



---

*Годишен Доклад За Дейността  
на Ризърв Кепитал АДСИЦ  
2015 г.*

*Консолидиран*

**Съдържание:**

1. Обща информация за дружеството – стр. 2
2. Обща информация за дъщерното дружество –стр. 3
3. По-важни корпоративни събития и дейности за Групата през годината – стр. 4
4. Описание на основните рискове, свързани с Групата и нейната дейност – стр. 7
5. Обобщена финансова информация и показатели на Групата към 31.12.2015г. – стр. 11
6. Инвестиционни цели и стратегия за развитие– стр. 13
7. Инвестиционен портфейл на Ризърв Кепитал АДСИЦ. – стр. 14
8. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Групата през годината – стр. 15
9. Информация относно сделки между Групата и свързани лица през годината, предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната му дейност – стр. 15
10. Информация за събития и показатели с необичаен за Групата характер – стр. 15
11. Информация за сделки водени извънбалансово – стр. 15
12. Информация за дялови участия и за основни инвестиции на Дружеството – стр. 15
13. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ, от дъщерното му дружество или от дружество майка договори за заем, в качеството на заемополучател – стр. 15
14. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ, от дъщерното му дружество или от дружеството майка договори за заем, в качеството на заемодател – стр. 16
15. Информация за използване на средствата от издадена нова емисия ценни книжа– стр. 16
16. Анализ на съотношението между постигнатите резултати от по-рано публикувани прогнози – стр. 16
17. Анализ и оценка на политиката относно управление на финансовите ресурси – стр. 16
18. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения – стр. 16
19. Информация за настъпили промени в основните принципи на управление през отчетния период – стр. 16
20. Информация за основните характеристики на прилаганите от Групата в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и управление на рисковете– стр. 17
21. Информация за промените в управителните и надзорни органи през отчетната година – стр. 17
22. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от Дружеството и неговото дъщерно дружество, независимо от това, дали са били включени в разходите на Дружеството или произтичат от разпределение на печалбата – стр. 17
23. Информация за притежавани от членовете на Съвета на директорите акции на дружеството, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно – стр. 18
24. Информация относно правата на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на Дружеството – стр. 18
25. Информация относно участието на членовете на Съвета на директорите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети – стр. 18
26. Информация относно договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през годината – стр. 19
27. Информация относно обратно изкупуване на акции, изисквана по реда на чл. 187д от Търговския закон – стр. 19
28. Информация за известните на Групата договорености в резултат, на които в бъдещи периоди могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери– стр. 19
29. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Групата, в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал – стр. 19
30. Данни за Директор връзка с инвеститорите – стр. 19
31. Промени в цените на акциите на Ризърв Кепитал АДСИЦ през годината – стр. 20
32. Анализ и разяснения по Приложение № 11 към чл. 32, ал. 1, т. 4 то Наредба № 2 на КФН за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа – стр. 20
33. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление – стр. 22
34. Важни събития настъпили след датата на съставяне на годишния консолидиран доклад – стр. 25

## 1. Обща корпоративна информация за Дружеството.

**Наименование:** "Ризърв Кепитал" Акционерно дружество със специална инвестиционна цел, регистрирано на 13.11.2012 г. в търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 202313818.

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

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

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

Съгласно Решение 406 – ДСИЦ от 03 юни 2013 г. на Комисията за финансов надзор Ризърв Кепитал АД СИЦ притежава Лиценз № 72 – ДСИЦ / 07.10.2013 г. за извършване на следните сделки по чл. 4, ал. 1, т. 1 и 2 ЗДСИЦ, като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания:

- Набиране на средства чрез издаване на ценни книжа;
- Покупко – продажба на вземания.

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

**Съветът на Директорите е в състав:**

- Станислав Иванчев Колев - Председател на Съвета на директорите;
- „Интегра Кепитъл“ ЕООД, представлявано в Съвета на директорите по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. трето ТЗ, от Александър Павлов Бакалов – Заместник председател на Съвета на директорите;
- Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова – член на Съвета на директорите.

Дружеството се представлява от Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова.

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

Дейността на Дружеството не е ограничена със срок.

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

Дружеството има издадена една **облигационна емисия** - 2 500 бр. обикновени, безналични, неконвертируеми, свободнопрехвърляеми, лихвоносни облигации, с номинална и емисионна стойност от 1 000 евро всяка, с ISIN код BG2100018139, с 8% годишна лихва, платима на 6 месеца,

емитирани на 05.12.2013 г., със срок на облигационния заем 3 години и падеж на 05.12.2016 г. Емисията облигации се търгува на Основния пазар (BSE) на „Българска фондова борса – София“ АД, сегмент за облигации, с борсов код R8IB.

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

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

1. Банка - депозитар - „Банка ДСК“ ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Московска“ №19;
2. Обслужващо дружество – „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД (едноличен собственик е Ризърв Кепитал АДСИЦ), със седалище и адрес на управление: Република България, гр. София - 1408, бул. „Витоша“ № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

Дружеството няма клонове.

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

Дружеството не извършва научноизследователска и развойна дейност.

## **2. Обща корпоративна информация за дъщерното дружество.**

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

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

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

**Капиталът** на Дружеството е в размер на 5 000 лева.

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

Дружеството е учредено за неопределен срок и няма клонове.

Дружеството не извършва научноизследователска и развойна дейност.

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

**Предмет на дейност:** извършване на дейност като обслужващо дружество на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания по смисъла на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел; обслужване на придобитите от дружества със специална инвестиционна цел вземания, воденето и съхраняването на счетоводна и друга отчетност и кореспонденция, извършване на други необходими дейности по обслужване на дейността на

дружества със специална инвестиционна цел, както и всякакви други сделки, незабранени от закона, при спазване на съответните регистрационни, лицензионни и други изисквания.

### 3. По-важни корпоративни събития и дейности настъпили за Групата през 2015 г.

През първото тримесечие, съгласно нормативните изисквания, в срок пред КФН, БФБ и Обществеността бяха оповестени: финансов отчет и доклада за дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ за четвъртото тримесечие на 2014 г., съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН; Консолидирания финансов отчет и доклада за дейността на Дружеството, за четвъртото тримесечие на 2014 г., съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН; Тримесечния отчет за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации с ISIN: BG2100018139, издадени от Ризърв Кепитал, към 30.09.2014г. - пред КФН, БФБ и Банката - довереник на облигационерите.

Като взе предвид, че с решение от 06.11.2014 г. Българската народна банка е отнела лиценза за извършване на банкова дейност на „Корпоративна търговска банка“ АД („КТБ“) - досегашния довереник на облигационерите по първата по ред облигационна емисия на Дружеството, поради което довереникът следва да бъде заменен в съответствие с изискванията на чл. 100г, ал. 4, предложение първо във вр. ал. 3 ЗППЦК, Съветът на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ предприе необходимите мерки за свикване на Общо събрание на облигационерите за даване на съгласие за промяна на довереника на облигационерите и избор на нова банка-довереник, и всички съпътстващи с тази промяна процедури по прехвърляне на задълженията от стария на новия довереник, както и за промяната по отношение обезпечения кредитор по облигационната емисия съгласно чл. 100з, ал. 1 ЗППЦК. Общото събрание се проведе на 26.01.2015г. и на него присъстваха чрез представител облигационери с 2 442 броя Облигации, представляващи 97,68% от всички издадени облигации, за което КФН, БФБ и обществеността бяха надлежно и своевременно уведомени. На събранието, облигационерите единодушно гласуваха замяната на КТБ с нов довереник на облигационерите, а именно „Инвестбанк“ АД, която бе една от двете включени в материали по дневния ред кандидатури.

КФН, БФБ, ЦД и Обществеността бяха надлежно уведомени за сключения договор с „Инвестбанк“ АД в качеството ѝ на нов довереник на облигационерите, притежаващи облигации от емисия с ISIN BG 2100018139, издадена от Ризърв Кепитал АДСИЦ, съгласно изискването на чл. 100г, ал. 4 от ЗППЦК и с одобрението на общото събрание на облигационерите, проведено на 26.01.2015 г.

В съответствие с разпоредбата на чл. 100з, ал. 1 ЗППЦК, за заложен кредитор по Договор за особен залог върху вземанията – обезпечение по емисията, вписан в Централния регистър на особените залози към Министерство на правосъдието, по партидата на залогодателя „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ беше вписан новия довереник, с което КТБ се освобождава и отказва от всичките си права и задължения по Договора за особен залог. За вписаната промяна на заложния кредитор, бяха уведомени и цедентните длъжници, вземанията от които са обезпечение по облигационната емисия.

През второто тримесечие по отношение на едно от вземанията на Дружеството, за което е налице просрочие и невъзможност за коректно обслужване на дълга и за което СГС издаде изпълнителен лист срещу цедентния длъжник (както оповестихме в доклада за първото тримесечие), ръководството предприе по-нататъшни процедурни действия по принудителното събиране на вземането си в т.ч. и възможността за публична продажба на вписаното обезпечение - имот, чиято стойност, съгласно пазарна оценка на имота е над 100 % от дълга по номинал. Има изявен интерес от инвеститори към имота – обезпечение по вземането, за инвестиране в развитието му, в т.ч. и за поемане на ангажимента за погасяване на дълга, но преговорите все още са с неясен изход. В случай на сериозен ангажимент от страна на инвеститор, ръководството ще прецизира действията си, в зависимост от на срещните финансови условия и ангажименти, които би предложил кандидат инвеститора за погасяване на задължението.

В законовия срок, през април и съответно през май 2015 г., на КФН, БФБ и Обществеността бяха оповестени: междинния финансов отчет на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ за първото тримесечие на 2015 г., съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН; и междинния консолидиран финансов отчет на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, за първото тримесечие на 2015 г., съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН.

Тримесечния отчет за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации към 31.03.2015г., с ISIN: BG2100018139, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ, беше представен на КФН и БФБ и Банката - довереник на облигационерите, на 22.05.2015г.

Към 30.06.2015 г. спрямо КТБ, която по силата на Решение на БНБ (от 06.11.2014г.) е с отнет лиценз за извършване на банкова дейност и с която дружеството има сключени два договора за срочни депозити, които не са гарантирани от Фонда за гарантиране на влоговете, поради специалния статут на Ризърв Кепитал АДСИЦ, е открито производство по несъстоятелност и банката е обявена в ликвидация. Емитентът не може да прогнозира каква част от депозирани средства ще бъдат възстановени на Дружеството от масата на несъстоятелността и така съществува вероятността средствата, които ще получи при разпределение между кредиторите на осребреното имущество, да бъдат по-малко от депозирани. До конкретизиране на тези финансови показатели, Емитентът счита всички депозирани средства като налични вземания от КТБ по сметките на Дружеството. Макар блокирани и дружеството да не може да разполага и оперира с тях свободно по обичайния начин, средствата биха могли да се използват за прихващания на насрещни вземания между двете страни или да бъдат възстановени. От друга страна и като се има предвид и влизането в сила на решението на БНБ за отнемане на лиценза, ръководството следва да отбележи и че обявяването на банката в несъстоятелност, може да породни ликвидни проблеми за Ризърв Кепитал АДСИЦ. С цел минимизиране на евентуалните ликвидни проблеми, ръководството 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 или да предоговори условията по вече закупените такива, за осигуряване на необходимите ликвидни средства, като едновременно с това спазва ангажиментите, поети от Дружеството във връзка с издадените от него облигации.

С цел вземане на адекватни мерки при евентуални затруднения в обслужването на задълженията от страна на цедентните длъжници се проведеха срещи и разговори с тях, на които се обсъждаха условията по погасяване задълженията им към Ризърв Кепитал АДСИЦ, оптимизираха се срокове и се обсъждаха по-нататъшните действия от страна на Емитента, в случай че цедентните длъжници не обслужват редовно задълженията си, в т.ч. и варианта за преминаване към принудително събиране на дълговете им, ако липсва воля от тяхна страна за коректно издължаване. В тази връзка в края на юни между „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ и един от цедентните длъжниците беше подписан анекс, с който се предоговори оптимални условия и сроковете за погасяване на дълга към Дружеството, за което КФН, БФ и Обществеността бяха уведомени надлежно и в срок.

Поради известно промяна в планираните входящи парични потоци през това тримесечие, „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ се наложи да отложи третото купонно плащане по облигационната емисия издадена от емитента, с ISIN код: BG2100018139, с падеж 05.06.2015г. Дружеството уведоми банката – довереник на облигационерите за забавата и намерението си плащането да бъде извършено най-късно до 30 работни дни, от датата на падежа, като спази условията заложи в Проспекта.

Бяха подготвени и публикувани Поканата и Материалите за Редовното годишно общо събрание на акционерите, което по решение на Съвета на директорите на Дружеството, беше

насрочено за 30.06.2015 г. от 11 часа в седалището на Дружеството и бе оповестено на предвидените от закона места, в ТР и на сайта на дружеството.

Редовното годишно общо събрание на акционерите (ОСА) на Ризърв Кепитал АДСИЦ се проведе в предварително обявения в Поканата, ден и час (30.06.2015г. от 11 часа), на адреса на седалището на дружеството: гр. София, бул. Витоша №139, вх. А, ет. 2, ап. 6. Събранието протече по предварително обявения дневен ред, като акционерите одобриха и приеха: Одитирания ГФО за 2014, в едно с Доклада на ръководството и Одиторския доклад; Одитирания консолидиран ГФО за 2014, в едно с Доклада на ръководството и Одиторския доклад; Доклада на Директора за връзка с инвеститорите за 2014 г., Доклада на Одитния комитет за дейността му през 2014 г. и прие предложението му за избор на независим одитор, който да провери и завери годишните финансови отчети на Дружеството за 2015 г., а именно избра специализирано одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД; Доклада по чл. 12 на Наредба № 48 от 20.03.2013 г. на КФН за прилагане на политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ за 2014г. ОСА прие решение Дружеството да не разпределя печалбата за 2014 г., тъй като не са налице условията за това, предвидени в чл. 247а от ТЗ във връзка с чл. 10, ал. 1 от ЗДСИЦ; ОСА освободи от отговорност за дейността им през 2014 г. всички членове на Съвета на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ – Станислав Иванчев Колев, „Интегра Кепитъл“ ЕООД, ЕИК: 202024411, представлявано в Съвета на директорите по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. трето, ТЗ от Александър Павлов Бакалов и Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова; ОСА прие решение мандата на членове на Съвета на директорите да се продължи за нов 5-годишен срок, считано от 01.11.2015г. и овласти, на основание чл. 244, ал. 7 от Търговския закон, Станислав Иванчев Колев да сключи от името на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ анекс към договора за управление с всеки от членовете на Съвета на директорите във връзка с продължаването на мандата им за нов 5-годишен срок. Протокола от ОСА с взетите решения е публикуван на сайта на дружеството секция „Публична информация“ – „Общи събрания“, както и е предоставен на КФН, БФБ и Обществеността, в законоустановения за това срок.

През **третото тримесечие** между „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, в качеството на кредитор и един от цедентните длъжници, беше подписан допълнителен анекс, с който се предоговориха условията и срока за погасяване на вземанията от длъжника към дружеството, с краен падеж 31.03.2019 г.

Бяха осъществени консултации, проучвания на пазара на вземания, срещи и преговори, относно намерения за бъдещи цесии и възможности за покупка на нови вземания.

Във връзка с облигационната емисия издадена от Ризърв Кепитал АДСИЦ, на седми юли Дружеството изплати напълно задължението си по третото лихвено плащане, в размер на 100 000 евро, през системата на Централен депозитар АД, за което Банката-довереник на облигационерите, КФН, БФБ и обществеността бяха уведомени, спазвайки условията на Проспекта и на облигационния заем.

В Търговския регистър, воден от АВ, на 10.07.2015 г., по партидата на Дружеството с №20150710115449, беше вписано продължаването на мандата на членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ до 01.11.2020 г., съгласно решение на ОСА от 30.06.2015 г.

В срок пред КФН, БФБ и Обществеността бяха оповестени: тримесечния отчет за дейността на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ за второто тримесечие на 2015 г и междинния консолидиран финансов отчет на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, за второто тримесечие на 2015г, съдържащи информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН.

На 19.08.2015 г. на КФН, БФБ и Банката - довереник на облигационерите, беше представен Тримесечния отчет за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации с ISIN: BG2100018139, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ, към 30.06.2015 г.

През **четвъртото тримесечие** в срок бяха оповестени на КФН, БФБ и Обществеността междинните отчети за дейността на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ за третото тримесечие на 2015 г. – индивидуален и консолидиран, съдържащи информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН.

На 20.11.2015 г. на КФН, БФБ и Банката - довереник на облигационерите, беше представен тримесечния отчет за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации, с ISIN: BG2100018139, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ, към 30.09.2015г.

На 07.12.2015 г. „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, през системата на Централен депозитар АД погаси напълно задължението си по четвъртото лихвено плащане, по издадените от Дружеството облигации с ISIN код: BG2100018139, в размер на 100 000 евро, за което КФН, БФБ, Обществеността и Банката-довереник на облигационерите бяха уведомени в срок.

През декември, между „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, в качеството на кредитор и някои от цедентните длъжници, бяха подписани допълнителни анекси, с които се преоговориха условията и сроковете за погасяване на вземанията от длъжника към дружеството, така че дружеството да подсигури ликвидни средства за погасяване на текущите нужди на Емитента.

Дружеството има едно вземане, по отношение на което е констатирало неизпълнение на поетите ангажименти за погасяване на задължението на длъжника към Ризърв Кепитал АДСИЦ, за което информира своевременно в докладите на ръководството.

Продължават преговорите с инвеститори, които изявяват желание да закупят имота – обезпечение по вземането, което се дължи със забава от цедентния длъжник към Ризърв Кепитал АДСИЦ. Договарят се детайлно и коректно как и при какви условия инвеститора ще поеме ангажимент за погасяване на задължението към дружеството в срокове и параметри, задоволяващи Ризърв Кепитал АДСИЦ, така че да не се нарушат условията на поетите ангажименти на емитента по облигационната емисия. В случай, че преговорите не доведат до успешно договаряне, Емитента е в правото си да пристъпи към принудително събиране на вземането.

Относно вземането, което има Ризърв Кепитал АДСИЦ от Корпоративна търговска банка АД (в несъстоятелност), по силата на два договора за срочни депозити (за които блокирани средства ръководството е оповестило по-рано информация в докладите си), Дружеството не може да даде собствена прогноза относно стойността на възстановяване на това вземане, доколкото и към настоящия момент няма публично известни факти и данни, които да дадат основание да се предположи в каква степен вземанията на вложителите в КТБ ще бъдат удовлетворени при разпределението на осребреното имущество на КТБ. В този смисъл всяко предположение би било напълно необосновано, за това Дружеството, до конкретизиране на тези финансови показатели, счита сумата на вземанията за налична в пълният ѝ размер, независимо че тези средства са блокирани за ползване по обичайния начин.

Регулярно през отчетната година Групата провеждаше консултации, проучвания на пазара на вземания, срещи и преговори за оптимизиране условията на погасяване на вземанията на Дружеството, както и относно намерения за бъдещи цесии и възможности за покупка на ликвидни вземания.

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

##### **Общи рискове:**

- ✓ *Политически риск.*

Степента на политическия риск се определя от вероятността за значителни промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика. Както вътрешната, така и външната политика на Република България се доминира от обстоятелството, че



страната е член на ЕС, в резултат на което, към настоящия момент ръководството на Дружеството е склонно да вярва, че степента на този вид риск не е висока.

✓ *Инфлационен риск.*

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

✓ *Валутен риск.*

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

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

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

### **Рискове при инвестирането във вземания (секторни рискове).**

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

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

✓ *Кредитен риск*

Това е риска закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или плащанията по тях да бъдат просрочени. Механизъм за ограничаване на този риск е изискването всички придобивани от дружеството вземания да се оценяват от независими експерти с квалификация и опит в тази област преди закупуването им.

Към 31.12.2015 г. инвестиционният портфейл на Ризърв Кепитал АДСИЦ включва вземания, обезпечени с първа по ред договорна ипотека, придобити по силата на договори за цесия. За всички вземания са изготвени експертни оценки от независим оценител съгласно чл. 19 и чл. 20 ЗДСИЦ. Съгласно оценителските доклади, пазарната стойност на обезпеченията по вземанията е над номиналната стойност на вземанията и няма индикация за тяхната обезценка.

✓ *Лихвен риск*

Това е рискът Ризърв Кепитал АДСИЦ да реализира загуби поради промяна на пазарните лихвени проценти. Ако лихвените проценти по вземанията, притежавани от дружеството се

променят по-бързо от лихвените проценти по емитираните дългови ценни книжа, при увеличаване на пазарните лихвени нива ще се реализира печалба и обратно - при намаляване ще се реализира загуба.

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

✓ *Риск от предплащане на вземане*

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

За ограничаване на този риск, преди сключване на договор за цесия, ръководството на Ризърв Кепитал АДСИЦ анализира евентуалното отражение на този риск върху конкретното вземане и провежда предварителни преговори с длъжниците с цел оценяване на бъдещите им намерения. Дружеството е предприело практика след сключване на договор за цесия да се подписва допълнително споразумение, с което се предоговарят условията, погасителния план и падежа на вземанията.

✓ *Ликвиден риск*

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

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

### **Фирмени рискове за Групата:**

✓ *Управленски риск.*

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

✓ *Оперативен риск.*

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

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

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

✓ *Неетично и незаконно поведение.*

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

✓ *Напускане на ключови служители.*

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

✓ *Риск, свързан с конкуренцията на пазара.*

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

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

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

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

#### 5. Обобщена финансова информация и показатели на Групата към 31.12.2015г.

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

Стандартите, измененията и тълкуванията, които влизат в сила през 2015 г. са били взети под внимание от Групата.

Консолидираният финансов отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Групата. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2014 г., освен ако не е посочено друго.

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

Финансовият резултат съгласно консолидирания финансов отчет към 31.12.2015 г. е печалба в размер на 143 хил. лева. Текущата печалба за периода е 91 х. лева.

<b>АКТИВИ</b>	<b>31.12.2015</b> <i>(в лева)</i>	<b>31.12.2014</b> <i>(в лева)</i>
<i>Нетекущи активи</i>		
Дългосрочни финансови активи	910	1 640
Нетекущи други вземания	849	849
Оборудване	-	1
<i>Сума на нетекущите активи</i>	<b>1 759</b>	<b>2 490</b>
<i>Текущи активи</i>		
Краткосрочни финансови активи	3 006	2 566
Търговски и други вземания	966	739
Пари и парични еквиваленти	15	43
<i>Сума на текущи активи</i>	<b>3 987</b>	<b>3 348</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>5 746</b>	<b>5 838</b>

<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>31.12.2015</b> <i>(в лева)</i>	<b>31.12.2014</b> <i>(в лева)</i>
----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------

<i>Собствен капитал</i>		
Основен акционерен капитал	650	650
Печалба/загуба/	143	52
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>793</b>	<b>702</b>
<i>Нетекучи пасиви</i>		
Облигационен заем	-	4 890
<b>Сума на нетекучите пасиви</b>	<b>-</b>	<b>4 890</b>
<i>Текущи пасиви</i>		
Облигационен заем	4890	-
Краткосрочни заеми	27	27
Задължения към персонала	4	3
Търговски и други задължения	32	216
<b>Сума на текущите пасиви</b>	<b>4 953</b>	<b>246</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>4 953</b>	<b>5 136</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>5 746</b>	<b>5 838</b>

**Приходи:**

	31.12.2015	31.12.2014
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви от цедентни длъжници	393	352
Други приходи от цедентни длъжници	194	285
Приходи от лихви по срочни банкови депозити	-	107

**Разходи:**

	31.12.2015	31.12.2014
--	------------	------------

	'000 лв.	'000 лв.
Разходи за външни услуги в т.ч. :	(50)	(76)
Такси към ЦД АД	(2)	(2)
Такси към КФН	(2)	(2)
Такси към БФБ	(2)	(1)
Възнаграждение на Банка депозитар	(2)	(2)
Счетоводни и правни услуги	(9)	(17)
Одиторски услуги	(1)	(2)
Консултантски услуги	(17)	(21)
Други такси и комисионни	(4)	(12)
Други разходи (нефинансови по облигационната емисия)	(11)	(17)
Разходи за заплати и социални осигуровки	(45)	(37)
Разходи за лихви по облигационен заем	(391)	(391)
Други финансови разходи/сторно лихви депозит/	-	(123)
Банкови такси и комисионни	(1)	(1)

## 6. Инвестиционни цели и стратегия за развитие.

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

Инвестиционни цели на Групата са:

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

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

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

сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници, и др.), деноминирани в лева или чуждестранна валута.

При придобиването, както на редовни, така и на извън-редовни вземания Ризърв Кепитал АДСИЦ ще следва определени критерии за избор на вземания, в които дружеството може да инвестира, така че вероятността от неизпълнение по придобитите вземания да бъде минимизирана. Сред критериите при избор на извънредовни кредити ще бъдат индивидуален размер на дълга, срок на просрочие и наличието на подходящ по размер и качество обезпечение на вземането.

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

Другите основни критерии са:

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

## 7. Инвестиционен портфейл на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

Всички вземания в портфейла на Ризърв Кепитал АДСИЦ, са обезпечени парични вземания, възникнали в резултат на банкови кредити, отпуснати от български банки на местни лица. Така описаните по-долу вземания са обезпечени от цедентните длъжници с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти, като стойността на обезпечението за всяко от вземанията е над 100% от дълга по номинал. Съгласно матуритета, вземанията биват средносрочни – от 1 до 5 години; съгласно правния статус на длъжника, вземанията са от български юридически лица – търговски дружества.

В таблицата по-долу са посочени вземанията по номинал към 31.12.2015г., без начислените лихви, съгласно договорните отношения с цедентните длъжници.

№	Вземане / обезпечение	Размер на вземането по номинал		Относителен дял на вземането от общо секюритизираните вземания по номинал
		лева	EUR	
1	Вземане, обезпечено с ПИ, с площ от 1 367 кв.м. в гр. Варна, р-н Приморски	2 814 204	1 438 880	64,74%
2	Вземане, обезпечено с недвижим имот - апартамент в гр.София, със застроена площ 171.46 кв.м.	94 128	48 127	2,17%
3	Вземане, обезпечено с УПИ, с площ от 33,669 дка, в с. Драгор, община Пазарджик	954 286	487 919	21,95%
4	Вземане, обезпечено с недвижими имоти - УПИ 300 кв.м. със семеен хотел РЗП 477 кв.м., в с. Ковачевица, община Гърмен, област Благоевградска	484 068	247 500	11,14%

Съотношението на сумата на обезпеченията спрямо общата стойност на секюритизираните вземания на Дружеството по номинал е 137%.

**8. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Групата, през 2015 г.**

През 2015 г. Групата не е сключва големи сделки и такива от съществено значение за дейността ѝ.

**9. Информация относно сделки между Групата и свързани лица през 2015 г., предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната дейност.**

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

За сделки със свързани лица се приемат изплатените нетни възнаграждения на ръководения управленски персонал на Групата, които за 2015 г. са общо в размер на 26 759,91 лева, както следва:

- Изплатени нетни възнаграждения на управителя на обслужващо дружество Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД: 2 623,32 лева;
- Изплатени нетни възнаграждения на ръководния управленски персонал на Ризърв Кепитал АДСИЦ: 24 136,59 лева

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

През 2015 г. и към датата на изготвяне на настоящия доклад, не са налице сделки, по които Дружеството или неговото дъщерно дружество да е страна, които да са извън обичайната дейност на Групата или съществено да се отклоняват от пазарните условия.

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

През отчетната 2015 г. не са настъпили събития с необичаен за Групата характер.

**11. Информация за сделки водени извънбалансово.**

Групата не води сделки извънбалансово.

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

Към 31.12.2015 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ има едно дъщерно дружество - обслужващото си дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202377404, в което емитентът е едноличен собственик на капитала с общ размер от 5 000 лева. Придобиването на дяловото участие в дъщерното дружество е финансирано със собствени средства.

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

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

През 2015 г. няма такива договори.

В края на 2013 г., Дружеството сключи облигационен заем в размер на 2,5 млн. евро, за срок от 3 години, при годишна лихва от 8%, платима на всяко шестмесечие, считано от датата на сключване на облигационния заем и погасяване на главницата еднократно на падежа на емисията на



05.12.2016 г. Заемът е за закупуване на вземания и е обезпечен с първи по ред особен залог върху вземанията, придобити със средствата от заема. На 23.04.2014 г. по силата на сключения с Банката - довереник на облигационерите Договор за особен залог, основните обезпечения по емисията бяха вписани като първи по ред особен залог в Централния Регистър за особени залози (ЦРОЗ), по реда на Закона за особените залози, в полза на Банката - довереник на облигационерите. Така Ризърв Кепитал АДСИЦ изпълни задължението си по сключения на 05.12.2013 г. облигационен заем, а именно да учреди първи по ред особен залог върху вземания, придобити с нетните приходи от облигационния заем, в размер на 110% от непогасената главница по облигационния заем (2 500 000 евро).

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

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

През 2015 г. дъщерното дружество - „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД не сключвало договори за заем като заемодател и не е предоставяло гаранции или обезпечения.

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

През 2015 г. Групата не е издавала нова емисия ценни книжа.

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

Поради спецификата на дейността си и изискванията на ЗДСИЦ, Групата не е публикувал прогнозни резултати за 2015 г.

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

През 2015 г., Ризърв Кепитал АДСИЦ изпълни коректно, съобразно заложените срокове и погасителен план, своето задължение по обслужването на сключения облигационен заем. През системата на Централен депозитар АД, Емитента погаси напълно задължението си по третото и четвъртото лихвено плащане, по издадените от Дружеството облигации, всяко в размер на 100 000 евро, за което КФН, БФБ, Обществеността и Банката-довереник на облигационерите бяха уведомени в срок.

#### **18. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения.**

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

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

През 2015 г. не са настъпили промени в основните принципи на управление на Групата.

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

Счетоводната политика, прилагана от Групата е изготвена в съответствие с МСФО (ММС), издадени от Съвета по ММС, интерпретациите на КРМСФО, приети от комисията на ЕС, както и специфичните изисквания на българското законодателство, приложими съвкупно към 31.12.2015 г. Групата прилага одобрена от ръководството счетоводна политика.

В Групата е изградена система както на вътрешен така и на външен контрол, базиран на детайлно разпределение на функциите и отговорностите, възложени по закон и договор на отделни юридически или физически лица, притежаващи необходимата професионална квалификация, в това число Обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД и неговите подизпълнители.

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

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

От учредяването им до настоящия момент промени в СД на Ризърв Кепитал АДСИЦ, както и в управата на дъщерното дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД не е имало.

СД на Емитента е в състав:

Станислав Иванчев Колев – Председател на СД;

„Интегра Кепитъл“ ЕООД – Зам. Председател на СД;

Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова – Изпълнителен член на СД.

Управител на дъщерното дружество – обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, е г-н Иван Атанасов Димов.

Стр. 17

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

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

През отчетната 2015 г. изплатените нетни възнаграждения на изпълнителния член на СД, Николинка Димитрова – Рангелова, възлизат на 24 136 лева.

Нетните възнаграждения за отчетната финансова година, изплатени от дъщерното дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД на Иван Атанасов Димов са 2 623 лева – по договор за управление и контрол.

През 2015 г. дъщерното дружество не е изплащало под каквато и да било форма възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

Членовете на управителните и контролни органи на Групата не са получавали непарични възнаграждения през 2015 г. Не са налице условни или разсрочени възнаграждения, или суми, дължими от Групата за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране и други подобни.

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

Към 31.12.2015 г. „Интегра Кепитъл“ ЕООД притежава 86 800 акции, представляващи 13,35% от капитала на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, като информацията относно дяловото участие е била разкрита в срока и при условията, предвидени в ЗППЦК.

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

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

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

**25. Информацията относно участието на членовете на Съвета на директорите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети.**

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

Към 31.12.2015 г. членовете на Съвета на директорите имат дялови участия в размер на повече от 25 на сто от капитала или са членове на управителни и контролни органи в следните дружества:

Име	Дружества, в чийто управителни или контролни органи участват	Дружества, в които притежават най-малко 25% от капитала
<p><b>Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова</b></p> <p>Изпълнителен член на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ</p>	<p>Управител на „Киндер 2002“ ООД, вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, с ЕИК 130945208, със седалище и адрес на управление гр. София, ж.к. Стрелбище, бл.16, вх.А, ет.6, ап.17,</p> <p>Член на управителния съвет на „Сити Финанс Груп“ АД, вписано в Търговския регистър с ЕИК: 203459167, със седалище и адрес на управление гр. София, р-н Триадитца, ж.к. Иван Вазов, ул. Димитър Манов № 10, вх. В, ет. 1, ап. 3</p>	<p>Притежава пряко 50% от капитала и гласовете на общото събрание на „Киндер 2002“ ООД.</p>
<p><b>Станислав Иванчев Колев</b></p> <p>Член на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ</p>	<p>Няма</p>	<p>Притежава пряко 50% от капитала и от гласовете в общото събрание на „БСН КЪМПАНИ“ ООД (с прекратена търговска дейност), със седалище и адрес на управление: гр. София, район Красно село, бул. „Скобелев“ № 40, ап. 10, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 175064224.</p>
<p>От името на представляваното от Александър Павлов Бакалов, дружество „Интегра Кепитъл“ ЕООД</p> <p>От свое име, <b>Александър Павлов Бакалов</b>, като представляващ по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. трето ТЗ „Интегра Кепитъл“ ЕООД в Съвета на директорите на</p>	<p>Няма</p> <p>Управител на Д.Б. ИНТЕРНЕСЪНЪЛ ФАЙНЕНС ЕООД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 200542451, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище, ул. „Тракия“ № 36, офис 2.</p>	<p>Няма</p> <p>Притежава пряко 100% от капитала на Д.Б. ИНТЕР-НЕСЪНЪЛ ФАЙНЕНС ЕООД (едноличен собственик на капитала), вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 200542451, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище, ул. „Тракия“</p>

<p>„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ;</p> <p>Член на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ</p>	<p>Управител на „Интегра Кепитъл“ ЕООД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202024411, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, бул. „Патриарх Евтимий“ № 36, ет. 3, ап. 1.</p>	<p>№ 36, офис 2.</p> <p>Притежава пряко 100% от капитала на „Интегра Кепитъл“ ЕООД (едноличен собственик на капитала), вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202024411, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, бул. „Патриарх Евтимий“ № 36, ет. 3, ап. 1</p>
---	--	--

## 26. Информация относно договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през 2015г.

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

През 2015г. и към датата на изготвяне на настоящия доклад, нито един от членовете на ръководството на Групата или свързани с тях лица не са сключвали сделки или договори с Дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от нея.

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

През 2015 г. Групата не е осъществявала обратно изкупуване на акции.

През 2015 г. Групата не е приемала собствени акции под формата на обезпечения.

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

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

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

Към 31.12.2015 г. нито Ризърв Кепитал АДСИЦ, нито дъщерното му дружество са страна по съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Групата в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал.

## 30. Данни за Директор за връзки с инвеститорите, включително адрес и телефон за връзка.

Към 31.12.2015г. директор за връзка с инвеститорите („ДВИ“) на Ризърв Кепитал АДСИЦ е г-жа Милена Нецова. Към датата на изготвяне на настоящия доклад, с трудов договор по заместване е назначена г-жа Елена Тодорова, поради излизане в отпуск по майчинство на титуляря, което бе оповестено по -рано пред КФН, БФБ и обществеността.

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

тел.: 0888891599

e-mail: headoffice@reservcapital.eu

г-жа Елена Годорова - ДВИ

### 31. Промени в цените на акциите на Ризърв Кепитал АДСИЦ през 2015 г.

Акциите на дружеството се търгуват на „Българска Фондова Борса – София“ АД, сегмент „Дружества със специална инвестиционна цел“, с борсов код R8I.

#### Ценова статистика за 1 година:

Последна цена	Промяна	Промяна проценти	Обем (лева)	Последна сделка
5.000 лв.	▲3.919	▲362.53%	398 028	11 Февруари 2014 15:58

-	Цена	Към дата	в абсолютна стойност / в проценти				
			Изменение спрямо				
			Начална	Минимална	Максимална	Средна	Последна
Начална	1.081	19.12.2013	-	▲6.82%	▼78.38%	▼40.77%	▼78.38%
Минимална	1.012	10.01.2014	▼6.38%	-	▼79.76%	▼44.55%	▼79.76%
Максимална	5.000	11.02.2014	▲362.53%	▲394.07%	-	▲173.97%	0.00%
Средна	1.825	-	▲68.83%	▲80.34%	▼63.50%	-	▼63.50%
Последна	5.000	11.02.2014	▲362.53%	▲394.07%	0.00%	▲173.97%	-

#### Исторически данни:

##### Месечно

Дата	Отваряне	Мин.	Макс.	Затваряне	Δ	Δ%	Обем(лота)	Обем(лева)
02/2014	5.000	5.000	5.000	5.000	0.000	0.00 %	3 165	15 825
01/2014	1.012	1.012	5.000	5.000	▲3.943	▲373.04 %	64 885	221 733
12/2013	1.081	1.057	1.081	1.057	▼0.024	▼2.22 %	150 000	160 470

Стр. 20

Източник: Infostock.bg.

### 32. Анализ и разяснения по Приложение № 11 към чл. 32, ал. 1, т. 4 то Наредба № 2 на КФН за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа.

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

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

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

#### ✓ Ограничения върху прехвърлянето на акции.

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

#### ✓ Информация за лицата притежаващи, пряко и непряко, най-малко 5 на сто от гласовете на общото събрание, към 31.12.2015г.

Към 31.12.2015 г.		
Акционери	Брой акции	% от капитала
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%

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

Няма акционери на Дружеството със специални контролни права.

- ✓ Служители на Ризърв Кепитал АДСИЦ, притежаващи акции на Дружеството.

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

- ✓ Ограничения върху правото на глас.

Не съществуват ограничения върху правото на глас.

- ✓ Ограничителни споразумения между акционерите.

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

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

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

- ✓ Изменения и допълнения на Устава.

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

- ✓ Правомощия на Съвета на директорите.

Съветът на директорите е постоянно действащ колективен орган на управление и представителство на Дружеството, който осъществява правомощията си под контрола на Общото събрание на акционерите. Съветът на директорите осъществява дейността си съобразно закона, устава на Дружеството и решенията на общото събрание. Съветът на директорите взема решения по

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

✓ *Обратно изкупуване на акциите.*

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

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

През 2015 г. не са изкупувани обратно пряко или непряко акции от капитала на Дружеството.

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

Няма такива.

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

Няма такива споразумения между дружеството и управителните му органи, и негови служители.

### **33. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.**

Ризърв Кепитал АДСИЦ, е взело решение да спазва Националния кодекс за корпоративно управление. СД е одобрило и приело Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

През отчетната година, Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ, съобразяваше дейността си с Националния кодекс за корпоративно управление.

✓ *Информация относно прилагане, от страна на корпоративното ръководство на Ризърв Кепитал АДСИЦ, на препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление.*

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

✓ *Корпоративни ръководства – Съвет на директорите.*

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

Действията на Съвета на директорите на Дружеството през отчетната 2015г. бяха в съответствие със стандартите за добро корпоративно управление, заложен в Кодекса.

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

През 2015г. действията на Съвета на директорите бяха обосновани, добросъвестни, извършени с грижата на добър търговец и са в интерес на Дружеството и неговите акционери. Съветът на директорите осигуряваше спазването на приложимото право и отчиташе интересите на лицата, заинтересувани от управлението, преди всичко на акционерите на Дружеството и инвеститорите.

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

На провело се на 30.06.2015 г. Редовно годишно общо събрание на акционерите, Ръководството на дружеството се отчете за своята дейност пред акционерите, ведно с представяне на Одитираните годишни финансови отчети за 2014 г. – индивидуален и консолидиран.

Сегашният състав на Съвета на директорите гарантира независимостта и безпристрастността на решенията и действията на неговите членове. Към 31.12.2015 г.и тримата членове на Съвета на директорите отговарят на изискванията за независими членове на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АД СИЦ. Независимите членове действат в най-добрия интерес на Дружеството и акционерите безпристрастно и необвързано. Членовете на Съвета на директорите имат подходящи знания и опит, които изисква заеманата от тях позиция.

Общото събрание на акционерите избира и освобождава членовете на Съвета на директорите, както определя и тяхното възнаграждение. Възнаграждението на независимите членове на съвета е постоянно. Членовете на Съвета на директорите не получават допълнителни възнаграждения от Дружеството.

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

В изпълнение на разпоредбите на Закона за независимия финансов одит, в Ризърв Кепитал АД СИЦ, като Дружество извършващо дейност от обществен интерес, функционира и Одитен комитет. На основание чл. 40ж от Закона за независимия финансов одит, Извънредното общо събрание на акционерите, проведено на 04.12.2012 г., взе решение функциите на Одитен комитет да се осъществяват от Съвета на директорите на дружеството. Председател, който да ръководи заседанията на Съвета на директорите, осъществяващ функциите на Одитен комитет, е неизпълнителният член на съвета Станислав Иванчев Колев.

Съветът на директорите, осъществяващ функциите на Одитен комитет, извършва наблюдение на адекватността и ефективността на процесите на финансово отчитане, управление на риска и контрола, включително на регистрирания одитор, при спазване на приложимото законодателство и добрите практики. Съветът на директорите, осъществяващ функциите на Одитен комитет, отчита дейността си пред Общото събрание на акционерите, веднъж годишно заедно с приемането на годишния финансов отчет.

✓ *Одит и вътрешен контрол.*



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

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

Съветът на директорите, осъществяващ функциите на Одитен комитет, мотивира пред редовното годишно общо събрание на акционерите предложението си за избор на одитор, ръководейки се от установените изисквания за професионализъм.

Гаранция за прозрачността в управлението на Дружеството е независимият финансов одит и заверка на Годишния финансов отчет за 2015г.

Одитор на Дружеството за 2015 г. е специализирано одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 83171628, със седалище и адрес на управление: гр. София 1421, бул. „Черни връх“ № 26, член на ИДЕС, рег. № 32.

✓ *Защита правата на акционерите.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

✓ *Разкриване на информация.*

Съветът на директорите на Дружеството е полагал необходимите усилия с цел разкриване пред КФН и обществеността на регулирана информация, вкл. периодичната информация, в т.ч. финансовите отчети (тримесечни и годишни) – изготвяни със съдържанието и във форма, отговарящи на изискванията на приложимото законодателство, вътрешната информация по чл.4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, информация за дяловото участие и другата информация, която емитентите са длъжни да разкриват съгласно закона по реда на чл.100т от ЗППЦК. Информацията, разкривана пред КФН, е изпращана в същите срокове и обем и на БФБ-София и Обществеността (чрез електронната медия „Инвестор БГ“).

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

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

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

✓ *Заинтересовани лица.*

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

Стр. 25

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

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

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

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития настъпили след датата, към която е съставен настоящия доклад.

23.03.2016 г.  
София

  
Николинка Димитрова-Гангелова  
Изпълнителен директор

