

Годишен консолидиран доклад за дейността на ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ АД за 2015 г.

Настоящият доклад е за вижданията на ръководството относно съблюдаването на принципа за действащо предприятие на Дружеството и представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството. Докладът обхваща едногодишен период от 1 януари 2015 г. до 31 декември 2015 г.

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

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

Членове на Съвета на директорите на дружеството:

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

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

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

Броят на персонала на групата към 31 декември 2015 г. е 6 907 човека.

Акционерен капитал към 31.12.2015 г. - 130 000 000 лв.

Към 31.12.2015 г. номиналната стойност на една акция на Инвест Кепитъл АД е 1 лв. Акциите на дружеството – майка са обикновени, безналични, поименни и свободно прехвърляеми.

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	130 000	130 000
Общ брой акции на 31 декември	130 000	130 000

Предмет на дейност на Групата е:

- Придобиване, управление и продажба на участия в български и чуждестранни дружества;
- Финансиране на дружества, в които дружеството участва;
- Банкови услуги, финанси, застраховане и пенсионно осигуряване;
- Секюритизация на недвижими имоти и вземания;

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

- Добив на нефт и газ;
 - Изграждане на мощности в областта на нефтопреработвателната промишленост, производството на биогорива и производство на изделия от каучук;
 - Производство и търговия с петролни и химически продукти;
 - Производство на растителни масла, изкупуване, преработка и търговия със зърнени храни;
 - Авиационен транспорт и наземни дейности по обслужване и ремонт на самолети и самолетни двигатели;
 - Речен и морски транспорт и пристанищна инфраструктура;
 - Търговско представителство и посредничество;
- Комисионна, логистична и складова дейност.

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

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

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
			Консолидационен процент	Номинален процент	Консолидационен процент	Номинален процент
Химимпорт АД	България	Финансов сектор	79.94%	79.94%	79.08%	79.08%
Централна Кооперативна Банка АД	България	Финансов сектор	61.02%	82.61%	60.97%	82.43%
Централна Кооперативна Банка АД – Скопие	Македония	Финансов сектор	56.61%	91.83%	56.56%	91.83%
АО Инвестиционна Кооперативна Банка	Руска Федерация	Финансов сектор	52.64%	86.27%	52.59%	86.27%
ЦКБ Груп ЕАД	България	Финансов сектор	73.87%	100.00%	73.97%	100.00%
ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕООД	България	Финансов сектор	61.02%	100.00%	60.97%	100.00%
ЗАД Армеец	България	Финансов сектор	71.17%	96.34%	71.26%	96.34%
ОАО СК Итил Армеец	Руска Федерация	Финансов сектор	71.17%	100.00%	71.26%	100.00%
ООО Итил – Мед	Руска Федерация	Финансов сектор	71.17%	100.00%	71.26%	100.00%
ЗАЕД ЦКБ Живот	България	Финансов сектор	73.87%	100.00%	73.97%	100.00%
ПОАД ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	73.66%	87.05%	73.66%	87.05%
ДПФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	73.66%	87.05%	73.66%	87.05%
УПФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	73.66%	87.05%	73.66%	87.05%
ППФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	73.66%	87.05%	73.66%	87.05%
Глобъл Инвест Холдинг Б.В.	Холандия	Финансов сектор	73.87%	100.00%	73.97%	100.00%
Интерлихтер ЕООД	България	Финансов сектор	37.87%	51.26%	37.92%	51.26%
ППФ ЦКБ Сила	България	Финансов сектор	37.87%	51.26%	37.92%	51.26%
Инвест Кепитъл АДСИЦ	България	Финансов сектор	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Кепитъл Инвест ЕАД	България	Финансов сектор	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Зърнени Храни България АД	България	Производство, търговия и услуги	53.93%	71.94%	53.81%	71.69%
Проучване и добив на нефт и газ АД	България	Производство, търговия и услуги	37.30%	66.38%	37.21%	66.36%
Българска петролна рафинерия ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	37.30%	100.00%	37.21%	100.00%
Слънчеви лъчи Провадия ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	50.93%	100.00%	50.81%	100.00%
Асенова Крепост АД	България	Производство, търговия и услуги	39.03%	76.65%	38.95%	76.65%
ПДНГ –Сервиз ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	37.30%	100.00%	37.21%	100.00%
Издателство геология и минерални ресурси ООД	България	Производство, търговия и услуги	26.11%	70.00%	26.04%	70.00%
Булхимтрейд ООД	България	Производство, търговия и услуги	33.61%	66.00%	33.54%	66.00%
Химойл Трейд ООД	България	Производство, търговия и услуги	30.55%	60.00%	30.48%	60.00%
Рабър Трейд ООД	България	Производство, търговия и услуги	30.55%	60.00%	30.48%	60.00%
Химцелтекс ООД	България	Производство, търговия и услуги	30.62%	60.13%	30.55%	60.13%
Тексим Трейдинг ООД	България	Производство, търговия и услуги	25.97%	51.00%	25.91%	51.00%
Химойл БГ ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	50.93%	100.00%	37.21%	100.00%
Зърнени храни грейн АД	България	Производство, търговия и услуги	50.93%	100.00%	50.81%	100.00%
Диализа България ООД	България	Производство, търговия и услуги	25.46%	50.00%	25.41%	50.00%
Химимпорт Фарма АД	България	Производство, търговия и услуги	34.63%	68.00%	34.55%	68.00%
Пловдивска стокова борса АД	България	Производство, търговия и услуги	55.40%	75.00%	55.48%	75.00%

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
			Консолидационен процент	Номинален процент	Консолидационен процент	Номинален процент
Асела АД	България	Производство, търговия и услуги	20.06%	51.39%	26.30%	51.39%
АК Пластик ООД	България	Производство, търговия и услуги	38.64%	99.00%	50.68%	99.00%
Прайм Лега Консулт ООД	България	Производство, търговия и услуги	51.71%	70.00%	51.78%	70.00%
СК XI'X Консулт ООД	България	Производство, търговия и услуги	43.83%	59.34%	43.89%	59.34%
Омега Финанс ООД	България	Производство, търговия и услуги	70.92%	96.00%	48.78%	96.00%
Ай Ти Системс Консулт ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	50.93%	100.00%	50.81%	100.00%
Бухимекс ГмБХ	Германия	Недвижими имоти	73.87%	100.00%	73.97%	100.00%
Технокапитал ООД	България	Недвижими имоти	63.82%	90.00%	41.30%	90.00%
Българска Корабна Компания ЕАД	България	Морски и речен транспорт	73.87%	100.00%	73.97%	100.00%
Параходство Българско Речно Плаване АД	България	Морски и речен транспорт	59.62%	80.71%	60.39%	81.64%
Порт Балчик АД	България	Морски и речен транспорт	57.53%	100.00%	57.62%	100.00%
Пристанище Леспорт АД	България	Морски и речен транспорт	73.13%	99.00%	73.23%	99.00%
Леспорт Проджект Мениджмънт ЕООД	България	Морски и речен транспорт	73.13%	100.00%	73.23%	100.00%
МАЯК КМ АД	България	Морски и речен транспорт	56.19%	94.25%	57.32%	94.25%
Българска Логистична Компания ЕООД	България	Морски и речен транспорт	73.87%	100.00%	73.97%	100.00%
Порт Пристис ООД	България	Морски и речен транспорт	32.79%	55.00%	33.21%	55.00%
Портстрой Инвест ЕООД	България	Морски и речен транспорт	73.87%	100.00%	73.97%	100.00%
Порт Инвест ЕООД	България	Морски и речен транспорт	59.62%	100.00%	60.39%	100.00%
Блу сий хорайзън корп	Сейшел	Морски и речен транспорт	59.62%	100.00%	60.39%	100.00%
Интерлихтер ЕООД	Словакия	Морски и речен транспорт	59.62%	100.00%	60.39%	100.00%
Бългериан Еървейз Груп ЕАД	България	Въздушен транспорт	73.87%	100.00%	73.97%	100.00%
България Ер АД	България	Въздушен транспорт	73.86%	99.99%	73.96%	99.99%
Еърпорт Сървисиз България ЕАД	България	Въздушен транспорт	-	-	73.97%	100.00%
България Ер Менитенанс ЕООД	България	Въздушен транспорт	73.87%	100.00%	-	-
България Ер Техник ЕООД	България	Въздушен транспорт	73.86%	100.00%	73.96%	100.00%
Еърпорт Консулт ЕООД	България	Въздушен транспорт	73.87%	100.00%	73.97%	100.00%
Транс интеркар ЕООД	България	Транспорт	73.87%	100.00%	73.97%	100.00%
Енергопроект АД	България	Строителен и инженерен сектор	61.46%	83.20%	61.54%	83.20%
Енергопроект Ютилитис ООД	България	Строителен и инженерен сектор	31.34%	51.00%	31.39%	51.00%
Голф Шабла АД	България	Недвижими имоти	24.24%	65.00%	24.19%	65.00%
Спортен Комплекс Варна АД	България	Недвижими имоти	48.02%	65.00%	48.08%	65.00%
Спортен мениджмънт АД	България	Недвижими имоти	48.02%	100.00%	48.08%	100.00%
Техноимпекс АД	България	Недвижими имоти	64.75%	87.66%	64.84%	87.66%
Италия ауто ЕООД	България	Производство, търговия и услуги	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Ловико Сухиндол Груп АД	България	Производство, търговия и услуги	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
М Кар - Стара Загора ООД	България	Производство, търговия и услуги	93.8%	85.0%	93.8%	85.0%
М Кар ООД	България	Производство, търговия и услуги	93.8%	85.0%	93.8%	85.0%
М Кар Груп АД	България	Производство, търговия и услуги	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
			Консолидационен процент	Номинален процент	Консолидационен процент	Номинален процент
Варна карс ООД	България	Производство, търговия и услуги	98.6%	90.0%	98.6%	90.0%
Виа интеркар 2007 ООД	България	Производство, търговия и услуги	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
Виа интеркар ООД	България	Производство, търговия и услуги	100.0%	80.0%	100.0%	80.0%

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

Финансови показатели

Групата през 2015 г. е реализирала приходи от нефинансова дейност в размер на 589 114 хил. лв., а през съпоставимата 2014 г. – 561 443 хил. лв.

Разходите за нефинансовата дейност за годината възлизат на 531 171 хил. лв. и съответно за 2014 г. – 531 280 хил.лв.

Печалбата преди данъци за 2015 г. е в размер на 62 655 хил. лв., и нетна печалба след данъци в размер 60 807 хил. лв., от които за акционерите на Инвест Кепитъл АД е в размер на 37 903 хил.лв За 2014 г. печалбата преди данъци е в размер на 70 372 хил. лв. и нетен резултат в размер на 63 837 хил. лв. от които за акционерите на Инвест Кепитъл АД е в размер на 35 282 хил.лв

	31.12.2015	31.12.2014	Изменение спрямо предходния период в %
	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от нефинансова дейност	589 114	561 443	4,93%
Разходи за нефинансова дейност	(531 171)	(531 280)	(0,02%)
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	(1 351)	17 219	(107,85%)
Печалба от продажба на нетекущи активи	19 338	18 192	6,30%
Приходи от застраховане	615 036	498 725	23,32%
Разходи по застраховане	(568 944)	(486 033)	17,06%
Приходи от лихви	211 853	223 704	(5,30%)
Разходи за лихви	(100 486)	(141 784)	(29,13%)
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	504 386	497 069	1,47%
Отрицателни разлики от операции с финансови инструменти	(447 585)	(420 358)	6,48%
Административни разходи	(254 234)	(209 271)	21,49%
Печалба от инвестиции,отчитани по метода на собствения капитал	3 044	15 433	(80,28%)
Други финансови приходи	65 612	82 464	(20,44%)
Доход за разпределяне по осигурителни партии	(41 957)	(55 151)	(23,92%)
Печалба за периода преди данъци	62 655	70 372	(10,97%)
Разходи за данъци	(1 848)	(6 535)	(71,72%)
Нетна печалба за периода	60 807	63 837	(4,75%)
Печалба, принадлежаща на:			
Акционерите на Химимпорт Инвест АД	37 903	35 282	7,43%
Неконтролиращо участие	22 904	28 555	(19,79%)

	31.12.2015	31.12.2014	Изменение прямо предходния период в %
	'000 лв.	'000 лв.	
Нетекущи активи	3 668 761	2 862 863	28,15%
Нетекущи пасиви	2 202 047	1 999 706	10,12%
Текущи активи	4 107 099	4 297 453	(4,43%)
Текущи пасиви	3 905 474	3 560 449	9,69%
Оборотен капитал	201 625	737 004	(72,64%)
Собствен капитал, отнасящ се до акционерите на предприятието майка	770 198	745 447	3,32%
Неконтролиращо участие	607 330	593 667	2,30%
Общо собствен капитал	1 377 528	1 339 114	2,87%
Коефициент на финансова задлъжнялост	4,43	4,15	6,78%
Коефициент на платежоспособност	0,23	0,24	(6,35%)
Коефициент на ликвидност	1,05	1,21	(12,87%)
Незабавна ликвидност	0,97	1,15	(16,05%)
Пари и парични еквиваленти	1 236 189	1 496 776	(17,41%)

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

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

3 Важни научни изследвания и разработки

За 2015 г не са поръчвани и не са извършвани важни научни изследвания и разработки.

4 Информация относно сделките, сключени между свързани лица извън групата, през 2015 г., предложения за сключване на такива сделки, както и сделки извън обичайната и дейност, по които Групата е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента

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

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции..

През 2015 г. и 2014 г. сделките със свързани лица са следните:

Сделки с асоциирани, съвместни и други предприятия извън група

Продажба на стоки и услуги, приходи от лихви и други приходи	2015	2014
	‘000 лв.	‘000 лв.
Продажба на продукция		
- асоциирани и съвместни предприятия	1 337	1 739
Продажба на стоки		
- асоциирани и съвместни предприятия	672	276
- други свързани лица под общ контрол	1 351	1 090
Продажба на услуги		
- асоциирани и съвместни предприятия	4 735	3 325
- други свързани лица под общ контрол	2 209	217
Приходи от лихви		
- асоциирани и съвместни предприятия	253	645
- други свързани лица под общ контрол	1 021	12 462
Други приходи		
- асоциирани и съвместни предприятия	1 680	1 030
- други свързани лица под общ контрол	10	76
Покупки на услуги и разходи за лихви	2015	2014
	‘000 лв.	‘000 лв.
Покупки на услуги		
- асоциирани и съвместни предприятия	(18 764)	(17 623)
- други свързани лица под общ контрол	(2 115)	(1 060)
Разходи за лихви		
- асоциирани и съвместни предприятия	(84)	(100)
- други свързани лица под общ контрол	(46)	(249)

Сделки с ключов управленски персонал

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	(570)	(1 852)
Разходи за социални осигуровки	(3)	-
Общо краткосрочни възнаграждения	(573)	(1 852)

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

През 2015 г. няма събития с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността на емитента.

6 Информация за сделки, водени извънбалансово

Към 31 декември 2015 г. и 2014 г. Групата има сключени договори за отпускане на банкови кредити на клиенти, чието бъдещо усвояване зависи от това дали кредитополучателите отговарят на определени критерии, включително дали не е регистрирано просрочие по предишни траншове на кредитите, предоставяне на обезпечение с определено качество и ликвидност и други.

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Банкови гаранции в български лева	51 176	51 484
Банкови гаранции в чуждестранна валута	31 006	30 609
Неотменими ангажименти	123 909	104 273
Други условни задължения	329	208
Общо условни задължения	206 420	186 574

Групата е страна по издадени банкови гаранции на стойност 530 хил. лв.

Към датата на изготвяне на финансовия отчет, Групата има правен спор с Летище София ЕАД във връзка с издаден Акт за установяване на публично държавно вземане за летищни такси. Групата обжалва издадения акт, тъй като счита, че при издаването му не са съобразени разпоредбите на Споразумението за отсрочено и разсрочено плащане на летищни такси от 21.07.2009 г. между България Ер АД и Летище София ЕАД, постигнато въз основа на писмо № 04-18-405/ 15.07.2009 г. на Министъра на финансите, в което изрично е посочено, че Летище София ЕАД може да разсрочи вземанията си като се съобрази с финансовия договор с Европейската инвестиционна банка и с действащото законодателство.

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

- банкова гаранция за изпълнение на Инвестиционната програма за втората инвестиционна година в размер на 210 хил. лв.;
- банкова гаранция за добро изпълнение на задълженията по Концесионния договора, в размер на 449 хил. лв.;
- банкова гаранция за митнически цели за покриване на митни сборове и други държавни вземания на стоки, съхранявани в митнически склад, в размер на 50 хил. лв.

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

На 27.10.2011 г. от Банка ДСК ЕАД е издадена нова банкова гаранция за сумата 50 000 евро, обезпечаваща изпълнението на дейностите по опазване на околната среда и рекултивация на нарушените в резултат на геологопроучвателните дейности терени в Блок 1-12 Кнежа, Българска суша. Банковата гаранция е със срок на валидност до 30.06.2016 г.

През 2015 г. Проучване и добив на нефт и газ АД е изпълнител по договори сключени с Булгартрансгаз ЕАД, за изпълнението на които са издадени от Тексим Банк АД банкови гаранции както следва:

Банкови гаранции реф. №54500ББГ-А-0094/10.06.2015 г. по Договор №2081/01.07.2015 г., реф. №54500ББГ-А-0098/24.07.2015 г. по Договор №2118/27.07.2015 г. и реф. №54500ББГ-А-0115/01.10.2015 г. по Договор №2213/07.10.2015 г. на обща стойност 653 223,50 лв. за добро изпълнение, обезпечени с особен залог на вземанията по сключените договори.

Банкова гаранция реф. №54500ББГ-А-0117/09.10.2015 г. в размер на 109 598 лв. за авансово плащане по Договор №2213/07.10.2015 г. Гаранцията е валидна до 01.08.2016г. и е обезпечена с ДМА, собственост на ПДНГ АД.

Банкова гаранция реф. №54500ББГ-А-0135/22.12.2015 г. в размер на 49 000 лв. за изпълнение на задълженията по Договор №2310/30.12.2015 г. Гаранцията е валидна до 31.01.2018 г. и е обезпечена с ДМА, собственост на ПДНГ АД.

Групата има издадена гаранция от „Юробанк И Еф Джи България“ АД в размер на 2 600 000 лв. в полза на Агенция Митници със срок на валидност до 5 април 2016 г.

Към 31.12.2015 г. Групата е ответник по съдебно дело с ищец Овергаз Юг АД и материален интерес 28 хил. лв., като делото е спечелено на въззивна инстанция с Решение № 973/02.06.2015 г на Окръжен съд Пловдив.

Съгласно договор за банков кредит-овърафт, Групата е учредила в полза на Алианц Банк България АД залог по реда на Закона за договорите и финансовите обезпечения върху вземания по сметките на кредитополучателя в Алианц Банк България АД в размер до 120 хил. евро и ипотека на имот.

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

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

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

Настъпили промени в инвестиции в дъщерни предприятия

Изменение на контролиращото участие

Придобиване на контролиращото участие в България Ер Мейнтананс АД

През 2015 г. Групата придоби контрол над дружество България Ер Мейнтананс ЕАД със седалище в гр. София, България чрез регистриране на дружеството, в резултат на което притежава 100.00 % от собствения му капитал и правата на глас в дружеството.

Учредяването на България Ер Мейнтананс ЕАД е осъществено с цел извършване на ремонтна дейност на въздухоплавателни средства и други свързани услуги.

Общата цена на придобиване възлиза на 90 614 хил.лв. и включва следните компоненти:

‘000 лв.

Покупна цена	90 614
Общо възнаграждение	90 614

Разпределението на покупната цена към придобитите активи и пасиви на дружество България Ер Мейнтананс ЕАД е извършено през 2015 г. Стойността на всяка група придобити активи, пасиви и условни задължения, признати към датата на придобиване, е представена, както следва:

**Призната стойност към
датата на придобиване**
‘000 лв.

Нетекущи активи	90 614
Общо текущи активи	90 614
Нетни разграничими активи и пасиви	90 614

Не е възникнала репутация или печалба в резултат на бизнес комбинацията:

‘000 лв.

Общо възнаграждение	90 614
Справедлива стойност на придобитите разграничими нетни активи	(90 614)
Репутация/(Печалба)	-

Придобиване на неконтролиращо участие в Зърнени храни България АД

През 2015 г. Групата придоби допълнително дялово участие в размер 0.25% в своето дъщерно дружество Зърнени Храни България АД за сума в размер на 92 хил. лв., като по този начин увеличи своето контролиращо участие на 68.94% (номинален).

Балансовата стойност на новопридобитите нетните активи на дъщерното дружество Зърнени Храни България АД, признати към датата на придобиване в консолидирания финансов отчет, възлиза на 657 хил.лв. Групата е признала намаление на неконтролиращото участие в размер на 657 хил. лв. и увеличение на неразпределената печалба в размер на 565 хил. лв.

‘000 лв.

Общо прехвърлено възнаграждение	(92)
Допълнително придобит дял в нетните активи на дружество Зърнени Храни България АД,	657
Увеличение на неразпределената печалба	565

Придобиване на неконтролиращо участие в Проучване и добив на нефт и газ АД

През 2015 г. Групата придоби допълнително дялово участие в размер 0.02% в своето дъщерно дружество Проучване и добив на нефт и газ АД за сума в размер на 26 хил. лв., като по този начин увеличи своето контролиращо участие на 66.38% (номинален).

Балансовата стойност на новопридобитите нетните активи на дъщерното дружество Проучване и добив на нефт и газ АД, признати към датата на придобиване в консолидирания финансов отчет, възлиза на 23 хил.лв. Групата е признала намаление на неконтролиращото участие в размер на 23 хил. лв. и намали на неразпределената печалба в размер на 3 хил. лв.

‘000 лв.

Прехвърлено възнаграждение	(26)
Допълнително придобит дял в нетните активи на дружество Проучване и добив на нефт и газ АД	23
Намаление на неразпределена печалба	(3)

Продажба на част от контролиращото участие в Параходство Българско Речно плаване АД

През 2015 г. Групата продаде дялово участие в размер на 0.93% в своето дъщерно дружество Параходство Българско Речно плаване АД за парична сума в размер на 591 хил. лв., като по този начин намали своето контролиращо участие от 80.71 %.

Балансовата стойност на нетните активи на дъщерното дружество Параходство Българско Речно плаване АД, признати към датата на продажбата в консолидирания финансов отчет в увеличение на неконтролиращото участие, възлиза на 703 хил. лв. Групата е признала увеличение на неразпределената печалба в размер на 94 хил.лв.

	‘000 лв.
Общо прехвърлено възнаграждение	(591)
Допълнително придобит дял в нетните активи на Параходство Българско Речно плаване АД	685
Увеличение на неразпределената печалба	94

Инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал

Инвестиции в асоциирани предприятия

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

Име	2015	Участие	2014	Участие
	‘000 лв.	%	‘000 лв.	%
Луфтханза Техник София ООД	5 666	24.90%	6 038	24.90%
Суиспорт България АД	4 253	49.00%	2 933	49.00%
Силвър Уингс България ООД	3 967	42.50%	5 656	42.50%
Амадеус България ООД	3 168	45.00%	3 140	45.00%
ВиТиСи АД	2 544	41.00%	2 541	41.00%
Добрички панаир АД	741	39.98%	695	39.98%
Каварна Газ ООД	463	35.00%	466	35.00%
Фрапорт ТСЕМ АД	-		117 021	40.00%
	20 802		138 490	

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

Финансовата информация за асоциираните предприятия може да бъде обобщена както следва

	2015	2014
	‘000 лв.	‘000 лв.
Активи	100 825	550 692
Пасиви	(52 436)	(350 542)
Приходи	126 905	246 082
Печалба за периода	8 677	40 398
Дял от печалбата за периода, полагащ се на Групата	3 044	15 416

През 2015 г. Групата прехвърля контрола си върху Фрапорт ТСЕМ АД и рекласифицира инвестицията си с оглед на бъдещите си планове.

През 2015 г. Групата е получила дивиденди от асоциираните си предприятия в размер на 1 597 хил. лв..

Инвестиции в съвместни предприятия

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

Име	2015 ‘000 лв.	Участие %	2014 ‘000 лв.	Участие %
Нюанс БГ АД	1 036	50.00%	1 036	50.00%
Варнафери ООД	5 007	50.00%	-	50.00%
Химснаб Трейд ООД	34	50.00%	42	50.00%
	6 077		1 078	

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

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Активи	29 374	40 766
Пасиви	(26 637)	(47 646)
Приходи	45 357	42 852
Загуба	(5 041)	(8 767)
Печалба	-	35
Дял от загубата за Групата	(2 521)	(4 384)
Дял от печалбата за периода за Групата	-	17
Признат дял от загубата за Групата	-	-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2015 г. членове на Съвета на директорите на дружеството са:

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

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

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

РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ПОСТАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ СЛЕДВАЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

1. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	2015	2014
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови активи, държани до падеж:		
Облигации	764 011	278 772
Финансови активи на разположение за продажба:		
Ценни книжа и дългови облигации	296 117	369 936
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):		
Недеривативни финансови активи	1 243 082	1 097 748
Деривативи	491	6 068
	1 243 573	1 103 816

Кредити и вземания:

Търговски и други вземания	216 059	179 097
Вземания по застрахователни и презастрахователни договори	64 118	62 392
Вземания по финансов лизинг	-	339
Вземания по предоставени заеми	2 633 921	2 363 341
Вземания от свързани лица	39 387	165 078
Пари и парични еквиваленти	1 236 189	1 492 776
	4 189 674	4 267 023
	6 493 375	6 019 547

Финансови пасиви	2015	2014
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност		
Задължения към депозанти	4 297 968	3 848 262
Заеми	425 393	420 342
Задължения за дивиденди	8 038	10 132
Депозити от банки	6 433	18 495
Задължения по цесии	19 807	85 505
Задължения по договори за застраховане	37 383	15 946
Задължения по споразумения за обратно изкупуване	9 014	1 408
Задължения по финансов лизинг	6 971	1 408
Търговски и други задължения	247 791	242 647
Задължения към свързани лица	39 021	16 093
	5 097 819	4 670 166
Деривативи, определени като хеджиращи инструменти на паричен поток (отчитани по справедлива стойност):		
Деривативи	578	2 633
	5 098 397	4 672 799

2. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

2.1. Застрахователен риск

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

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

рискове, на които Групата е изложена са:

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

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

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

Следващата таблица показва чувствителността на Групата в собствения капитал, текущата печалба преди данъци, границата на платежоспособност и коефициент на покритие на границата на платежоспособност (изискуем капитал) със собствен капитал.

Симулации към 31 декември 2015 г.	Печалба	Собствен капитал	Граница на платежоспособност	Коефициент на покритие	Δ на коефициента на покритие
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	%	%
Текуща капиталова позиция	9 521	49 753	25 886	192%	
Доход от инвестиции (+2%)	12 113	52 346	25 886	202%	10%
Доход от инвестиции (-1.5%)	7 576	47 808	25 886	185%	-8%
Увеличение на квотата на разходите (+10%)	(175)	40 057	25 886	155%	-37%
Увеличение на квотата на щетимост (+10%)	(3 608)	36 624	25 886	141%	-51%

Симулации към 31 декември 2014 г.	Печалба	Собствен капитал	Граница на платежоспособност	Коефициент на покритие	Δ на коефициента на покритие
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	%	%
Текуща капиталова позиция	(10 879)	33 694	27 364	123%	
Доход от инвестиции (+2%)	(8 260)	36 313	27 364	133%	10%
Доход от инвестиции (-1.5%)	(12 843)	31 730	27 364	116%	(7%)
Увеличение на квотата на разходите (+10%)	(20 268)	24 305	27 364	89%	(34%)
Увеличение на квотата на щетимост (+10%)	(24 504)	20 069	27 364	73%	(50%)

При симулирано увеличение на дохода от инвестиции с 2% и запазване размера на квотата на щетимост и квотата на разходите се наблюдава нарастване на печалбата, собствения капитал и коефициента на покритие, а границата на платежоспособността остава непроменена, защото няма промяна в премийния приход.

При симулирано намаление на дохода от инвестиции с 1.5% и отново запазване размера на квотата на щетимост и квотата на разходите се наблюдава намаляване на печалбата, собствения капитал и коефициента на покритие. Границата на платежоспособността остава пак непроменена, защото няма промяна в премийния приход.

При симулирано увеличение на щетимостта с 10% се наблюдава намаляване на печалбата, собствения капитал, и коефициента на покритие. Границата на платежоспособността остава пак непроменена, защото няма промяна в премийния приход.

При симулирано увеличение на нетната квота на разходите с 10% се получава намаляване на печалбата, собствения капитал и коефициента на покритие. Границата на платежоспособността остава пак непроменена.

Посочения анализ на чувствителността показва добро ниво на капитализация на Групата.

2.1.1. Презастрахователна стратегия

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

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

2.1.2. Процес на уреждане на щети

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

Видове застраховки	2015 бруто квота на щетимост %	2015 нето квота на щетимост %	2014 бруто квота на щетимост %	2014 нето квота на щетимост %
Злополука	58%	55%	24%	22%
в т.ч злополука на пътниците в общ.			7%	8%
Транспорт	2%	3%		
Заболяване	0%	0%	0%	0%
Каско	59%	60%	99%	71%
Релсови превозни средства	0%	0%	0%	0%
Каско на летателни апарати	-6%	-29%	-38%	208%
Каско на плавателни съдове	29%	40%	46%	55%
Товари по време на превоз	47%	62%	9%	-8%
Пожар и природни бедствия	15%	21%	75%	39%
Щети на имущество	59%	50%	125%	131%
Отговорности МПС в т.ч.	94%	16%	51%	54%
- ГО на автомобилиста	96%	20%	50%	52%
- ГО за чужбина - Зелена карта	31%	-194%	61%	124%
- Гранична ГО	-42%	-246%	200%	285%
- Отговорност на превозвача при превоз на товари по шосе	30%	30%	5%	5%
ГО свързана с летателни апарати	0%	15%	0%	36%
ГО свързана с плавателни съдове	-122%	-61%	3181%	1578%
Обща гражданска отговорност	-22%	-26%	-220%	-181%
Кредити и лизинг	-6%	-6%	-51%	-51%
Застраховка на гаранции	0%	0%	0%	0%
Разни финансови загуби	-18%	-18%	8%	8%
Правни разноси	0%	0%	0%	0%
Помощ при пътуване	48%	48%	36%	36%
Общо:	63%	45%	71%	59%

Сравнявайки годишните нето квоти – за 2015 г. и за 2014 г. се вижда, че има намаление на щетимостта.

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

Видове застраховки	сума лв.	брой	средна щета 2015	средна щета 2014	средна щета 2013	средна щета 2012
Злополука	1 560 590	1 920	813	516	461	764
	84 538					
Каско	036	94 943	890	958	749	767
Каско на летателни апарати	520 259	20	26 013	184 805	85 859	57 053

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

Видове застраховки	сума лв.	брой	средна щета 2015	средна щета 2014	средна щета 2013	средна щета 2012
Каско на плавателни съдове	290 268	28	10 367	6 173	8 289	17 934
Товари по време на превоз	403 253	55	7 332	2 602	2 601	469
Пожар и природни бедствия	2 707 938	1 988	1 362	1 509	2 668	1 364
Щети на имущество	1 410 640	68	20 745	18 840	8 040	7 957
Отговорности МПС	22 915 669	10 231	2 240	2 080	2 241	2 235
ГО свързана с летателни апарати	3 146	4	787	977	2 051	10 645
ГО свързана с плавателни съдове	4 350	2	2 175	-	-	-
Обща гражданска отговорност	505 039	45	11 223	41 920	12 783	23 774
Кредити и лизинг	12 923	3	4 308	10 956	9 754	9 754
Застраховка на гаранции	-	-	-	-	-	-
Разни финансови загуби	11 388	1	11 388	6 212	-	7 758
Помощ при пътуване	1 703 587	2 360	722	725	727	717
Общо:	116 587 085	111 668	1 044	1 140	948	949

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

	Година на възникване на събитието						Общо
	2015 ‘000 лв	2014 ‘000 лв	2013 ‘000 лв	2012 ‘000 лв	2011 ‘000 лв	2010 ‘000 лв	
в края на периода	55 656	76 358	47 773	52 752	42 922	48 172	323 634
1 година по-късно	-	49 366	20 732	21 362	18 205	18 394	128 059
2 година по-късно	-	-	5 779	9 084	3 706	3 602	22 171
3 година по-късно	-	-	-	1 626	3 030	1 435	6 091
4 година по-късно	-	-	-	-	2 157	1 564	3 721
5 година по-късно	-	-	-	-	-	670	670
Кумулативни плащания към настоящия момент	55 656	125 723	74 283	84 825	70 020	73 839	484 346
Обща оценка на Обезщетенията	94 785	144 878	79 112	87 886	70 661	73 839	551 161
Към 31 декември	39 129	19 155	4 829	3 061	641	-	66 815
Плащания:	75 842	31 994	13 883	12 554	4 683	4 080	143 036
Оценка	55 656	76 358	47 773	52 752	42 922	48 172	323 634
Реални резерви	-	49 366	20 732	21 362	18 205	18 394	128 059

Представената таблица посочва, че резервите за висящи плащания са адекватни към края на 2015 г.

2.1.3. Граница на платежоспособност

Към края на 2015 г. определената граница на платежоспособност е в съответствие с нормативните изисквания:

	2015 ‘000 лв.
Собствени средства, намалени с нематериални активи	44 524
Записан акционерен капитал	33 019
Резерви и фондове	46 547
Преоценъчни резерви	(18 984)
Натрупана загуба	(889)
Намаления	
Балансовата стойност на участията по чл.5, ал.2, т.5 от Наредба № 21	(12 997)
Нематериални активи	(2 172)
Граница на платежоспособност	25 886
Превишение	18 638

	2014 ‘000 лв.
Собствени средства, намалени с нематериални активи	33 694
Записан акционерен капитал	33 019
Резерви и фондове	46 548
Преоценъчни резерви	(18 590)
	(10 879)
Намаления	
Балансовата стойност на участията по чл.5, ал.2, т.5 от Наредба № 21	(12 997)
Нематериални активи	(3 407)
Граница на платежоспособност	27 364
Превишение	6 330

2.2. Валутен риск

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

Политика на Групата извън банковата дейност

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции на Групата, деноминирани в щатски долари, излагат Групата на валутен риск. Групата има дългосрочни търговски задължения и краткосрочни задължения по финансов лизинг в щатски долари, по-значителната част, от които са

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

свързани със закупуването на самолети. Тези задължения се отчитат по амортизирана стойност. Групата има краткосрочни и дългосрочни заеми в щатски долари. Тези вземания са класифицирани като кредити и вземания.

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

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

Политика на Групата по отношение на банковата дейност

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

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

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

	Лева	Евро	Долари на САЩ	Други	Общо
ФИНАНСОВИ АКТИВИ					
Предоставени ресурси и аванси на банки	21 149	34 786	102 803	32 634	191 372
Вземания по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	124 021	28 427	-	-	152 448
Финансови активи за търгуване	124 526	77 613	462	65	202 666
Предоставени кредити и аванси на клиенти, нетно	1 096 956	943 097	43 256	150	2 233
Финансови активи за продажба	114 227	84 945	3 803	515	824
Финансови активи до падеж	54 645	591 697	-	1 417	204 392
		1 760	-	65 047	711 389
ОБЩО АКТИВИ	1 535 524	565	150 324	249	3 696
				678	091
ФИНАНСОВИ ПАСИВИ					
Депозити от банки	1 672	3 655	443	-	5 770
Кредити от банки	-	-	-	276	276
Задължения по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	-	9 000	-	-	9 000
		1 217	-	195	4 382
Задължения към други депозанти	2 748 543	717	220 881	768	909
Други привлечени средства	105	-	-	776	881
Емитирани облигации	-	18 585	-	-	18 585
		1 248	-	196	4 416
ОБЩО ПАСИВИ	2 750 320	957	221 324	820	264
НЕТНА ПОЗИЦИЯ	(1 214 796)	511 608	(71 000)	52 858	(720 173)

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

Валутната структура на финансовите активи и пасиви по балансова стойност към 31 декември 2014 г. е следната:

	Лева	Евро	Долари на САЩ	Други	Общо
ФИНАНСОВИ АКТИВИ					
Предоставени ресурси и аванси на банки	4	73 338	41 721	32 019	147 082
Вземания по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	155 233	968	-	-	156 201
Финансови активи за търгуване	108 625	90 490	2 143	3 961	205 219
Финансови активи отчитани по справедлива стойност:					
Предоставени кредити и аванси на клиенти, нетно	911 598	850 009	51 014	130 204	1 942 825
Финансови активи за продажба	68 452	135 168	8 616	4 127	216 363
Финансови активи до падеж	36 095	146 788	-	95 888	278 771
ОБЩО АКТИВИ	1 280 007	1 296 761	103 494	266 199	2 946 461
ФИНАНСОВИ ПАСИВИ					
Депозити от банки	1 015	3 664	2 026	10 527	17 232
Кредити от банки	-	-	-	450	450
Задължения към други депозанти	2 415 629	1 145 879	180 932	173 176	3 915 616
Други привлечени средства	171	-	-	778	949
Емитирани облигации	-	18 961	-	-	18 961
ОБЩО ПАСИВИ	2 416 815	1 168 504	182 958	184 931	3 953 208
НЕТНА ПОЗИЦИЯ	(1 136 808)	128 257	(79 464)	81 286	(1 006 747)

2.3. Лихвен риск

Политика на Групата извън банковата дейност

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2015 г. Групата е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си заеми, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Групата са с фиксирани лихвени проценти. Всички инвестиции в облигации на Групата, се изплащат на базата на фиксирани лихвени проценти.

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на лихвените проценти по заемите с плаващ лихвен процент, базиран на 1-месечен SOFIBOR, в размер на +/- 1.23% (2014 г. 4.84%), 3-месечен SOFIBOR, в размер на +/- 4.91 % (2014 г.: 9.12%) и по заемите с плаващ лихвен процент, базиран на 1-месечен EURIBOR, в размер на +/- 5.33 % (2014 г.: 9.86 %), 3 месечен-EURIBOR, в размер на +/- 5.15 % (2014 г.: 9.70%), 12-месечен EURIBOR, в размер на +/- 6.34% (2014 г.: 10.32%). Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюдения на настоящите пазарните условия. Изчисленията се базират на промяната на средния пазарен лихвен процент и на финансовите инструменти, държани от Групата към края на отчетния период, които са

чувствителни спрямо промени на лихвения процент. Всички други параметри са приети за константни.

31 декември 2015 г.	<u>Нетен финансов резултат</u>		<u>Собствен капитал</u>	
	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент
1M SOFIBOR	(3)	3	(3)	3
3M SOFIBOR	(16)	16	(16)	16
1M EURIBOR	(1)	1	(1)	1
3M EURIBOR	(6)	6	(6)	6
12M EURIBOR	(4)	4	(4)	4
31 декември 2014 г.	<u>Нетен финансов резултат</u>		<u>Собствен капитал</u>	
	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент
1W SOFIBOR	(3)	3	(3)	3
1M SOFIBOR	(6)	6	(6)	6
3M SOFIBOR	(27)	27	(27)	27
1M EURIBOR	(4)	4	(4)	4
3M EURIBOR	(12)	12	(12)	12
12M EURIBOR	(9)	9	(9)	9

Политика на Групата по отношение на банковата дейност

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

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

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

Дисбалансът на Групата между лихвените активи и лихвените пасиви към 31 декември 2015 е отрицателен и е в размер на 900 854 хил. лв. GAP коефициентът, като израз на този

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

дисбаланс, съпоставен с общите доходоносни активи на Групата (лихвените активи и капиталовите инструменти) е минус 20.52%.

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

Дисбалансът на Групата между лихвените активи и лихвените пасиви към 31 декември 2014 е отрицателен и е в размер на 1 120 371 хил. лв. GAP коефициентът, като израз на този дисбаланс, съпоставен с общите доходоносни активи на Групата (лихвените активи и капиталовите инструменти) е минус 31.42%.

	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 година до 5 години	Над 5 години и	Общо
	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ
ЛИХВЕНИ АКТИВИ						
Предоставени ресурси и аванси на банки	145 955	1 127	-	-	-	147 082
Вземания по споразумения за обратно изкупуване на ценни книжа	68 147	16 762	71 292	-	-	156 201
Финансови активи държани за търгуване	762	-	110 236	12 806	-	123 804
Предоставени кредити и аванси на клиенти, нетно	108 545	82 217	481 015	864 465	583	1 942 825
Финансови активи на	-	-	54 310	126 174	6 831	187 315

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

разположение за продажба

Финансови активи държани до
падеж

	26 026	13 278	76 810	92 654	70 003	278 771
					488	
ОБЩО ЛИХВЕНИ АКТИВИ	349 435	113 384	793 663	1 096 099	572	2 832 837

ЛИХВЕНИ ПАСИВИ

Депозити от банки	10 698	6 534	-	-	-	17 232
Кредити от банки	25	2	43	204	176	450
Задължения към други депозанти	1 832 364	369 205	963 016	745 127	5 904	3 915 616
Други привлечени средства	6	12	75	78	778	949
Емитирани облигации	-	-	-	-	18 961	18 961
ОБЩО ЛИХВЕНИ ПАСИВИ	1 843 093	375 753	963 134	745 409	25 819	3 953 208

ДИСБАЛАНС МЕЖДУ

ЛИХВЕНИТЕ АКТИВИ И		(262	(169		462	(1 120
ПАСИВИ, НЕТНО	(1 493 658)	369)	471)	350 690	753	371)

2.4. Кредитен риск

Политика на Групата извън банковата дейност

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългосрочни финансови активи	2 595 195	1 826 293
Дългосрочни вземания от свързани лица	7 574	19 379
Краткосрочни финансови активи	2 406 545	2 352 303
Краткосрочни вземания от свързани лица	31 813	145 699
Пари и парични еквиваленти	1 236 189	1 496 776
Търговски и други вземания	216 059	179 097
Балансова стойност	6 493 375	6 019 547

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

По отношение на търговските и други вземания Групата не е изложена на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от голям брой клиенти в

различни индустрии и географски области. На базата на исторически показатели ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

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

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

Политика на Групата по отношение на банковата дейност

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

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

За отделните бизнес сегменти Групата прилага индивидуални кредитни политики.

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

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

Паричните средства и паричните салда в Централните банки в размер на 944 362 хил. лв. не носят кредитен риск за Групата, поради тяхното естество и възможността на Групата да разполага с тях.

Предоставените ресурси и аванси на банки с отчетна стойност 191 372 хил. лв. представляват преди всичко депозити в първокласни международни и български финансови институции с падеж до 7 дни. По принцип тези финансови активи носят известен кредитен риск, чиято максимална изложеност според политиката на Групата в процентно изражение може да бъде двадесет процента, петдесет процента и сто процента, като процентното изражение се определя в зависимост от качествената характеристика на финансовата институция. Към 31 декември 2015 абсолютната сума на този вид риск е в размер на 50 964 хил. лв. Към 31 декември 2015 формираните от Групата провизии за покриване на загуби от обезценка на предоставени ресурси и аванси на банки са в размер на 4 120 хил. лв.

Вземанията по споразумение за обратно изкупуване на ценни книжа в размер от 152 448 хил. лв. носят кредитен риск за Банката в зависимост от предоставеното обезпечение. Една част от вземанията в размер на 41 150 хил. лв. не носят кредитен риск поради обезпечаването им с държавни ценни книжа емитирани от Република България. На сто процента кредитен риск са изложени вземания в размер на 110 298 хил. лв., обезпечени с корпоративни ценни книжа.

Финансовите активи държани за търгуване в размер на 203 179 хил. лв. носят основно пазарен риск за Групата, който е разгледан в оповестяванията, свързани с пазарния риск.

Капиталовите ценни книжа на разположение за продажба с отчетна стойност 80 800 хил. лв. представляват акции във финансови и нефинансови предприятия и дялове в договори

фондове, които носят кредитен риск, чиято максимална изложеност в процентно отношение е сто процента или 80 800 хил. лв. в абсолютна сума. Към 31 декември 2015 размера на формираните от Групата провизии за покриване на загуби от обезценка на капиталови ценни книжа държани за продажба е в размер на 262 хил. лв.

Държавните дългови ценни книжа в размер на 90 856 хил.лв. излагат банката на кредитен риск на съответната държава емитент.

Дълговите ценни книжа на разположение за продажба и емитирани от местни и чуждестранни търговски дружества в размер на 41 993 хил. лв., носят кредитен риск за Групата, чиято максимална изложеност в процентно отношение е сто процента или 41 993 хил. лв. в абсолютна сума.

Дълговите ценни книжа държани до падеж и емитирани от Република България в размер на 397,919 хил. лв. не носят кредитен риск за Групата поради гарантирането им от Българската държава. Дълговите ценни книжа до падеж и емитирани от Народната банка на Република Македония в размер на 17,571 хил. лв. не носят кредитен риск за Групата поради гарантирането им от Народната банка на Република Македония. Дълговите ценни книжа държани до падеж и емитирани от Република Македония в размер на 47,476 хил. лв. не носят кредитен риск за Групата поради гарантирането им от Македонската държава. Дълговите ценни книжа държани до падеж и емитирани от държави от ЕС в размер на 210,423 хил. лв. не носят риск за банката. Дълговите ценни книжа държани до падеж и емитирани от Европейската инвестиционна банка в размер на 38,000 хил.лв не носят риск за банката.

Предоставените кредити и аванси на клиенти с отчетна стойност в размер на 2,292,539 хил. лв. носят кредитен риск за Групата. За определянето на размера на изложеност на Групата към този риск, се извършва анализ на индивидуалния риск за Групата, произтичащ от всяка конкретно определена експозиция, като Групата прилага критериите за оценка и класификация на рисковите експозиции, заложили в банковото законодателство на Република България, Република Македония, Руската Федерация и МСФО. Съобразно тези критерии и извършения анализ максималната изложеност на Групата за кредитен риск е в размер на 1,905,012 хил. лв. С цел минимизирането на кредитния риск в процеса на кредитиране се прилагат детайлизирани процедури относно анализа на икономическата целесъобразност на всеки един проект, видовете обезпечения приемливи за Групата, контрола върху използването на отпуснатите средства и администрирането, свързано с тази дейност.

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

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

Към 31 декември 2015 размерът на формираните от Групата провизии за покриване на загуби от обезценка на кредити и аванси е в размер на 58,715 хил. лв.

Качество на кредитния портфейл

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

Класификационни групи към 31 декември 2015:

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

Класификационни групи към 31 декември 2014:

Дълг Група	По предоставени кредити			Неусвоен ангажимент Размер	По предоставени гаранции		
	Размер	дъл в %	Провизии		Размер	дъл в %	Провизии
Обслужвани	1 910 431	96.55	7 478	106 799	80 154	97.64	39
Необслужвани	68 280	3.45	28 409	283	1 939	2.36	-
Общо	1 978 711	100	35 887	107 082	82 093	100	39

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

Наименование на групите	31 декември 2015				31 декември 2014			
	Кредити предоставени на нефинансови клиенти		Кредити предоставени на банки и вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване		Кредити предоставени на нефинансови клиенти		Кредити предоставени на банки и вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване	
	хил. лв.	%			хил. лв.	%		
Непросрочени и необезценени	943 937	41.17	152 448		1 243 330	62.84	156 201	
Просрочени но необезценени	987 073	43.06	-		578 629	29.24	-	
Обезценени на индивидуална основа	361 529	15.77	-		156 752	7.92	-	
Общо	2 292 539		152 448		1 978 711	100	156 201	
Заделени провизии	(58 715)		-		(35 887)		-	
Нетни кредити	2 233 824		152 448		1 942 824		156 201	

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

Към 31 декември 2015 и 2014 преобладаващата част от кредитите представени като просрочени, но необезценени, представляват кредити, по които са допуснати просрочия в рамките до 30 дни. Групата счита, че подобни инцидентни просрочия не са индикация за обезценка на тези кредити.

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Физически лица		
Кредитни карти и овъдрафти	21 311	14 925
Потребителски кредити	190 106	139 791
Ипотечни кредити	82 952	60 143
Корпоративни клиенти	649 568	1 028 471
Общо	943 937	1 243 330

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Физически лица		
Кредитни карти и овъдрафти	12 042	6 429
Потребителски кредити	32 810	15 019
Ипотечни кредити	18 976	19 656
Корпоративни клиенти	923 245	537 525
Общо	987 073	578 629

Отчетната стойност на кредитите, за които има начислена провизия на индивидуална основа към 31 декември 2015 и 2014 е 361 529 хил. лв. и 44 460 хил. лв. Тези суми не включват паричните потоци от усвояване на обезпечение по тези кредити.

	Отчетна стойност преди обезценка	Общо високоликвидно обезпечение
2015		
Кредитни карти и овъдрафти	7 409	-
Потребителски кредити	57 565	988
Ипотечни кредити	56 185	-
Корпоративни клиенти	240 370	7 609
Общо	361 529	8 597

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

2014	Отчетна стойност преди обезценка	Общо високоликвидно обезпечение
Кредитни карти и овъдрафти	5 228	-
Потребителски кредити	15 785	3 417
Ипотечни кредити	3 448	2 629
Корпоративни клиенти	19 999	24 221
Общо	44 460	30 267

Общият размер на нетната експозиция за 2015 и 2014 на 5-те най-големи експозиции е съответно 339 487 хил. лв. и 292 961 хил.лв. и представлява съответно 15,20% и 15.08% от кредитите и авансите на клиенти на Групата.

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

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

Сегмент	Размер	Брой сделки	Дълг	в т. ч просрочия по		Съдебни вземания	Провизии	Неусвоен ангажимент
	Група			главница	Лихва			
Дребно	обслужвани	87 999	436 966	841	361	-	2 771	46 586
	необслужвани	6 153	41 749	2 786	1 716	15 851	14 569	277
Общо		94 152	478 715	3 627	2 076	15 851	17 340	46 863
Корпоративно	обслужвани	1 214	868	41 462	14 804	-	4 685	43 077
	необслужвани	232	219 699	27 502	6 220	41 501	36 690	11 369
Общо			1 799					
	обслужвани	1 446	567	68 964	21 024	41 501	41 375	54 446
Бюджет		9	14 257	-	-	-	-	78
	необслужвани	-	-	-	-	-	-	-
Общо		9	14 257	-	-	-	-	78
Общо портфейл			2 292					
		95 607	539	72 591	23 100	57 352	58 715	101 387

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

Бизнес-сегмент, класификационна група и просрочия към 31 декември 2014:

Сегмент	Размер Група	Брой сделки	Дълг	в т. ч просрочия по			Провизии	Неусвоен ангажимент
				главница	Лихва	Съдебни вземания		
Дребно	обслужвани	83 562	333 669	856	410	-	2 899	41 671
	необслужвани	5 416	28 005	2 621	1 658	10 974	11 287	261
Общо		88 978	361 674	3 477	2 068	10 974	14 186	41 932
Корпоративно	обслужвани	1 113	1 570 143	9 029	3 434	-	4 559	65 068
	необслужвани	162	40 275	6 588	1 977	17 419	17 122	22
Общо			1 610 418	15 617	5 411	17 419	21 681	65 090
Бюджет	обслужвани	9	6 619	345	-	-	20	11
	необслужвани	-	-	-	-	-	-	-
Общо		9	6 619	345	-	-	20	60
Общо портфейл			1 978 711	19 439	7 479	28 393	35 887	107 082

Кредитни експозиции с мерки по въздържане

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

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

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

Информацията относно експозициите с мерки по въздържане е както следва:

2015	Корпоративни клиенти	Физически лица
Стойност преди обезценка	121 365	1 952
Обезценка	(17 974)	(816)
Стойност след обезценка	103 391	1 136
2014	Корпоративни	Физически

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

	кaлeнти	лицa
Стойност преди обезценка	15 921	2 607
Обезценка	(2 851)	(1 076)
Стойност след обезценка	13 070	1 531

2.5. Анализ на ликвидния риск

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

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

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

	Краткосрочни	Дългосрочни	
	До 12 месеца	От 2 до 5 години	Над 5 години
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Задължения за дивиденди	7,080	958	-
Банкови и други заеми	116,775	140,542	168,076
Задължения към свързани лица	5,395	23,626	-
Задължения по договори за застраховане	37,383	-	-
Задължения по финансов лизинг	1,880	5,091	-
Задължения по цесии	11,395	8,412	-
Задължения за обратно изкупуване	9,014	-	-
Търговски и други задължения	199,514	48,277	-
Общо	398,436	226,906	168,076

Към 31 декември 2014 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени както следва:

	Краткосрочни	Дългосрочни	
	До 12 месеца	От 2 до 5 години	Над 5 години
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Задължения за дивиденди	6,950	3,182	-
Банкови и други заеми	93,418	288,751	38,173
Задължения към свързани лица	13,766	2,327	-
Задължения по договори за	15,946	-	-

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

застраховане			
Задължения по финансов лизинг	4,743	6,593	-
Задължения по цесии	36,195	49,310	-
Задължения за обратно изкупуване	1,408	-	-
Търговски и други задължения	236,384	6,263	-
Общо	408,810	356,426	38,173

Стойностите оповестени в този анализ на падежите на задълженията представляват недисконтираните парични потоци по договорите, които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията към отчетната дата. Годишните лихвени плащания са в размер на 3 479 хил. лв. (2014 г.: 21 819 хил. лв.).

Политика на Групата по отношение на банковата дейност

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

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

Групата традиционно поддържа голям обем високоликвидни активи – парични средства в каса и в Централните банки, които ѝ гарантират безпроблемно посрещане на ликвидни нужди. Техният дял към 31 декември 2015 е приблизително 20% от общите активи на Групата. Като допълнителен инструмент за осигуряване на висока ликвидност, Групата използва предоставените ресурси и аванси на финансови институции. В основата си това са депозити в първокласни международни и български финансови институции с падеж до 7 дни. Към 31 декември 2015 те заемат 4% от общите активи. Облигации издадени от правителството на Република България, от НБРМ и от правителството на РСФСР, които Групата притежава и не е заложила са около 15% от активите ѝ. Поддържайки приблизително 30% от активите си в бързоликвидни активи, Групата е в състояние да осигури посрещане на всичките си нужди от плащания по падежирали финансови пасиви.

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

	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 година до 5 години	Над 5 години	Общо
	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ
ФИНАНСОВИ ПАСИВИ						
Депозити от банки	5 502	268	-	-	-	5 770
Кредити от банки	10	2	20	244	-	276
Задължения по споразумения за обратно изкупуване на ЦК	9 000	-	-	-	-	9 000
Задължения към други депозанти	2 040 915	389 670	1 109 744	832 470	10 110	4 382 909
Други привлечени средства	4	8	53	816	-	881
Емитирани облигации	-	-	-	18 585	-	18 585
Други задължения	9 964	-	-	-	-	9 964
ОБЩО ФИНАНСОВИ ПАСИВИ	2 065 395	389 948	1 109 817	852 115	10 110	4 427 385

Финансовите пасиви на Групата са формирани основно от привлечени средства от други депозанти – депозити на физически и юридически лица. По-голямата част от тях – 46% са с остатъчен срок под 1 месец. Традиционно клиентите на Групата предпочитат сключване на договор за депозит с едномесечен срок и предоговарянето му за продължителен период от време. Поради това едномесечните депозити практически са дългосрочен и относително постоянен ресурс за Групата.

Разпределението на финансовите пасиви на Групата към 31 декември 2014 г., съобразно техния остатъчен срок е следното:

	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 година до 5 години	Над 5 години	Общо
	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ
ФИНАНСОВИ ПАСИВИ						
Депозити от банки	6 683	7 649	-	2 900	-	17 232
Кредити от банки	25	2	43	203	176	450
Задължения към други депозанти	1 831 521	339 127	993 938	745 127	5 904	3 915 616
Други привлечени средства	6	12	75	78	778	949
Емитирани облигации	-	-	-	-	18 961	18 961
Други задължения	10 842	-	-	-	-	10 842
ОБЩО ФИНАНСОВИ ПАСИВИ	1 849 077	346 790	994 056	748 308	25 819	3 963 101

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Групата отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски и други вземания надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са дължими в срок до 1 година.

3. Оценяване по справедлива стойност

3.1. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

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

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

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

31 декември 2015г.	Пояснение	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Активи					
Финансови активи, държани за търгуване	а)	1 049 600	190 526	3 447	1 243 573
Финансови активи, на разположение за продажба	б)	255 303	-	40 814	296 117
Общо активи		1 304 903	190 526	44 261	1 539 690
Пасиви					
Деривативни финансови инструменти	в)	-	578	-	578
Общо пасиви		-	578	-	578

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

Определяне на справедливата стойност

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

а) борсово търгувани ценни книжа и облигации

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

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

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

в) деривативи

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

г) заеми в лева

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

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

3.2. Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

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

31 декември 2015 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
---------------------	--------	--------	--------	------

'000 ₳B. '000 ₳B. '000 ₳B. '000 ₳B.

Инвестиционни имоти:

- земи, сгради и машини и
оборудване

- 306 175 306 175

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

Земи, сгради и машини и оборудване (Ниво 3)

Земите, сградите и машини и оборудване са преоценени на 31.12.2015 г.

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

	Инвестиционни имоти Земи, сгради и машини и оборудване ‘000 лв.
Салдо към 1 януари 2015 г.	314 578
Печалби или загуби, признати в печалбата или загубата:	
- промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	(1 351)
Покупки и рекласифирани	30 529
Отписани и рекласифицирани	(37 581)
Салдо към 31 декември 2015 г.	306 175
Сума, включена в печалбата или загубата на ред „Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти“, в резултат на нерезализирани печалби или загуби от активи, държани към края на отчетния период	(1 351)

4. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Групата във връзка с управление на капитала са:

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

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

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

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

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

Инвест Кепитъл АД
Годишен консолидиран доклад за дейността
2015 г.

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

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Собствен капитал	1 377 528	1 339 114
Капитал	1 377 528	1 339 114
Дълг	6 107 521	5 560 155
- Пари и парични еквиваленти	(1 236 189)	(1 496 776)
Нетен дълг	4 871 332	4 063 379
Съотношение на капитал към нетен дълг	1:3.54	1:3.03

Изменението на съотношението през 2015 г. се дължи главно на увеличаването на нетния дълг на Групата във връзка с банковата и други дейности. Групата е спазила условията във връзка със своите договорни задължения включително поддържането на определени капиталови съотношения.

27.04.2016 г.
гр. София

ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ АД