

**ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ****1. Корпоративна информация за дружеството**

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

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

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

Дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ е ограничена в секюритизация на вземания в рамките на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ) и е контролирана от Комисията за финансов надзор.

Емисията акции на Дружеството е регистрирана и търгувана на регулирания пазар на „Българска фондова борса – София“ АД, сегмент за Дружества със специална инвестиционна цел, с борсов код R8IA.

**1.1. Собственост и управление**

Акционерния капитал на Ризърв Кепитал АДСИЦ е разпределен като следва:

Акции	31 декември 2016 г.			31 декември 2015 г.		
	Брой акции	Номинална стойност BGN За 1 акция		Брой акции	Номинална стойност BGN За 1 акция	
Обикновени безналични акции	650 000	1	650 000	650 000	1	650 000
<b>Общо:</b>	<b>650 000</b>		<b>650 000</b>	<b>650 000</b>		<b>650 000</b>

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

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

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

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

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

Към 31.12.2016 г. Съветът на директорите е в състав:

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

- Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова - Изпълнителен член на СД.

Дружеството се представява от Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова.

Към 31.12.2016 г. общият брой на заетите лица в Дружеството е 4 и включва тримата членове на СД, по договор за управление и контрол и Директор за връзка с инвеститорите – на трудов договор.

## 2. Основа за изготвяне на индивидуалния финансов отчет

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

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

Този финансов отчет е индивидуален. Дружеството съставя и консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС), в който инвестициите в дъщерни предприятия са отчетени и оповестени в съответствие с МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”.

Приходите, на Ризърв Кепитал АДСИЦ, за отчетния период са в размер на 510 хил. лв., а разходите - 561 хил. лв., следствие на което Дружеството отчита счетоводна загуба от 51 хил. лева.

Към 31 декември 2016 г. финансовия резултат на Дружеството е натрупана загуба в размер на 41 хил. лв. Собствения капитал на Ризърв Кепитал АДСИЦ е положителна величина в размер на 609 хил. лв. и е под размера на записания акционерен капитала - 650 хил. лв.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще в това число и обстоятелствата, описани по-горе. След извършения преглед на дейността на Дружеството Съветът на директорите очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

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

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

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

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани

Индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г.

предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС

- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения 2012 - 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу.

Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, но все още не е възможно да предостави количествена информация. На този етап следните области са с очакван ефект:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Дружеството следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани;
- обезценка на базата на очакваната загуба следва да бъде призната относно търговските вземания на Дружеството и инвестициите в активи, класифицирани като държани за продажба и държани до падеж, освен ако те не бъдат класифицирани по справедлива стойност в печалбата или загубата съгласно новите критерии;
- инструментите на собствения капитал няма да могат да бъдат оценявани по себестойност намалена със загуби от обезценка. Вместо това всички тези инвестиции ще бъдат оценявани по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност ще бъдат представени в текущата печалба или загуба, освен ако Дружеството не ги представя без право на отмяна в другия всеобхватен доход. Това ще има ефект върху инвестицията на Дружеството в Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД, ако все още е притежавана от Дружеството към 1 януари 2018 г.;
- ако Дружеството продължава да избира оценяването на определени финансови пасиви по справедлива стойност, промените в справедливата стойност ще бъдат признати в

Индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г.

другия всеобхватен доход до степенята, до която тези промени се отнасят до собствения кредитен риск на Дружеството.

### **МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС**

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС;
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;
- МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 40 “Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г.

## **4. Основни положения и счетоводна политика**

### **4.1. Общи положения**

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този индивидуален финансов отчет, са представени по-долу:

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

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към индивидуалния финансов отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

#### 4.2. Представяне на индивидуалния финансов отчет

Индивидуалният финансов отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.). Дружеството прие да представя отчетта за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Дружеството:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет

и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

През 2016 г. е представен един сравнителен период, тъй като няма промени в информацията от публикувания финансов отчет за предходната финансова година.

#### 4.3. Действащо предприятие

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

#### 4.4. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на Дружеството. Налице е контрол, когато Дружеството е изложено на или има права върху променливата възвръщаемост от своето участие в предприятието, в което е инвестирано, и има възможност да оказва въздействие върху тази възвръщаемост посредством своите правомощия върху предприятието, в което е инвестирано. В индивидуалния финансов отчет на Дружеството инвестициите в дъщерни предприятия се отчитат по себестойност.

Дружеството признава дивидент от дъщерно предприятие в печалбата или загубата в своите индивидуални финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента.

#### 4.5. Сделки в чуждестранна валута

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

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

#### 4.6. Приходи

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

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

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

#### Приходи от лихви

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

#### Приходи от придобиване на финансови активи

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

#### 4.7. Разходи

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

#### Разходи за лихви и разходи по заеми

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

#### 4.8. Оборудване

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

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

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

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

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

Методи на амортизация

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

	Амортизационна норма в %	Полезен живот в години
Оборудване	50	2

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

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

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

**4.9. Финансови инструменти**

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

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

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

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

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

**Финансови активи**

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

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

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

Индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г.

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

Финансовите инструменти, притежавани от Дружеството представляват:

#### **Кредити и вземания**

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

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

#### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

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

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

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

#### **Финансови пасиви**

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

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциални неблагоприятни условия. Първоначално те се признават в отчета за финансово състояние



Индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г.

по справедлива стойност, нетно от преките разходи по транзакцията, а последващо – по амортизируема стойност по метода на ефективната лихва.

#### **4.10. Данъци върху дохода**

Дружеството е учредено съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел. Съгласно чл. 175 от Закона за корпоративно облагане дружествата със специална инвестиционна цел не се облагат с корпоративен данък.

#### **4.11. Доход/ (зауба) на акция**

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

#### **4.12. Разпределение на дивиденди**

Статутът на дружеството като акционерно дружество със специална инвестиционна цел определя специфичната политика на разпределение на дивидентите на акционерите:

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

#### **4.13. Пари и парични еквиваленти**

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

#### **4.14. Собствен капитал**

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

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

Всички транзакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

#### **4.15. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите**

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

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

Осигурителните и пенсионни планове, прилагани от дружеството в качеството му на работодател, се основават на българското законодателство и са планове с дефинирани вноски. При тези планове работодателят плаща месечно определени вноски в държавните

Индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г.

фонд “Пенсии”, фонд “ОЗМ”, фонд “Безработица”, фонд “ТЗПБ”, както и в универсални и професионални пенсионни фондове - на база фиксирани по закон проценти. Аналогични са и задълженията по отношение на здравното осигуряване.

#### **Краткосрочни доходи**

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

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

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане.

#### **4.16. Провизии, условни пасиви и условни активи**

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

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

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

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

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

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

#### **4.17. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са свързани с класификацията и последващото оценяване на придобитите вземания по договори за цесия. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.18.

#### **4.18. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

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

##### **Обезценка на финансови инструменти**

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

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

##### **Справедлива стойност на финансови инструменти**

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

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

**5. Дългосрочни финансови активи**

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

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Вземане с падеж 2018 г.	1 155	-
Вземане с падеж 2019 г.	812	910
	<b>1 967</b>	<b>910</b>

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

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

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

**6. Нетекущи други вземания**

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Вземания от КТБ АД (н)	849	849
<b>Финансови активи</b>	<b>849</b>	<b>849</b>
<b>Нетекущи други вземания</b>	<b>849</b>	<b>849</b>

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

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

**7. Инвестиции в дъщерни предприятия**

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни предприятия:

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

Инвестицията е отразена във финансовия отчет по себестойност. През представените отчетни периоди не са получавани дивиденди от дъщерното дружество. Ризърв Кепитал АДСИЦ няма условни задължения или други поети ангажименти, свързани с инвестицията си в дъщерното дружество.

**8. Оборудване**

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

**9. Краткосрочни финансови активи**

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

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Вземания с падеж 2017 г.	1 329	-
Вземане с падеж 2016 г.	295	522
Вземане с падеж 2015 г.	-	2 484
	<b>1 624</b>	<b>3 006</b>

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

- Вземане, обезпечено с поземлен имот в, гр. Варна, р-н Приморски, с площ от 1 367 кв. м.;
- Вземане, обезпечено с недвижим имот – апартамент в гр. София, със застроена площ 171.46 кв. м.;

Индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г.

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

### 10. Текущи търговски и други вземания

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

### 11. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните елементи:	31.12.2016 ‘000 лв.	31.12.2015 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в лева, в т.ч. :		
- Парични средства по разплащателни сметки	21	10
- Парични средства в каса	2	4
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>23</b>	<b>14</b>

### 12. Собствен капитал

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

	31.12.2016 ‘000 лв.	31.12.2015 ‘000 лв.
Основен капитал, разпределен в 650 000 броя акции	650	650
Натрупана печалба от минали години	10	56
Текуща (загуба)/печалба	(51)	93
<b>Общо Собствен капитал</b>	<b>609</b>	<b>799</b>

### 13. Облигационен заем

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

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

Параметри на облигационния заем:

- Дата на сключване – 05.12.2013 г.;

Индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г.

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

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

Стойността на вземанията по останалите договори, вписани като обезпечение по емисията, към 31.12.2016 г. покриват на 118 % непогасената главница.

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

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

#### 14. Текущи търговски и други задължения

	31.12.2016 ‘000 лв.	31.12.2015 ‘000 лв.
Търговски задължения	-	1
Аванси по договори с цеденти	-	30
<b>Търговски и други задължения</b>	<b>-</b>	<b>31</b>

**15. Възнаграждения на персонала****15.1. Разходи за персонала**

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разходи за заплати	(32)	(33)
Разходи за социални осигуровки	(6)	(6)
<b>Общо разходи за персонала</b>	<b>(38)</b>	<b>(39)</b>

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

**15.2. Задължения към персонала**

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Задължения за заплати	2	2
Задължения за осигуровки	1	1
<b>Общо задължения към персонала</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Задълженията към персонала следва да бъдат уредени през 2017 г.

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

**16. Приходи от лихви от цеденти длъжници**

	януари-декември 2016 '000 лв.	януари-декември 2015 '000 лв.
Приходи от лихви от цеденти длъжници	339	393
<b>Общо приходи от лихви от цеденти длъжници</b>	<b>339</b>	<b>393</b>

**17. Други приходи от цеденти длъжници**

	януари-декември 2016 '000 лв.	януари-декември 2015 '000 лв.
Други приходи от цеденти длъжници	114	194
Печалба от придобиване на финансови активи с отбив	57	-
<b>Общо други приходи от цеденти длъжници</b>	<b>171</b>	<b>194</b>



Индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г.

През отчетния период, въз основа на договор за прехвърляне на вземания (цесия), сключен между „Ризърв Кепитъл“ АДСИЦ е закупено вземане с номинал 213 хил. лв., възникнало в полза на продавача по силата на договора за прехвърляне на дружествени дялове. Вземането е придобито от Дружеството за цената от 155 хил. лв. В резултат на покупката Дружеството реализира печалба от покупка на финансови активи в размер на 57 хил. лв.

### 18. Разходи за външни услуги

	януари-декември 2016 ‘000 лв.	януари-декември 2015 ‘000 лв.
Възнаграждение на обслужващо дружество	(32)	(28)
Административно обслужване на облигационен заем	(16)	(11)
Такси на Централен Депозитар, БФБ и КФН	(6)	(6)
Консултантски и правни услуги	(3)	(2)
Възнаграждение на банка депозитар	(2)	(2)
Възнаграждение за одиторски услуги	(3)	(1)
Други такси, комисионни и данъци	(3)	(4)
<b>Общо разходи за външни услуги</b>	<b>(65)</b>	<b>(54)</b>

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

### 19. Финансови приходи и разходи

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

### 20. Доход/загуба на акция

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

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

	януари-декември 2016	януари-декември 2015
Загуба/печалба (в лв.)	(51 273)	93 057
Средно претеглен брой акции	650 000	650 000
<b>Доход/загуба на акция</b>	<b>(0,08) лв.</b>	<b>0,14 лв.</b>

**21. Дивидент**

През 2016 г., по решение на редовното годишно общо събрание на акционерите (от 29.05.2016 г.), емитентът изплати дивидент на акционерите си, в размер на 139 488, 91 лв. Разпределеният дивидент е за сметка на печалбата от дейността на Дружеството за 2015 г. и неразпределена печалба за 2014 г., съгласно изискванията на ЗДСИЦ, ТЗ и правилника на Централния депозитар.

- Брутен размер на дивидента за една акция: 0,2145983 лева;
- Нетен размер на дивидента за една акция: 0,2038684 лева (за акционерите физически лица);
- Дата, към която е определен състава на акционерите имащи право на дивидент: 08.06.2016 г.;
- Търговска банка за изплащане на дивидента: „Банка ДСК“ ЕАД.

**22. Сделки със свързани лица**

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

За сделки със свързани лица се приемат:

**22.1. Сделки с дъщерното предприятие****Покупки от свързани лица**

	януари- декември 2016 ‘000 лв.	януари- декември 2015 ‘000 лв.
Възнаграждение на обслужващото дружество	32	28
<b>Общо възнаграждение на обслужващото дружество</b>	<b>32</b>	<b>28</b>

Условията, при които са извършвани сделките, не се отклоняват от пазарните цени за подобен вид сделки.

**22.2. Сделки с ключов управленски персонал**

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

**22.3. Възнаграждения на ключовия управленски персонал**

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

	януари-декември 2016 ‘000 лв.	януари-декември 2015 ‘000 лв.
Възнаграждения и осигуровки	36	36
<b>Общо възнаграждения и осигуровки</b>	<b>36</b>	<b>36</b>

**22.4. Разчети със свързани лица в края на годината**

Към 31 декември 2016 г., както и към края на сравнителния период (2015 г.) Дружеството няма неуредени разчети със свързани лица.

**23. Безналични сделки**

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

**24. Условни активи и условни пасиви**

През представените отчетни периоди няма предявени правни искиове към Дружеството. Не са възникнали условни пасиви за Дружеството по отношение на притежаваното дъщерно предприятие.

Във връзка със сключения облигационен заем на 05.12.2013 г., по силата на Договор за особен залог от 23.04.2014 г., Дружеството е учредило и вписало в Централния регистър за особен заложи (ЦРОЗ) първи по ред особен залог върху всички свои настоящи и бъдещи вземания, придобити с нетните приходи от облигационния заем.

**25. Категории финансови активи и пасиви**

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>31.12.2016</b> <b>'000 лв.</b>	<b>31.12.2015</b> <b>'000 лв.</b>
<b>Финансови активи, държани за търгуване</b> (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата) в т.ч.:			
Нетекущи вземания по договори за цесия	5	1 967	910
Текущи вземания по договори за цесия	9	1 624	3 006
<b>Кредити и вземания в т.ч.:</b>			
Нетекущи други вземания	6	849	849
Текущи търговски и други вземания	10	1 257	966
Пари и парични еквиваленти	11	23	14
		<b>5 720</b>	<b>5 745</b>

<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>31.12.2016</b> <b>'000 лв.</b>	<b>31.12.2015</b> <b>'000 лв.</b>
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност в т.ч.:			
<i>Заеми</i>	13	5 087	-
		<b>5 087</b>	<b>-</b>

<b>Текущи пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>31.12.2016</b> <b>'000 лв.</b>	<b>31.12.2015</b> <b>'000 лв.</b>
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност в т.ч.:			
<i>Заеми</i>	13	27	4 917
<i>Търговски и други задължения</i>	14	-	31
		<b>27</b>	<b>4 948</b>

Индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г.

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

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

Вижте приложение 4.9 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности на финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност, са описани в приложение 27. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в приложение 26.

## **26. Рискове, свързани с финансовите инструменти**

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

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

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

### **26.1. Анализ на пазарния риск**

Вследствие на използването на финансови инструменти 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**

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

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

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

#### **Лихвен риск**

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2016 г. Дружеството не е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по облигационния си заем, който е с фиксиран лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Дружеството също са с фиксирани лихвени проценти.

**Друг ценови риск**

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

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

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

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

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

**26.2. Анализ на кредитния риск**

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

Излагането на 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:

Финансови активи	Пояснение	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата) в т.ч.:			
Нетекущи вземания по договори за цесия	5	1 967	910
Текущи вземания по договори за цесия	9	1 624	3 006
Кредити и вземания в т.ч.:			
Нетекущи други вземания	6	849	849
Текущи търговски и други вземания	10	1 257	966
Пари и парични еквиваленти	11	23	14
		<b>5 720</b>	<b>5 745</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.

**26.3. Анализ на ликвидния риск**

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

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

31 декември 2016 г.	<u>Текущи</u>	<u>Нетекущи</u>
	до 6 месеца	от 1 година до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.
Облигационен заем	27	5 087
	<u>27</u>	<u>5 087</u>

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

**27. Оценяване по справедлива стойност****27.1. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти**

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

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

Индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г.

- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

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

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

31 декември 2016 г.	Ниво 3	
	31 декември 2016 г. '000 лв.	31 декември 2015 г. '000 лв.
<b>Активи</b>		
Вземания по договори за цесии	4 848	4 882
<b>Общо</b>	<b>4 848</b>	<b>4 882</b>

През отчетните периоди не е имало трансфери между различните нива.

#### Определяне на справедливата стойност

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

#### 28. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

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

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

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

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

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Собствен капитал	609	799
<b>Капитал</b>	<b>609</b>	<b>799</b>
Общо задължения/заеми	5 117	4 951
- Пари и парични еквиваленти	(23)	(14)
<b>Нетен дълг</b>	<b>5 094</b>	<b>4 937</b>
<b>Съотношение на задлъжнялост</b>	<b>1:8.3</b>	<b>1:6.2</b>

#### 29. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на неговото одобрение от ръководството.

**30. Одобрение на индивидуалния финансов отчет**

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 10 март 2017 г.