



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Индивидуален финансов отчет

Инвест Кепитъл АД

31 декември 2015 г.

INVEST CAPITAL JSC

# Съдържание

## Страница

|                                                            |   |
|------------------------------------------------------------|---|
| Годишен доклад за дейността                                | - |
| Доклад на независимия одитор                               | - |
| Отчет за финансовото състояние                             | 1 |
| Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход | 3 |
| Отчет за промените в собствения капитал                    | 4 |
| Отчет за паричните потоци                                  | 5 |
| Пояснения към индивидуалния финансов отчет                 | 7 |

## Годишен индивидуален 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 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 се представлява от изпълнителните директори Иво Каменов и Марин Митев, заедно и поотделно.

Акциите на Дружеството не се търгуват на фондови борси.

Броят на персонала към 31 декември 2015 г. е 3 човека.

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

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

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

Основната дейност на Инвест Кепитъл АД се състои в придобиване, управление и продажба на участия, български и чуждестранни дружества, на облигации, финансиране на дружества, в които дружеството участва и други дейности.

Поради специфичния характер на дейността на Дружеството – холдингова дейност, основните приходи на дружеството са финансови, формирани от положителни разлики от операции с финансови инструменти, приходи от лихви и дивиденди. Дружеството реализира и нефинансови приходи - от възнаграждения за участие в органи на управление на други юридически лица, приходи от наеми, продажба на нетекущи активи, услуги и други.

Понастоящем Инвест Кепитъл АД оперира като Компания за дялово инвестиране (Private Equity Company), която се фокусира в придобивания и рекапитализация на водещи компании от средния сегмент, както и върху инвестиции в компании с висок потенциал за растеж, включително нуждаещи се от спасително финансиране. Компанията инвестира във всеки един етап от развитието на бизнеса, като подкрепя нуждите от финансиране на компаниите.

Дейността на Инвест Кепитъл АД обхваща и покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания.

**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**

Дружеството през 2015 г. е реализирало нефинансови приходи от продажби в размер на 132 хил. лв., а през съпоставимата 2014 г. - 59 хил. лв.

Разходите за дейността за годината възлизат на 1 725 хил. лв. Има намаление на нефинансовите разходи с 573 хил. лв. спрямо отчетените 2 298 хил. лв. през 2014 г.

Печалбата преди данъци за 2015 г. е в размер на 5 113 хил. лв., и нетна печалба след данъци в размер 5 480 хил. лв. За 2014 г. печалбата преди данъци е в размер на 12 832 хил. лв. и нетен резултат в размер на 12 913 хил. лв. Намалението в печалбата за периода се дължи основно на реализираните отрицателни разлики от продажба на финансови инструменти през периода.

| <b>ОСНОВНИ ФИНАНСОВИ<br/>ПОКАЗАТЕЛИ</b> | <b>2015</b>     | <b>2014</b>     | <b>Изменение спрямо<br/>предходния период<br/>в %</b> |
|-----------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------------------------|
|                                         | <b>‘000 лв.</b> | <b>‘000 лв.</b> |                                                       |
| Нефинансови приходи                     | 132             | 59              | 124%                                                  |
| Разходи за дейността                    | (1 725)         | (2 298)         | -25%                                                  |
| Печалба преди лихви и данъци (ЕВИТ)     | 12 014          | 11 935          | 1%                                                    |
| Печалба преди данъци                    | 5 113           | 12 832          | -60%                                                  |
| Нетна печалба за периода                | 5 480           | 12 913          | -58%                                                  |
| Нетекущи активи                         | 537 219         | 549 985         | -2%                                                   |
| Нетекущи пасиви                         | 241 005         | 291 651         | -17%                                                  |
| Текущи активи                           | 67 327          | 118 693         | -43%                                                  |
| Текущи пасиви                           | 20 230          | 39 629          | -49%                                                  |
| Оборотен капитал                        | 47 097          | 79 064          | -40%                                                  |
| Собствен капитал                        | 343 311         | 337 398         | 2%                                                    |
| Коефициент на финансова задлъжнялост    | 0.76            | 0.76            | 0%                                                    |
| Коефициент на платежоспособност         | 1.31            | 1.02            | 29%                                                   |
| Коефициент на ликвидност                | 3.33            | 3.00            | 11%                                                   |
| Незабавна ликвидност                    | 0.23            | 0.36            | -35%                                                  |
| Парични средства                        | 4 700           | 14 225          | -67%                                                  |

## **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. Дружеството не е поръчвало и не е извършвало важни научни изследвания и разработки.

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

Свързаните лица на Дружеството включват дружеството-майка, неговите дъщерни дружества и съвместни предприятия, ключов управленски персонал и други свързани лица по-долу.

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

#### Сделки с дъщерни предприятия

|                                                           | 2015<br>‘000 лв. | 2014<br>‘000 лв. |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| - продажба на услуги, приходи от наеми и приходи от лихви | 143              | 104              |
| - покупки на услуги, стоки и лихви                        | (4 146)          | (8 233)          |

#### Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

|                              | 2015<br>‘000 лв. | 2014<br>‘000 лв. |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Краткосрочни възнаграждения: |                  |                  |
| Заплати                      | 540              | 1 822            |
| <b>Общо възнаграждения</b>   | <b>540</b>       | <b>1 822</b>     |

**5**      Информация за събития и показатели с необичаен за Дружеството 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 Дружеството характер, имащи съществено влияние върху дейността му.

#### **6**      Информация за сделки, водени извънбалансово

Няма сделки, водени извънбалансово.

**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.**

• **Инвестиции в дъщерни дружества**

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни дружества:

| Име на дъщерното предприятие                 | Страна на учредяване и място на дейност | Основна дейност                 | 2015           | 2015    | 2014           | 2014    |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|----------------|---------|----------------|---------|
|                                              |                                         |                                 | участие        | участие | участие        | участие |
|                                              |                                         |                                 | ‘000 лв.       | %       | ‘000 лв.       | %       |
| <b>Контролни участия в дъщерни дружества</b> |                                         |                                 |                |         |                |         |
| Химимпорт АД                                 | България                                | Финансов сектор                 | 469 100        | 73.86%  | 483 396        | 73.93%  |
| Варна Карс ООД                               | България                                | Производство, търговия и услуги | 13 728         | 98.61%  | 13 728         | 98.61%  |
| М Кар ООД                                    | България                                | Производство, търговия и услуги | 9 781          | 93.75%  | 9 781          | 93.75%  |
| ВИА Интеркар ООД                             | България                                | Производство, търговия и услуги | 6 311          | 99.98%  | 6 311          | 99.98%  |
| Кепитъл Инвест ЕАД                           | България                                | Финансов сектор                 | 1 500          | 100.00% | 1 500          | 100.00% |
| Експрес Кар ООД                              | България                                | Производство, търговия и услуги | 574            | 86.27%  | 574            | 86.27%  |
| Инвест Кепитъл Асет                          | България                                | Финансов сектор                 | 300            | 100.00% | 300            | 100.00% |
| Мениджмънт ЕАД                               | България                                | Производство, търговия и услуги | 50             | 99.80%  | -              | -       |
| М Кар Груп АД                                | България                                | Производство, търговия и услуги | 20             | 80.00%  | 20             | 80.00%  |
| Ловико Сухиндол Груп АД                      | България                                | Производство, търговия и услуги | 5              | 100.00% | 5              | 100.00% |
| Италия Ауто ЕООД                             | България                                | Производство, търговия и услуги | 4              | 80.00%  | 4              | 80.00%  |
| ВИА Интеркар 2007 ООД                        | България                                | Производство, търговия и услуги |                |         |                |         |
| <b>Други участия в дъщерни дружества</b>     |                                         |                                 |                |         |                |         |
| ПОАД ЦКБ Сила                                | България                                | Финансов сектор                 | 19 646         |         | 19 646         |         |
| ЗАД Армеец                                   | България                                | Финансов сектор                 | 6 801          |         | 6 801          |         |
| ЗХ България АД                               | България                                | Производство, търговия и услуги | 6 211          |         | 5 531          |         |
| Пристанище Леспорт АД                        | България                                | Морски и речен транспорт        | 150            |         | 150            |         |
|                                              |                                         |                                 | <b>534 181</b> |         | <b>547 747</b> |         |

През 2015 г. Дружеството е получило дивиденди по привилегировани акции от Химимпорт АД в размер на 13 607 хил. лв.(2014: 14 174 хил. лв.)

• **Инвестиции в асоциирано предприятие**

Дружеството притежава 50 % от правата на глас и собствения капитал на дружество Химснаб Трейд ООД.

• **Финансови активи на разположение за продажба**

Балансовата стойност на финансовите активи на разположение за продажба, включващи акции и дялове, е представена, както следва:

|                           | 2015<br>‘000 лв. | 2014<br>‘000 лв. |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Акции в местни дружества  | 2 535            | 2 102            |
| <b>Балансова стойност</b> | <b>2 535</b>     | <b>2 102</b>     |

**8** Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружеството-майка в качеството им на заемополучатели договори за заем.

|                                       | 2015<br>‘000 лв. | 2014<br>‘000 лв. |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Текущи</b>                         |                  |                  |
| <b>Вземания от:</b>                   |                  |                  |
| - дъщерни предприятия                 | 239              | 658              |
| - други свързани лица                 | 770              | -                |
| <b>Общо вземания от свързани лица</b> | <b>1 009</b>     | <b>658</b>       |

|                                                   |                |               |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Нетекущи</b>                                   |                |               |
| <b>Задължения към:</b>                            |                |               |
| - дъщерни предприятия                             | 182 804        | 96 918        |
| - други свързани лица                             | 20 629         | -             |
| <b>Общо нетекущи задължения към свързани лица</b> | <b>203 433</b> | <b>96 918</b> |

|                                                       |            |               |
|-------------------------------------------------------|------------|---------------|
| <b>Текущи</b>                                         |            |               |
| <b>Задължения към:</b>                                |            |               |
| - дъщерни предприятия                                 | 536        | 18 747        |
| - други свързани лица                                 | 435        | 65            |
| <b>Общо краткосрочни задължения към свързани лица</b> | <b>971</b> | <b>18 812</b> |

**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 Дружеството 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 Дружеството е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

Дружеството 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.**

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

Дружеството 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**

### **Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска**

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Дружеството се осъществява от централната администрация на Дружеството в сътрудничество със Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средно срочни парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват, така че да имат дългосрочна възвращаемост.

Дружеството не се занимава активно с търгуването на финансови активи за спекулативни цели, нито пък издава опции.

Най-съществените финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са описани по-долу.

### Анализ на пазарния риск

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено 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 Дружеството.

### Валутен риск

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции на Дружеството, деноминирани главно в евро не излагат Дружеството на валутен риск.

### Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2015 г. Дружеството не е изложено 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 Дружеството са с фиксирани лихвени проценти. Всички инвестиции в облигации на Дружеството, се изплащат на базата на фиксирани лихвени проценти.

### Анализ на кредитния риск

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

|                                               | 2015<br>‘000 лв. | 2014<br>‘000 лв. |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Групи финансови активи – балансови стойности: |                  |                  |
| Облигации                                     | -                | 36 183           |
| Ценни книжа                                   | 2 535            | 2 102            |
| Търговски и други вземания                    | 1 041            | 1 489            |
| Краткосрочни финансови активи                 | 57 007           | 80 998           |
| Вземания от свързани лица                     | 1 009            | 658              |
| Пари и парични еквиваленти                    | 4 700            | 14 225           |
| <b>Балансова стойност</b>                     | <b>66 292</b>    | <b>135 655</b>   |

Дружеството 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 Дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезпечавани или са с

настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по сделки.

По отношение на търговските и други вземания Дружеството не е изложено 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, средства на паричния пазар, необезпечени облигации и деривативни финансови инструменти 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 Дружеството по отношение на тези финансови инструменти.

#### **Анализ на ликвидния риск**

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството 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 Дружеството за периода.

Дружеството държи пари в брой и публично търгувани ценни книжа, 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 Дружеството са обобщени, както следва:

| 31 декември 2014 г.          | Текущи       |                     | Нетекущи         |               |
|------------------------------|--------------|---------------------|------------------|---------------|
|                              | До 6 месеца  | Между 6 и 12 месеца | От 1 до 5 години | Над 5 години  |
|                              | '000 лв.     | '000 лв.            | '000 лв.         | '000 лв.      |
| Заеми                        | -            | -                   | 9 210            | -             |
| Задължения към банки         | 1 665        | 1 665               | 1 809            | -             |
| Облигационен заем            | -            | -                   | -                | 26 553        |
| Търговски и други задължения | 35           | -                   | -                | -             |
| Задължения към свързани лица | 971          | -                   | 203 433          | -             |
| <b>Общо</b>                  | <b>2 671</b> | <b>1 665</b>        | <b>214 452</b>   | <b>26 553</b> |

В предходния отчетен период падежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени, както следва:

Към 31 декември 2014 г. падежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени, както следва:

| 31 декември 2014 г.          | Текущи        |                     | Нетекущи         |                |
|------------------------------|---------------|---------------------|------------------|----------------|
|                              | До 6 месеца   | Между 6 и 12 месеца | От 1 до 5 години | Над 5 години   |
|                              | '000 лв.      | '000 лв.            | '000 лв.         | '000 лв.       |
| Заеми                        | -             | -                   | 7 194            | -              |
| Задължения към банки         | 3 421         | 1 119               | 2 912            | -              |
| Облигационен заем            | -             | -                   | -                | 183 184        |
| Търговски и други задължения | 99            | -                   | -                | -              |
| Задължения към свързани лица | 18 812        | -                   | 96 918           | -              |
| <b>Общо</b>                  | <b>22 332</b> | <b>1 119</b>        | <b>107 024</b>   | <b>183 184</b> |

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.

#### Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

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

#### Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

Дружеството наблюдава капитала на базата на съотношението на коригирания капитал към нетния дълг.

Дружеството определя коригирания капитал на основата на балансовата стойност на собствения капитал, представени в отчета за финансовото състояние.

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

Целта на Дружеството е да поддържа съотношението на капитала към общото финансиране по-ниско от 1:4.

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

|                                              | 2015<br>‘000 лв. | 2014<br>‘000 лв. |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Собствен капитал                             | 343 311          | 337 398          |
| Общо задължения                              | 261 235          | 331 280          |
| - Пари и парични еквиваленти                 | (4 700)          | (14 225)         |
| <b>Нетен дълг</b>                            | <b>256 535</b>   | <b>317 055</b>   |
| <b>Съотношение на капитал към нетен дълг</b> | <b>1:0.75</b>    | <b>1:0.94</b>    |

Изменението на съотношението през 2015 г. се дължи главно на намаление на нетния дълг и увеличение на собствения капитал.

Дружеството не е променяло целите, политиките и процесите за управление на капитала, както и начина на определяне на капитала през представените отчетни периоди.

27.04.2016 г.  
гр. София

ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ АД

Грант Торнтон ООД  
Бул. Черни връх № 26, 1421 София  
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
E [office@gtbulgaria.com](mailto:office@gtbulgaria.com)  
W [www.gtbulgaria.com](http://www.gtbulgaria.com)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на  
Инвест Кепитъл АД  
гр. София, ул. „Стефан Караджа ” № 2

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **Инвест Кепитъл АД** към 31 декември 2015 г., включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завърпваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

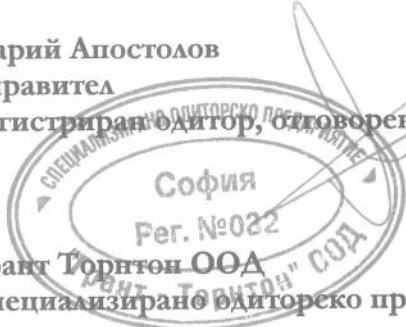
#### *Мнение*

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **Инвест Кепитъл АД** към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и българското законодателство.

#### **Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 г. на **Инвест Кепитъл АД**, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС, и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

**Марий Апостолов**  
Управител  
Регистриран одитор, отговорен за одита



**Grant Thornton ООД**  
Специализирано одиторско предприятие

28 април 2016 г.  
гр. София

## Отчет за финансовото състояние

| Активи                              | Пояснение | 31 декември<br>2015<br>‘000 лв. | 31 декември<br>2014<br>‘000 лв. |
|-------------------------------------|-----------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Нетекущи активи</b>              |           |                                 |                                 |
| Инвестиции в дъщерни предприятия    | 5         | 534 181                         | 547 747                         |
| Инвестиция в асоциирано предприятие | 6         | 25                              | 25                              |
| Дългосрочни финансови активи        | 7         | 2 535                           | 2 102                           |
| Отсрочени данъчни активи            | 8         | 478                             | 111                             |
| Нетекущи активи                     |           | <b>537 219</b>                  | <b>549 985</b>                  |
| <b>Текущи активи</b>                |           |                                 |                                 |
| Краткосрочни финансови активи       | 9         | 57 007                          | 80 998                          |
| Търговски и други вземания          | 10        | 4 611                           | 22 812                          |
| Вземания от свързани лица           | 22        | 1 009                           | 658                             |
| Пари и парични еквиваленти          | 11        | 4 700                           | 14 225                          |
| Текущи активи                       |           | <b>67 327</b>                   | <b>118 693</b>                  |
| <b>Общо активи</b>                  |           | <b>604 546</b>                  | <b>668 678</b>                  |

Съставил:   
/ХГХ Консулт ООД  
А. Кerezov - управител/

Изпълнителен директор:   
/И. Каменов/

Дата: 27 април 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 28 април 2016 г.:

Марий Апостолов  
Регистриран одитор отговорен за одита  
Управител  
София  
Дег. №032  
Специализирано одиторско предприятие  
Грант Торнтон ООД

## Отчет за финансовото състояние (продължение)

| Собствен капитал и пасиви                    | Пояснение | 31 декември<br>2015<br>‘000 лв. | 31 декември<br>2014<br>‘000 лв. |
|----------------------------------------------|-----------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Собствен капитал</b>                      |           |                                 |                                 |
| Акционерен капитал                           | 12.1      | 130 000                         | 130 000                         |
| Резерв от преоценки на финансови инструменти | 12.2      | (565)                           | (998)                           |
| Други резерви                                | 12.3      | 13 106                          | 13 106                          |
| Неразпределена печалба от минали години      |           | 195 290                         | 182 377                         |
| Текущ финансов резултат                      |           | 5 480                           | 12 913                          |
| <b>Общо собствен капитал</b>                 |           | <b>343 311</b>                  | <b>337 398</b>                  |
| <b>Пасиви</b>                                |           |                                 |                                 |
| <b>Нетекущи пасиви</b>                       |           |                                 |                                 |
| Дългосрочни заеми                            | 14        | 37 572                          | 194 733                         |
| Дългосрочни задължения към свързани лица     | 22        | 203 433                         | 96 918                          |
| <b>Нетекущи пасиви</b>                       |           | <b>241 005</b>                  | <b>291 651</b>                  |
| <b>Текущи пасиви</b>                         |           |                                 |                                 |
| Задължения към персонала                     | 13.2      | 14                              | 6                               |
| Краткосрочни заеми                           | 14        | 3 330                           | 4 540                           |
| Търговски и други задължения                 | 15        | 15 915                          | 16 271                          |
| Краткосрочни задължения към свързани лица    | 22        | 971                             | 18 812                          |
| <b>Текущи пасиви</b>                         |           | <b>20 230</b>                   | <b>39 629</b>                   |
| <b>Общо пасиви</b>                           |           | <b>261 235</b>                  | <b>331 280</b>                  |
| <b>Общо собствен капитал и пасиви</b>        |           | <b>604 546</b>                  | <b>668 678</b>                  |

Съставил: \_\_\_\_\_  
/ХГХ Консулт ООД/  
А. Керезов - управител/

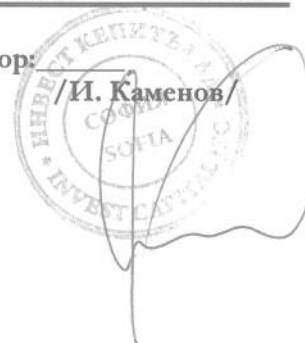
Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
/И. Каменов/

Дата: 27 април 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 28 април 2016 г.:

Марий Апостолов  
Регистриран одитор отговорен за одита  
Управител

Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие



## Отчет за печалбата или загубата за годината, приключваща на 31 декември

|                                                                      | Пояснение | 2015<br>‘000 лв. | 2014<br>‘000 лв. |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| Приходи от продажби                                                  | 16        | 132              | 59               |
| Разходи за външни услуги                                             | 17        | (392)            | (283)            |
| Разходи за персонала                                                 | 13.1      | (615)            | (1 893)          |
| Други разходи                                                        | 18        | (718)            | (122)            |
| <b>Загуба от оперативна дейност</b>                                  |           | <b>(1 593)</b>   | <b>(2 239)</b>   |
| Приходи от дивиденди от дъщерни предприятия                          | 5         | 13 607           | 14 174           |
| Финансови приходи                                                    | 19        | 2 818            | 11 779           |
| Финансови разходи                                                    | 19        | (9 719)          | (10 882)         |
| <b>Печалба преди данъци</b>                                          |           | <b>5 113</b>     | <b>12 832</b>    |
| Приходи от данъци върху дохода                                       | 20        | 367              | 81               |
| <b>Печалба за годината</b>                                           |           | <b>5 480</b>     | <b>12 913</b>    |
| <b>Друг всеобхватен доход:</b>                                       |           |                  |                  |
| <b>Компоненти, които се рекласифицират в печалбата или загубата:</b> |           |                  |                  |
| Финансови активи на разположение за продажба                         |           | 433              | -                |
| <b>Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци</b>           |           | <b>433</b>       | <b>-</b>         |
| <b>Общо всеобхватен доход за годината</b>                            |           | <b>5 913</b>     | <b>12 913</b>    |

Съставил: \_\_\_\_\_  
/ХГХ Консулт ООД/  
А. Керезов - управител/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
/И. Каменов/

Дата: 27 април 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 28 април 2016 г.:

Марий Апостолов  
Регистриран одитор одговорен за одита  
Управител

Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие



## Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември

| Всички суми са представени<br>в '000 лв.               | Акционерен<br>капитал | Резерв от<br>преоценки<br>на<br>финансови<br>инструменти<br>(998) | Други<br>резерви | Неразпределена<br>печалба | Общо<br>собствен<br>капитал |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Салдо към 1 януари 2015 г.                             | 130 000               | (998)                                                             | 13 106           | 195 290                   | 337 398                     |
| Печалба за годината                                    | -                     | -                                                                 | -                | 5 480                     | 5 480                       |
| Друг всеобхватен доход за<br>годината, нетно от данъци | -                     | 433                                                               | -                | -                         | 433                         |
| Общо всеобхватен доход за<br>годината                  | -                     | 433                                                               | -                | 5 480                     | 5 913                       |
| Салдо към 31 декември 2015 г.                          | 130 000               | (565)                                                             | 13 106           | 200 770                   | 343 311                     |

Съставил: \_\_\_\_\_  
/ХРХ Консулт ООД/  
А. Керезов - управител/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
/И. Каменов/

Дата: 27 април 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 28 април 2016 г.:

Марий Апостолов  
Регистриран одитор, отговорен за одита  
Управител

Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие

# Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември (продължение)

| Всички суми са представени в<br>'000 лв.  | Акционерен<br>капитал | Резерв от<br>преоценки на<br>финансови<br>инструменти<br>(998) | Други<br>резерви | Неразпределена<br>печалба | Общо<br>собствен<br>капитал |
|-------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Салдо към 1 януари 2014 г.                | 130 000               |                                                                | 358              | 195 123                   | 324 483                     |
| Печалба за годината                       | -                     | -                                                              | -                | 12 913                    | 12 913                      |
| Общо всеобхватен доход за<br>годината     | -                     | -                                                              | -                | 12 913                    | 12 913                      |
| Разпределение на печалбата към<br>резерви | -                     | -                                                              | 12 746           | (12 746)                  | -                           |
| Други изменения                           | -                     | -                                                              | 2                | -                         | 2                           |
| Салдо към 31 декември 2014 г.             | 130 000               | (998)                                                          | 13 106           | 195 290                   | 337 398                     |

Съставил:   
/ХГХ Консулт ООД/  
А. Керезов - управител/

Изпълнителен директор:   
/И. Каменов/

Дата: 27 април 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 28 април 2016 г.:

Марий Апостолов  
Регистриран одитор сговорен за одита  
Управител

Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие



## Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

| Пояснение                                                              | 2015<br>‘000 лв. | 2014<br>‘000 лв. |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Оперативна дейност</b>                                              |                  |                  |
| Постъпления от клиенти                                                 | 219              | 903              |
| Плащания към доставчици                                                | (292)            | (925)            |
| Плащания към персонал и осигурителни институции                        | (546)            | (1 786)          |
| Плащания за данъци                                                     | (12)             | (22)             |
| Други постъпления                                                      | 3                | -                |
| Други плащания                                                         | (24)             | (1)              |
| <b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>                       | <b>(652)</b>     | <b>(1 831)</b>   |
| <b>Инвестиционна дейност</b>                                           |                  |                  |
| Придобиване на дъщерни предприятия                                     | (50)             | -                |
| Продажба на дъщерни предприятия                                        | -                | 741              |
| Постъпления от продажба и изкупуване на недеривативни финансови активи | 10 081           | 907              |
| Придобиване на недеривативни финансови активи                          | (13 351)         | -                |
| Предоставени заеми                                                     | -                | (2 262)          |
| Постъпления от предоставени заеми                                      | -                | 5 115            |
| Получени лихви                                                         | -                | 1 950            |
| Получени дивиденди                                                     | 23 2 311         | -                |
| Други постъпления                                                      | 25               | -                |
| <b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>                    | <b>(984)</b>     | <b>6 451</b>     |
| <b>Финансова дейност</b>                                               |                  |                  |
| Получени заеми                                                         | 36 548           | 58 769           |
| Плащания по получени заеми                                             | (45 404)         | (71 777)         |
| Плащания на лихви                                                      | (526)            | (3 321)          |
| Други постъпления за финансова дейност                                 | 497              | 11 584           |
| Други плащания                                                         | (57)             | -                |
| <b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>                        | <b>(8 942)</b>   | <b>(4 745)</b>   |
| <b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>                      | <b>(10 578)</b>  | <b>(125)</b>     |
| Пари и парични еквиваленти в началото на годината                      | 14 225           | 14 359           |
| Печалба/(загуба) от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти    | 1 053            | (9)              |
| <b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>                   | <b>4 700</b>     | <b>14 225</b>    |

Съставил:   
/ХГХ Консулт ООД  
А. Керзов - управител/

Изпълнителен директор:   
/И. Каменов/

Дата: 27 април 2016 г.  
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 28.04.2016 г.:  
Марий Апостолов  
Регистриран одитор отговорен за одита  
Управител  
Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие

