и социални доплащания и придобивки (изискуеми в рамките на 12 месеца след края на периода, в който персоналот е положил труд за тях или е изпълнил необходимите условия) се признават като разход в отчета за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) в периода, в който е положен трудът за тях или са изпълнени изискванията за тяхното получаване, и като текущо задължение (след приспадане на всички платени вече суми и полагащи се удържки) в размер на недисконтираната им сума. Дължимите от Групата вноски по социалното и здравно осигуряване се признават също като текущ разход и задължение в недисконтиран размер, заедно и в периода на начисление на съответните доходи, с които те са свързани.

Към датата на всеки годишен финансов отчет Групата прави оценка и признаване на сумата на разходите по натрупващите се компенсирани отпуски, която се очаква да бъде изплатена като резултат от неизползваното право на натрупан отпуск. В оценката се включват приблизителната преценка за разходите за самите възнаграждения и разходите за вноски по задължителното обществено и здравно осигуряване, които работодателят дължи върху тези суми.

4.18. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.19. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

Обезценка на финансови инструменти

Групата следва изискванията на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“, за да определи дали съществуват индикации за обезценка на вземания по договори за цесии, които са класифицирани като финансови инструменти държани за търгуване. Преценката на ръководството се извършва на базата на финансовата стабилност и краткосрочното бъдещо развитие на цедентите длъжници, включително оценка на фактори като развитие на сектора или индустрията на съответния контрагент, промени в технологията, оперативни и финансови парични потоци.

Към края на всяка финансова година ръководството използва оценки на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит в съответната област относно справедливата стойност на обезпеченията по вземанията от цеденти длъжници и на възстановимата стойност на обезпечените вземания.

Справедлива стойност на финансови инструменти

Съгласно изискванията на чл. 20, от ЗДСИЦ вземанията се оценяват от лицензиран оценител, към края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлация, определен от Националния статистически институт. Ръководството възлага на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит в съответната област, изготвянето на оценителски доклад относно справедливата стойност на вземанията от цедентни длъжници и на възстановимата стойност на обезпечените вземания. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

Промяната на входящите данни при оценяването на инструментите на ниво 3 вследствие на разумно възможни алтернативни предположения не би довела до съществено изменение на сумите, признати в отчета за финансово състояние.

5. База за консолидация

5.1. Инвестиции в дъщерни предприятия

Групата включва едно дъщерно предприятие без неконтролиращо участие (НКУ) както следва:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.12.2016 '000 лв.	Участие %	31.12.2015 '000 лв.	Участие %
Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД	България	Обслужващо дружество	5	100	5	100
			5		5	

През представените отчетни периоди не са получавани дивиденди от дъщерното дружество. Ризърв Кепитал АДСИЦ няма условни задължения или други поети ангажименти, свързани с инвестицията си в дъщерното дружество.

По-долу е представена обобщена финансова информация за „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, преди вътрешногрупови елиминации:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Текущи активи	3	1
Общо активи	3	1
Текущи пасиви	1	2
Общо пасиви	1	2
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	2	(1)
Приходи	32	28
Печалба / (загуба) за годината, отнасяща се до собствениците на предприятието майка	3	(2)
Печалба / (загуба) за годината	3	(2)
Друг всеобхватен доход / (загуба) за годината (целият отнасящ се до собствениците на предприятието майка)	3	(2)
Общ всеобхватен доход / (загуба) за годината, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	3	(2)
Общо всеобхватен доход / (загуба) за годината	3	(2)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	2	-
Нетен паричен поток	2	-

6. Отчитане по сегменти

Ръководството определя към настоящия момент един оперативен сегмент, както е описано в пояснение 4.7 Отчитане по сегменти. Този оперативен сегмент се наблюдава от ръководството, което взема стратегически решения на базата на коригираните оперативни резултати на сегментите.

Ризърв Кепитал АДСИЦ има само един оперативен сегмент „инвестиране във вземания“, свързан с инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на финансови инструменти, във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажба

и/или секюритизация на вземанията. Този оперативен сегмент се наблюдава от ръководството, което взема стратегически решения на базата на коригираните оперативни резултати на сегмента. Всички активи, пасиви, приходи и разходи на Групата, свързани с този сегмент, не се различават от общата сума на съответните позиции, представени в консолидирания финансов отчет, и спадат към една и съща географска област – страната, в която се намира седалището и адресът на управление на Групата.

Всички активи на Групата в размер на 5 724 хил. лв. (2015 г.: 5 746 хил. лв.) са относими към оперативен сегмент „инвестиране във вземания”. Стойността на пасивите на посочения оперативен сегмент е в размер на 5 118 хил. лв. (2015 г.: 4 953 хил. лв.), генерираните приходи са 510 хил. лв. (2015 г.: 587 хил. лв.), а разходите – 558 хил. лв. (2015 г.: 496 хил. лв.).

Финансовите разходи, реализирани от Групата, в размер на 456 хил. лв. (2015 г.: 392 хил. лв.) са част от сегмента на Групата по „инвестиране във вземания”.

Всички нетекущи активи, както и 100% от приходите на Групата от целентни дължници, са с географска област на произход България.

Общата сума на приходите, оперативната печалба / (загуба) и активите на сегмента „инвестиране във вземания” са равнени със съответните позиции в консолидирания финансов отчет на Групата.

7. Дългосрочни финансови активи

Дългосрочните финансови активи включват финансови активи от секюритизация, придобити посредством закупени от Дружеството вземания по договори за цесия. Финансовите активи са класифицирани като финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Първоначалното им признаване се извършва по цена на придобиване.

	31.12.2016 ‘000 лв.	31.12.2015 ‘000 лв.
Вземане с падеж 2018 г.	1 155	-
Вземане с падеж 2019 г.	812	910
	1 967	910

Дългосрочните активи към 31 декември 2016 г. са вземания по договори за цесия, обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти, както следва:

- Вземане, обезпечено с поземлен имот с площ от 33,669 дка в местността „Татарекин“, по картата на с. Драгор, Община Пазарджик;
- Вземане, обезпечено с поземлен имот в, гр. Варна, р-н Приморски, с площ от 1 367 кв.м.

Ръководството използва оценки на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит в съответната област при оценяване на справедливата стойност на вземанията и обезпеченията по вземанията, от целентните дължници. Съгласно оценителските доклади към края на 2016 г. справедливата пазарна стойност на вземанията показва, че тя не се отклонява съществено от балансовата стойност на вземанията и затова не е признат приход/ разход от преоценка на финансовите активи. Пазарната оценка на обезпеченията по вземанията покриват над 100% стойността на вземането.

8. Нетекущи други вземания

	31.12.2016 ‘000 лв.	31.12.2015 ‘000 лв.
Вземания от КТБ (н)	849	849
Финансови активи	849	849
Нетекущи други вземания	849	849

Към 31.12.2016 г. Групата има парично вземане, по силата на два договора за срочни депозити, от Корпоративна търговска банка АД (н), обявена в несъстоятелност и ликвидация. Средствата не са гарантирани от Фонда за гарантиране на влоговете, поради специалния статут на Дружеството. Към настоящия момент не е ясно каква ще бъде масата несъстоятелност и каква част от средствата на вложителите ще бъдат възстановени при разпределение на осребреното имущество на КТБ.

Няма непосредствена заплаха за дейността на Дружеството, в това число и за изпълнение на текущите финансови задължения към партньори и контрагенти.

9. Оборудване

	Оборудване ‘000 лв.
Отчетна стойност на 01.01.2016 г.	3
Новопридобити активи през 2016 г.	1
Отписани активи през 2016 г.	(1)
Отчетна стойност на 31.12.2016 г.	3
Амортизация на 01.01.2016 г.	(3)
Начислена амортизация през 2016 г.	-
Отписана амортизация през 2016 г.	(1)
Амортизация на 31.12.2016 г.	(2)
Балансова стойност	
Към 31.12.2015 г.	-
Към 31.12.2016 г.	1

10. Краткосрочни финансови активи

Краткосрочните финансови активи представляват финансови активи от секюритизация, придобити посредством закупени от „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ вземания по договори за песия. Финансовите активи са класифицирани като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Първоначалното им признаване се извършва по цена на придобиване.

	31.12.2016 ‘000 лв.	31.12.2015 ‘000 лв.
Вземания с падеж 2017 г.	1 329	-
Вземане с падеж 2016 г.	295	522
Вземане с падеж 2015 г.	-	2 484
	1 624	3 006

Вземанията с падеж 2017 г. са обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти както следва:

- Вземане, обезпечено с поземлен имот в, гр. Варна, р-н Приморски, с площ от 1 367 кв. м.;

- Вземане, обезпечено с недвижим имот – апартамент в гр. София, със застроена площ 171.46 кв. м.;

Ръководството използва оценки на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит в съответната област при оценяване на справедливата стойност на вземанията от цедентни длъжници и обезпеченията по тях. Съгласно оценителските доклади, към края на 2016 г. справедливите пазарните стойности на вземанията по договорите за цесия не се отклоняват съществено от балансовите стойности на вземанията и затова не е признат приход или разход от оценка на финансовите активи. Пазарните оценки на обезпеченията по обезпечените вземания покриват над 100% от стойността на вземанията.

11. Текущи търговски и други вземания

	31.12.2016 ‘000 лв.	31.12.2015 ‘000 лв.
Вземания от начислени лихви по договори за цесия	797	520
Други вземания по договори за цесия	335	321
Вземания по изпълнителен лист, във връзка с просрочено задължение на цедент длъжник	125	125
Текущи търговски и други вземания	1 257	966

12. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните елементи:	31.12.2016 ‘000 лв.	31.12.2015 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в лева, в т.ч.:		
- Парични средства по разплащателни сметки	24	11
- Парични средства в каса	2	4
Пари и парични еквиваленти	26	15

13. Собствен капитал

Регистрираният капитал на Ризърв Капитал АДСИЦ се състои от 650 000 на брой напълно платени обикновени, поименни безналични акции с номинална стойност в размер на 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

	31.12.2016 ‘000 лв.	31.12.2015 ‘000 лв.
Основен капитал, разпределен в 650 000 броя акции	650	650
Натрупана печалба от минали години	4	52
(Текуща загуба)/Текуща печалба	(48)	91
Общо собствен капитал	606	793

Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел („ЗДСИЦ“), Дружеството-майка е задължено да разпредели дивидент не по-малко от 90% от финансовия резултат за текущата година, след решение на Общото събрание на акционерите. През 2016 г. Групата е разпределила дивидент в размер на 139 хиляди лв. от натрупаната печалба в съответствие с изисквания от чл. 10 от ЗДСИЦ.

14. Облигационен заем

Облигационният заем на Дружеството-майка е класифициран като финансов пасив, последващо отчитан по амортизирана стойност.

Ризърв Кепитал АДСИЦ е емитент на 2 500 обикновени безналични обезпечени неконвертируеми свободно прехвърляеми лихвоносни облигации, регистрирани в „Централен Депозитар“ АД с ISIN код BG2100018139. Емисията облигации се търгува на „Българска фондова борса – София“ АД на Основния пазар BSE, сегмент за облигации с борсов код R8IB.

Параметри на облигационния заем:

- Дата на сключване – 05.12.2013 г.;
- Обща номинална и емисионна стойност на емисията – 2 500 000.00 евро;
- Брой облигации – 2 500 бр.
- Срок на облигационния заем – 8 год., считано от датата на сключването му;
- Годишна лихва – 8%, платима на всеки шест месеца.
- Обезпечение: първи по ред особен залог върху вземания, придобити с нетните приходи от облигационния заем, в размер на 110% от непогасената главница по облигационния заем (2 500 000 евро). На 23.04.2014 г. по силата на сключения с Банката – довереник на облигационерите Договор за особен залог, основните обезпечения по емисията са вписани като първи по ред особен залог в Централния Регистър за особенни залози (ЦРОЗ), по реда на Закона за особените залози, в полза на Банката – довереник на облигационерите.

През отчетния период едно от вземанията, вписано като обезпечение по емисията е напълно погасено от целентния длъжник.

Стойността на вземанията по останалите договори, вписани като обезпечение по емисията, към 31.12.2016 г. покриват над 110 % непогасената главница.

С решение на Общото събрание на облигационерите от 29.11.2016 г., лихвеното плащане с надеж 05.12.2016 г., беше отсрочено и ще се дължи от емитента на крайната дата на емисията – 05.12.2021 г., едновременно с главницата по заема. За времето на отсрочката се дължи лихва върху сумата на отсроченото плащане, в размер на 8% годишно, платима едновременно с погасяването му.

	31.12.2016 ‘000 лв.	31.12.2015 ‘000 лв.
Нетекуща част		
Балансова стойност	4 890	-
Лихви по облигационния заем	197	-
	5 087	-
Текуща част		
Балансова стойност	-	4 890
Лихви по облигационен заем	27	27
Общо задължения по облигационен заем	27	4 917

15. Текущи търговски и други задължения

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Търговски задължения	-	2
Аванси по договори с педенти	-	30
Търговски и други задължения	-	32

16. Възнаграждения на персонала**16.1. Разходи за персонала**

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разходи за заплати	(36)	(37)
Разходи за социални осигуровки	(8)	(8)
	(44)	(45)

Разходите на персонала са месечните възнаграждения и осигуровки на наетите служители по трудови договори, както и на ръководния персонал по договори за управление и контрол. Групата не начислява провизии за разходи за обезщетения на персонала при пенсиониране, защото сегашната стойност на тези разходи е незначителна.

16.2. Задължения към персонала

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Задължения за заплати	3	3
Задължения за осигуровки	1	1
	4	4

Задълженията към персонала следва да бъдат уредени през 2017 г.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителът е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Групата е задължена да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати. Групата не е начислила правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица”, тъй като няма очаквания за служители, които да се пенсионираат в следващите 5 години.

17. Приходи от лихви от педентни дължници

	януари-декември 2016 '000 лв.	януари-декември 2015 '000 лв.
Приходи от лихви от педентни дължници	339	393
Общо приходи от лихви от педентни дължници	339	393

18. Други приходи от цедентни дължности

	януари-декември 2016 '000 лв.	януари-декември 2015 '000 лв.
Други приходи от цедентни дължности	114	194
Печалба от придобиване на финансови активи с отбив	57	-
Общо други приходи от цедентни дължности	171	194

19. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:	януари-декември 2016 '000 лв.	януари-декември 2015 '000 лв.
Счетоводни, консултантски и правни услуги	(26)	(26)
Административно обслужване на облигационен заем	(16)	(11)
Такси на Централен Депозитар, БФБ и КФН	(6)	(6)
Възнаграждение на банка депозитар	(2)	(2)
Възнаграждение за одиторски услуги	(3)	(1)
Други такси, комисионни и данъци	(3)	(4)
	(56)	(50)

Възнаграждението за независим финансов одит за 2016 г. е в размер на 3 хил. лв. През годината не са предоставяни данъчни консултации или други услуги, несвързани с одита. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл. 30 от Закона за счетоводството.

20. Финансови приходи и разходи

	януари-декември, 2016 '000 лв.	януари-декември, 2015 '000 лв.
Разходи за лихви по облигационен заем	(391)	(391)
Разходи за комисионни	(1)	(1)
Разходи от промяна условията по договори за цесия	(64)	-
Общо финансови разходи (нето)	(456)	(392)

21. Доход на акция

Основният доход/ (загуба) на акция е изчислен, като за числител е използвана нетната печалба/ (загуба), подлежаща на разпределение между акционерите на предприятието-майка, преди преобразуването ѝ, съгласно Закона за дружествата със специална и инвестиционна цел.

Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход/ (загуба) на акция, както и нетната печалба/ (загуба) са представени, както следва:

	януари-декември 2016	януари-декември 2015
(Загуба)/ Печалба в хил. лв.	(48)	91
Средно претеглен брой акции	650 000	650 000
	(0,07) лв.	0,14 лв.

22. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Групата включват собствениците, дъщерни предприятия и ключов управленски персонал. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми обикновено се изплащат по банков път.

За сделки със свързани лица се приемат:

22.1. Възнаграждения на ключовия управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Групата включва членовете на Съвета на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ и управителя на дъщерното дружество. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи.

Възнагражденията на ключовия управленски персонал, в т.ч. осигурителните вноски са:

	януари-декември 2016 ’000 лв.	януари-декември 2015 ’000 лв.
Възнаграждения и осигуровки	41	42

22.2. Сделки с ключов управленски персонал

През отчетния период, въз основа на договор за прехвърляне на вземания (цесия), сключен между „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ като купувач (цесионер), и управителя на обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, като продавач (цедент), Емитентът е закупил вземане с номинал 212 597 лв., възникнало в полза на продавача по силата на договор за прехвърляне на дружествени дялове. Вземането е придобито от Дружеството за цената от 155 195 лв., която е по-ниска от пазарната му оценка, изготвена на основание на чл. 19 от ЗДСИЦ, от лицензиран оценител. Сделката е в съответствие с изискванията на ЗППЦК и ЗДСИЦ.

23. Безналични сделки

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

24. Условни активи и условни пасиви

През представените отчетни периоди няма предявени правни искове към Групата. Не са възникнали условни пасиви за Групата по отношение на притежаваното дъщерно предприятие. Във връзка със сключения облигационен заем на 05.12.2013 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ е учредило и вписало в Централния регистър за особени залози (ЦРОЗ) първи по ред особен залог върху всички свои настоящи и бъдещи вземания, придобити с нетните приходи от облигационния заем.

25. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата) в т.ч.:			
Нетекущи вземания по договори за песия	6	1 967	910
Текущи вземания по договори за песия	9	1 624	3 006
Кредити и вземания в т.ч.:			
Нетекущи други вземания	7	849	849
Текущи търговски и други вземания	10	1 257	966
Пари и парични еквиваленти	11	26	15
		5 723	5 746

Финансови пасиви	Пояснение	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Нетекущи пасиви			
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност в т.ч.:			
<i>Заеми</i>	13	5 087	-
		-	-
Текущи пасиви			
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност в т.ч.:			
<i>Заеми</i>	13	-	4 917
<i>Търговски и други задължения</i>	14	27	33
		5 114	4 950

Справедливата стойност най-общо представлява сумата, за която един актив може да бъде разменен или едно задължение да бъде изплатено при нормални условия на сделката между независими, желаещи и информирани контрагенти.

Политиката на Групата е да оповестява във финансовите си отчети справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, които не са представени по справедлива стойност в баланса и за които съществуват котировки на пазарни цени и/или достатъчно надеждни източници на информация за прилагане на други алтернативни оценъчни методи.

Вижте приложение 4.10 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности на финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност, са описани в приложение 26. Описание на политиката и целите за управление на риска на Групата относно финансовите инструменти е представено в приложение 25.

26. Рискове, свързани с финансовите инструменти**Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска**

В хода на обичайната си дейност Групата може да бъде изложено на различни финансови рискове, които включват: пазарен риск (състои се от валутен риск, лихвен риск и друг ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Групата се осъществява от централната администрация на Групата в сътрудничество със Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари.

26.1. Анализ на пазарния риск

Вследствие на използването на финансови инструменти Групата е изложена на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Групата.

Валутен риск

Валутният риск представлява възможността за негативна промяна на съотношението между курса на лева към чуждите валути и влиянието на тази промяна по отношение на възвращаемостта от инвестиции в страната.

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Групата притежава вземания по договори за цесии в евро. Групата е сключила и облигационен заем в евро. Чуждестранните трансакции на Групата в евро не водят до излагане на валутен риск, защото през 1997 г. в България е въведен валутен борд, при което българският лев е фиксиран към еврото при курс 1,95583 лева за 1 евро.

Групата ще се стреми да ограничава във възможно най-висока степен валутния риск, като сключвайки договори, деноминирани в друга валута, дружеството ще избира конкретни методи съобразно конкретния момент.

Лихвен риск

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 не е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по облигационния си заем, който е с фиксиран лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Групата също са с фиксирани лихвени проценти.

Друг ценови риск

Другия ценови риск се отнася до риска от загуби или неочаквани разходи, свързани с основната дейност на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ. Дружеството по закон не може да извършва дейности извън определените в устава, затова основните оперативни рискове са свързани със загуби, предизвикани от действията на обслужващото дружество, банката – депозитар и управителния орган на дружеството.

С цел да ограничи възможните загуби „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ е сключило договори с обслужващото дружество и банката депозитар, които ясно регламентират правата, задълженията и отговорностите на страните при нарушаване на договорите.

През 2012 г. Дружеството-майка инвестира в учредяването и е едноличен собственик на „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД – обслужващо дружество на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ.

„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ е възложило на Банка ДСК ЕАД да изпълнява функцията на банка депозитар и да предоставя установените в устава на Дружеството и закона депозитарни услуги. Правата и задълженията на Банка ДСК ЕАД като банка депозитар са регламентирани в сключения между нея и „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ договор за депозитарни услуги.

Отново, с цел предпазване на инвеститорите, членовете на съвета на директорите на дружеството отговарят на изискванията на чл. 8, ал. 2, т. 2 - 5 от ЗДСИЦ.

26.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или плащанията по тях да бъдат просрочени. Механизъм за ограничаване на този риск е изискването по ЗДСИЦ всички придобивани от Групата вземания да се оценяват от независими експерти с квалификация и опит в тази област преди закупуването им. Оценка се прави в края на всяка финансова година, както и при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлацията, определен от Националния статистически институт (чл. 19 и чл. 20 от ЗДСИЦ). Групата се стреми да управлява и минимизира този риск посредством стриктно спазване на нормативните изисквания и ограничения, проучване на длъжниците, изискване на допълнителни гаранции и обезпечения.

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:

Финансови активи	Пояснение	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата) в т.ч.:			
Нетекущи вземания по договори за песия	6	1 967	910
Текущи вземания по договори за песия	9	1 624	3 006
Кредити и вземания в т.ч.:			
Нетекущи други вземания	7	849	849
Текущи търговски и други вземания	10	1 257	966
Пари и парични еквиваленти	11	26	15
		5 723	5 746

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. Когато разходите не са прекалено високи, се набавят и използват данни за кредитен рейтинг от външни източници и/или финансови отчети на клиентите и другите контрагенти. Политика на Групата е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Балансовата стойност на обезпечените финансови активи към 31 декември 2016 г. е в размер на 4 848 хил. лв., оповестени в пояснения 7, 10 и 11.

26.3. Анализ на ликвидния риск

Групата инвестира във вземания с различни срочност и погасителни планове. В същото време, финансира придобитите вземания основно чрез емисии облигации и други ценни книжа. Ако падежите по емитираните дългови ценни книжа предхождат падежите по закупените вземания или закупените вземания не се обслужват редовно, Групата може да изпадне в ликвидни затруднения. Това би станало, ако не успее да рефинансира падежиращите дългови книжа с емисия от нови такива. С цел да минимизира ликвидния риск, Групата се стреми да балансира входящите и изходящите си парични потоци по закупени вземания и издадени дългови ценни книжа във всяка валута. При подобна политика на управление на ликвидния риск, Групата може да изпадне в ликвидни затруднения в случай, че закупените вземания не се обслужват редовно. Ризърв Кепитал АДСИЦ може да продава вземания при необходимост за посрещане на ликвидни нужди, доколкото това не влиза в противоречие с ангажиментите, поети от дружеството във връзка с издадени облигации и други дългови ценни книжа.

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

31 декември 2016 г.	Текущи	Текущи
	До 6 месеца '000 лв.	Над 1 година '000 лв.
Облигационен заем	27	5 087
	27	5 087

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 вземанията по договори за цесии. Ризърв Кепитал АДСИЦ има парично вземане от Корпоративна търговска банка АД (н), по силата на два договора за срочни депозити, по отношение на които, не може да се даде прогноза относно стойността на възстановяване на това вземане, доколкото и към момента няма публично известни факти и данни, които да дадат достатъчно основание да се предположи в каква степен вземанията на вложителите ще бъдат удовлетворени при разпределението на осребреното имущество на КТБ. С цел минимизиране на евентуалните ликвидни проблеми, Групата ще се стреми да балансира входящите и изходящите си парични потоци по закупени вземания и издадени дългови ценни книжа. При подобна политика на управление, емитентът може да изпадне в ликвидни затруднения в случай, че закупените вземания не се обслужват редовно. Групата може да продава вземания за осигуряване на необходимите ликвидни средства, като едновременно с това спазва ангажиментите, поети от „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ във връзка с издадените от него облигации

27. Оценяване по справедлива стойност

27.1. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Таблицата по-долу представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност, която групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви.

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2016 г.	Ниво 3	
	31 декември 2016 г.	31 декември 2015 г.
	'000 лв.	'000 лв.
Активи		
Вземания по договори за песни	4 848	4 882
Общо	4 848	4 882

През отчетните периоди не е имало трансфери между различните нива.

Определяне на справедливата стойност.

Справедливите стойности на финансовите активи са определени като са използвани оценките на лицензирани оценители, съгласно изискванията чл. 19 и чл. 20 от ЗДСИЦ.

28. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Групата във връзка с управление на капитала са:

- Запазване и нарастване пазарната цена на акциите, издадени от Дружеството-майка;
- Осигуряване на текущ доход на акционерите под формата на паричен дивидент;

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

Нетният дълг включва сумата на всички задължения /заеми, търговските и други задължения/ намалена с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

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

	31.12.2016	31.12.2015
	'000 лв.	'000 лв.
Собствен капитал	606	793
Капитал	606	793
Общо задължения/заеми	5 118	4 953
- Пари и парични еквиваленти	(26)	(15)
Нетен дълг	5 092	4 938
Съотношение на задължняост	1:8.4	1:6.2

29. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на консолидирания финансов отчет и датата на одобрението му.

30. Одобрение на консолидирани финансов отчет

Консолидирания финансов отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен от Съвета на директорите на 23.03.2017 г.