

Към 30.09.2015 г. общия брой на заетите в Дружеството са тримата членове на СД по договор за управление и контрол и Директор за връзка с инвеститорите – на трудов договор.

2. База за изготвяне на финансовите отчети

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен във всички съществени аспекти, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: Стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО(КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти(КМСС), които са приети от Комисията на Европейския съюз и са приложими в Република България.

За текущата финансова година започваща на 1 януари 2014 г. Дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност. Нови стандарти ,изменения и разяснения към вече съществуващи стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансова година започваща на 1 януари 2014 год. не се прилагат от по- ранна дата, от Дружеството.

3. Основни положения и счетоводна политика

3.1. Общи положения

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

Настоящият отчет е индивидуален за Дружеството.

Дружеството е възприело да изготвя и представя един „Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“.

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

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

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

3.2. Действащо предприятие

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

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. След извършения преглед на дейността, 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.

3.3. Сравнителни данни

Дружеството представя сравнителна информация в този финансов отчет съгласно изискванията на МСС 34 Междинно финансово отчитане. Когато е необходимо, сравнителните данни се рекласифицират, за да се постигне съпоставимост спрямо промени в представянето в текущия период.

3.4. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на Дружеството. Контролът върху дъщерните предприятия на Дружеството се изразява във възможността му да ръководи и определя финансовата и оперативната политика на дъщерните предприятия, така че да се извличат изгоди в резултат на дейността им. 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.

3.5. 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.

3.6 Отчитане по сегменти

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

Дружеството има само един оперативен сегмент „инвестиране във вземания“, свързан с инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на финансови инструменти, във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажба и/или секюритизация на вземанията. Този оперативен сегмент се наблюдава от ръководството, което взема стратегически решения на базата на коригираните оперативни резултати на сегмента. Всички активи, пасиви, приходи и разходи на Дружеството, свързани с този сегмент, не се различават от общата сума на съответните позиции, представени във финансовия отчет, и спадат към една и съща географска област – страната, в която се намира седалището и адресът на управление на Дружеството.

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

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

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

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

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

3.7 Приходи

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

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

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

Приходи от лихви

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

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

3.8 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.

3.9 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 преценява от ръководството към края на финансовата година.

Оборудване, придобито при условията на финансов лизинг, се амортизира на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сравнение с подобни собствени активи на 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.

3.10. 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.

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.

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 потенциално неблагоприятни условия. Първоначално те се признават в отчета за финансово състояние по справедлива стойност, нетно от преките разходи по транзакцията, а последващо – по амортизируема стойност по метода на ефективната лихва.

3.11. 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.

3.12. Доход на акция

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

3.13. 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.

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

3.14. Пари и парични еквиваленти

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

3.15. Собствен капитал

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции. Натрупаната печалба/ загуба включва текущия финансов резултат и непокрити загуби от минали години.

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

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

Осигурителните и пенсионни планове, прилагани от 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 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 персоналят е положил труд за тях или е изпълнил необходимите условия) се признават като разход в отчета за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) в периода, в който е положен трудът за тях или са изпълнени изискванията за тяхното получаване, и като текущо задължение (след приспадане на всички платени вече суми и полагащи се удържки) в размер на недисконтираната им сума. Дължимите от 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.

3.17. 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.

3.18. 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.

4. Дългосрочни финансови активи

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

	30.09.2015	31.12.2014
	'000 лв.	'000 лв.
Вземане с падеж 2019 г.	1 063	1 200
Вземане с падеж 2016 г.	440	440
	1 503	1 640

Дългосрочните вземанията към 30 септември 2015 г. по договори за цесии, са обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти, както следва:

Ризърв Кепитал АДСИЦ

Пояснения към Междинния финансов отчет към 30.09.2015 г.

- Вземане, обезпечено с поземлен имот с площ от 33,669 дка в местността „Татарекин“, по картата на с. Драгор, Община Пазарджик;
- Вземане, обезпечено с УПИ с площ от 300 кв.м. и УПИ 150 кв.м. с полумасивна триетажна сграда със застроена площ от 150 кв. м. и разгъната застроена площ от 477 кв.м. в с. Ковачевица, община Гърмен, област Благоевградска.

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 годишните оценителски доклади, 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 всички вземания покриват над 100% стойността на вземанията.

5. Нетекущи други вземания

	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Блокирани парични средства в лева	115	306
Блокирани парични средства в евро	734	734
Прихващане на насрещни вземания		(191)
Финансови активи	849	849
Нетекущи други вземания	849	849

Към 30.09.2015 г. дружеството има блокирани средства по две депозитни сметки в евро и лева в Корпоративна търговска банка АД („КТБ“), която след като бе поставена под специален надзор на 20.06.2014г., а в следствие и лицензът ѝ за извършване на банкова дейност беше отнет от БНБ, към настоящия момент е обявена в ликвидация. Средствата не са гарантирани от Фонда за гарантиране на влоговете, поради специалния статут на дружеството. Не е ясно каква ще бъде масата несъстоятелност и каква често то средствата ще бъдат възстановени, поради което до оповестяване на конкретни данни, дружеството счита за налични средствата по тези сметки, независимо че не може да разполага по обичайният начин с тях.

Макар и блокирани, средствата биха могли да се използват за последващи прихващания на насрещни вземания между двете страни.

Няма непосредствена заплахата от блокиране на дейността на Дружеството, нито за изпълнение на текущите финансови задължения към партньори и контрагенти.

6. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни предприятия:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.09.2015 '000 лв.	Участие %	31.12.2014 '000 лв.
Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД	България	Обслужващо АДСИЦ	5		5
			<u>5</u>	100	<u>5</u>

Инвестицията е отразена във финансовия отчет по метода на себестойността. 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.

7. Оборудване

	Оборудване BGN'000	Общо ДМА BGN'000
Отчетна стойност на 31.12.2014 г.	3	3
Новопридобити активи през 2015 г.	0	0
Отчетна стойност на 30.09.2015 г.	3	3
Начислена амортизация през 2014 г.	(1)	(1)
Амортизация на 31.12.2014 г.	(2)	(2)
Начислена амортизация през 2015 г.	(1)	0
Амортизация на 30.06.2015 г.	(3)	(2)
Балансова стойност		
Към 31.12.2014 г.	1	1
Към 30.09.2015 г.	0	1

8. 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 цена на придобиване.

	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Вземане с падеж 2015 г.	2 484	2 484
Вземане с падеж 2016 г.	82	82
	2 566	2 566

Вземанията 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 1 483 кв.м.;
- Вземане, обезпечено с недвижим имот – апартамент в гр. София, със застроена площ 171.46 кв.м.

Ръководството използва оценки на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит в съответната област при оценяване на справедливата стойност на вземанията от цедентни длъжници и обезпеченията по тях. Съгласно годишните оценителски доклади, 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 всички вземания покриват над 100% стойността на вземанията.

През отчетния период не е признаван разход за обезценка.

9. Текущи търговски и други вземания

	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Вземания от начислени лихви по договори за цесия	465	294
Други вземания по договори за цесия	317	445
Финансови активи	782	739
Вземания по извън съдебни спорове	127	-
Нефинансови активи	127	-
Текущи търговски и други вземания	909	739

10. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните елементи:	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в лева, в т.ч:		
- Парични средства по разплащателни сметки	33	40
- Парични средства в каса	1	2
- Парични средства в депозитни сметки	-	-
Пари и парични еквиваленти	34	42

Към 30.09.2015 г., Ризърв Кепитал АДСИЦ има две депозитни сметки в КТБ, средствата по които са блокирани за ползване и Дружеството не може да разполага и оперира с тях свободно по обичайния начин, поради което същите са прекласифицирани като „нетекучи други вземания“ (виж пояснение 5).

11. 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.

	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Основен капитал, разпределен в 650 000 броя акции	650	650
Непокрита печалба / (загуба) от минали години	56	(63)
Текуща печалба / (загуба)	(13)	119
Общо Собствен капитал	693	706

12. Облигационен заем

	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Нетекуча част		
Амортизируема стойност	4 890	4890
	4 890	4890
Текуща част		
Лихви по облигационен заем	125	27
	125	27

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

Параметри на облигационния заем:

- Дата на сключване – 05.12.2013 г.;
- Обща номинална и емисионна стойност на емисията – 2 500 000.00 евро;
- Брой облигации – 2 500 бр.
- Срок на облигационния заем – 3 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). Стойността на вписаното в Централния регистър за особени залози (ЦРОЗ) обезпечение, в полза на Банката-довереник на облигационерите (по силата на сключен Договор за особен залог върху вземания, между Банката-довереник на облигационерите и Емитента), е в размер на 2 814 хил. евро или 113 % от непогасената главница по облигационния заем.

13. Текущи търговски и други задължения

	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Разчет по извънсъдебен спор	125	-
Аванси по договори с цеденти	30	213
Нефинансови пасиви	155	213
Търговски и други задължения	155	213

14. Задължения към персонала

	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Задължения за заплати	2	2
Задължения за осигуровки	1	1
	3	3

15. Приходи от лихви от цеденти длъжници

януари-септември 2015 '000 лв.	януари-септември 2014 '000 лв.
297	248

16. Други приходи от цеденти длъжници

януари-септември 2015 '000 лв.	януари-септември 2014 '000 лв.
63	187

17. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	януари-септември 2015 '000 лв.	януари-септември 2014 '000 лв.
Консултантски и правни услуги	(2)	(4)
Административно обслужване на облигационен заем	(8)	-
Възнаграждение на обслужващо дружество	(22)	(7)
Такси на Централен Депозитар, БФБ и КФН	(5)	(5)
Възнаграждение на банка депозитар	(1)	(1)
Възнаграждение за одиторски услуги	(1)	(-)
Други такси, комисионни и данъци	(4)	(10)
	(43)	(27)

18. Разходи за персонала

	януари-септември 2015 BGN'000	януари-септември 2014 BGN'000
Възнаграждения и заплати	(24)	(20)
Разходи за социално осигуряване	(5)	(4)
	(29)	(24)

Раходите 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.

19. Финансови приходи и разходи

	януари-септември 2015 '000 лв.	януари-септември 2014 '000 лв.
Приходи от лихви по срочни депозити	-	100
Разходи за лихви по облигационен заем	(293)	(299)
	(293)	(199)

20. Доход на акция

Основният доход/(загуба) на акция е изчислен, като за числител е използвана нетната печалба/(загуба), 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/ (загуба) на акция, както и нетната печалба/ (загуба) са представени, както следва:

	януари-септември 2015	януари-септември 2014
Печалба/(загуба) (в лв.)	(13 000)	183 000
Средно претеглен брой акции	650 000	650 000
	-0,02	0,28

21. 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:

21.1. Сделки с дъщерното предприятие

	януари- септември 2015 '000 лв.	януари-септември 2014 '000 лв.
Възнаграждение на обслужващото дружество	22	7

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

21.2. Възнаграждения на ключовия управленски персонал

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

	януари-септември 2015 '000 лв.	януари-септември 2014 '000 лв.
Възнаграждения и осигуровки	28	22

22. 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.

23. Условни активи и условни пасиви

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

24. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата) в т.ч.:			
Нетекущи вземания по договори за цесия	4	1 503	1 640
Текущи вземания по договори за цесия	8	2 566	2 568
Кредити и вземания в т.ч.:			
Нетекущи други вземания - блокирани парични средства	5	849	849
Текущи търговски и други вземания	9	909	739
Пари и парични еквиваленти	10	34	42
		5 861	5 836

Финансови пасиви	Пояснение	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Нетекущи пасиви			
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност в т.ч.:			
Заеми	12	4 890	4 890
		4 890	4 890

Текущи пасиви			
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност в т.ч.:			
Заеми	12	125	27
Кредити и вземания в т.ч.:			
Търговски и други задължения	13	155	213
Задължения към свързани лица	13	-	3
		280	243

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

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

25. 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 централната администрация 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.

25.1. 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 трансакции 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 30 септември 2015 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.

25.2. 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, определян от Националния статистически институт (чл. 19 и чл. 20 от ЗДСИЦ). Ризърв

Ризърв Кепитал АДСИЦ

Пояснения към Междинния финансов отчет към 30.09.2015 г.

Кепитъл 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	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата) в т.ч.:			
Нетекучи вземания по договори за цесия	4	1 503	1 640
Текущи вземания по договори за цесия	8	2 566	2 566
Кредити и вземания в т.ч.:			
Нетекучи други вземания - блокирани парични средства	5	849	849
Текущи търговски и други вземания	9	909	739
Пари и парични еквиваленти	10	34	42
		5 861	5 836

Дружеството редовно следи за изпълнението 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 транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Балансовата стойност на обезпечените финансови активи е в размер на 4 978 хил.лв., оповестени в пояснения 4, 8 и 9.

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

Към 30 септември 2015 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

30 септември 2015 г.	Текущи	Нетекучи
	До 6 месеца '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.
Облигационен заем	125	4 890
	125	4 890

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.

През отчетния период в Корпоративна търговска банка АД (от която Дружеството има две вземания по силата на два договора за срочни депозити) бе открито производство по несъстоятелност и банката е обявена в ликвидация. До произнасяне на компетентните органи, не може да се прогнозира каква част от депозиранията средства ще бъдат възстановени при осребряване на имуществото на банката. 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

26. Оценяване по справедлива стойност

26.1. 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
- 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.

	Ниво 3	
	30 септември 2015 г. '000 лв.	31 декември 2014 г. '000 лв.
Активи		
Вземания по договори за цесии	4 978	4 945
Общо	4 978	4 945

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.

27. 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:

	30.09.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Собствен капитал	693	706
Капитал	693	706
Общо задължения/заеми	5 173	5 136
- Пари и парични еквиваленти	(34)	(42)
Нетен дълг	5 139	5 094
Съотношение на задлъжнялост	1:7.4	1:7.2

Сумите, участващи в изчислението по-горе, са оповестени в Пояснения № 10,11,12,13,14.

28. Събития след края на отчетния период

След края на отчетния период не са настъпили събития, които да оказват съществено влияние в имущественото и финансово състояние на дружеството.