



**МАТЕРИАЛИ ПО ДНЕВНИЯ РЕД  
НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ  
ПО СМИСЪЛА ЧЛ. 214, АЛ. 1 ОТ ТЗ  
по емисия корпоративни облигации с ISINкод: BG2100018139  
издадени от "РИЗЪРВ КЕПИТАЛ" АД СИЦ, гр. СОФИЯ  
насрочено за 21 април 2017 г.**

### *Уважаеми Дами и Господа,*

На 28.11.2013 г. Съвета на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ (наричано по-долу за краткост „**Ризърв Кепитал**“ или „**Дружеството**“) взе решение за издаване на първа по ред емисия от 2 500 броя обикновени, безналични, обезпечени, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, лихвоносни облигации, всяка с номинал 1 000 евро („**Облигациите**“ или „**Облигационния заем**“). На 05.12.2013 г., Дружеството сключи Облигационния заем при условията на първоначално частно пласиране, 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 Облигации.

С Решение № 553 – Е от 11.06.2014г. Комисията за финансов надзор („**КФН**“) потвърди проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на Облигациите.

От 25.06.2014 г. по решение на Съвета на директорите на „Българска фондова борса – София“ АД („**БФБ**“) с Протокол № 33 /17.06.2014 г, Облигациите бяха качени за търговия на Основния пазар BSE, сегмент за облигации с ISIN код BG2100018139 и борсов код R8IB.

С Решение на общото събрание на облигационерите, от 29 ноември 2016 г., притежателите на Облигации („**Облигационерите**“) дадоха съгласие срокът на емисията Облигации да бъде удължен на 8 години, считано от датата сключване на Облигационния заем.

## **ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ**

Тези писмени материали са изготвени на основание чл. 214, ал. 5 във връзка с чл. 224 от Търговския закон и се предоставят безплатно на Облигационерите.

На основание чл. 214, ал. 1 от Търговския закон, „Инвестбанк“ АД, с ЕИК: 831663282, в качеството ѝ на банка – довереник на Облигационерите по смисъла на чл. 100г от ЗППЦК свиква общо събрание на облигационерите („**Общото събрание на облигационерите**“ или „**Общото събрание**“) чрез публикуване на покана по партида на Дружеството в Търговския регистър към Агенция по вписванията.

Спазвайки законовите изисквания, поканата и писмените материали са предоставени на КФН, БФБ и обществеността и са на разположение на Облигационерите на адреса на управление на Дружеството: гр. София, р-н Триадица, бул. „Витоша“ № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6 всеки делничен ден от 10.00ч. до 16.00 часа и са публикувани на корпоративния сайт на Дружеството [www.reservecapital.eu](http://www.reservecapital.eu)

Общото събрание на облигационерите ще се проведе на **21.04.2017 г., от 14.00 ч.** на адреса на управление на Дружеството.

Регистрацията на Облигационерите и на лицата, упълномощени да представляват Облигационери ще започне в **13:30** часа на **21.04.2017 г.** на мястото на провеждане на Общото събрание.

При липса на кворум на основание 214, ал. 5 във връзка с чл. 227, ал. 3 от Търговския закон Общото събрание ще се проведе на **09.05.2017 г. от 14.00 ч.**, на същото място при същия дневен ред, независимо от броя на представените на Общото събрание Облигации.

Всяка Облигация дава право на един глас в Общото събрание на облигационерите.

Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар“ АД като Облигационери, пет дни преди датата на Общото събрание.

Облигационерите имат право да упълномощят всяко физическо или юридическо лице да участва и да гласува в общото събрание от тяхно име.

Писменото пълномощно, трябва да бъде за конкретното общо събрание, да е изрично и да посочва най-малко данните за Облигационера и пълномощника, броя на Облигациите, за които се отнася пълномощното; дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане; предложенията за решения по всеки от въпросите в дневния ред; начина на гласуване по всеки от въпросите или посочване, че пълномощникът има право на преценка дали и по какъв начин да гласува; дата и подпис. Образец на пълномощното е включен в писмените материали, изготвени на основание чл. 214, ал. 5 във връзка с чл. 224 от Търговския закон.

Пълномощното, се представя в оригинал при регистрацията на Общото събрание.

Пълномощно, издадено на чужд език, трябва да е придружено с легализиран превод на български език. При несъответствие между текстовете предимство има текстът на български език.

- Облигационерите - физически лица, се легитимират с документ за самоличност.
- Облигационерите - юридически лица, се представляват от законните си представители, които се легитимират с удостоверение за актуално състояние и документ за самоличност.

Всеки пълномощник, който представлява облигационер или облигационери на Общото събрание, следва да представи съответното/ите пълномощно/и в деня на Общото събрание при регистрацията си.

До Общото събрание  
на облигационерите

**ПРЕДЛОЖЕНИЯ**  
**ОТ СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА РИЗЪРВ КЕПИТАЛ**  
**ЗА ОБСЪЖДАНЕ И ПРИЕМАНЕ НА РЕШЕНИЯ ПО ТОЧКИТЕ ОТ ДНЕВНИЯ РЕД**  
**ЗА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ на 21 април 2017г.**

*По точка първа от дневния ред:* Даване на съгласие за промени в условията на облигационния заем, по емисия корпоративни облигации с ISIN: BG 2100018139 издадени от Ризърв Кепитал („Облигациите“ или „Облигационния заем“), а именно:

**1. Намаляване на годишната лихва по Облигациите на 3,00% (три цяло процента), във връзка с което се извършват следните промени в Условията на Облигациите:**

**1.1** Раздел „Годишна лихва“ се изменя по следния начин:

*„Годишна лихва*

*3,00% (три цяло процента), платима на всеки шест месеца, при лихвена конвенция 30/360 (всеки календарен месец се състои от 30 дни, а една година – от 360 дни).“*

1.1.1 Промяната в годишната лихва влиза в сила след настъпване на падежа на предстоящото лихвено плащане на 05.06.2017 г., за което важи определената годишна лихва преди промяната.

1.1.2 Отсроченото лихвено плащане, с оригинален падеж 05.12.2016 г. (по решение на общото събрание на облигационерите, проведено на 29.11.2016 г.), което ще бъде изплатено в полза на лицата, вписани в книгата на облигационерите, водена от „Централен депозитар“ АД, 3 (три) работни дни преди датата на оригиналния му падеж, едновременно с погасяване на главницата на Облигациите на 05.12.2021 г., се олихвява, за периода на отсрочването му, с лихва в размер на 8,00% (осем цяло процента) годишно.

**1.2** Раздел „Изчисляване на лихвените плащания“ се изменя по следния начин:

*„Изчисляване на лихвените плащания.*

*Размерът на лихвеното плащане е изчислен като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните от всеки инвеститор Облигации, за отделните шестмесечни периоди. Дължимата сума се закръглява до втория знак след десетичната запетая.*

*Изчисляването на доходността от лихвата за всеки 6 (шест) - месечен период става на базата на следната формула:*

*ЛД = (НС \* ЛП) \* 180/360, където:*

*ЛД – 6-месечен лихвен доход за една облигация;*

*НС – номинална стойност на една облигация;*

*ЛП – фиксиран годишен лихвен процент.*

Дата на купонно плащане	Номинална стойност (в евро)	Падеж на главницата в %	Брой дни в лихвения период	Лихвен процент	Дължимата главница (в евро)	Дължимата лихва (в евро)	Общ паричен поток (в евро)
05.06.2014 г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.12.2014 г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.06.2015г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.12.2015г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.06.2016г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.12.2016г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	0,00	0,00
05.06.2017г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.12.2017г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.06.2018г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.12.2018г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.06.2019г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.12.2019г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.06.2020г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.12.2020г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.06.2021г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.12.2021г.	2 500 000	100%	180	3,00%	2 500 000	37 500,00	2 537 500,00
05.12.2021г.	-	-	1800	8,00%	-	140 000,00*	140 000,00

\* Включва отсроченото лихвено плащане с оригинален падеж 05.12.2016 г, в размер на 100 000 евро, ведно с лихвата върху него в размер на 8% годишно за целия срок на отсрочването, в полза на лицата, вписани в книгата на облигационерите, водена от „Централен депозитар“ АД, 3 (три) работни дни преди датата на оригиналния му падеж.

**2. Намаляване на коефициента на покритие на разходите за лихви на 0,5% (нула цяло и пет десети процента),** във връзка с което втория параграф от Раздел „Финансови съотношения“ от Условиата на Облигациите се изменя както следва:

*„Покритие на разходите за лихви: Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на Облигационния заем да поддържа съотношение Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 0,5 (нула цяло и пет десети).“*

**Проект за решение:** Общото събрание на облигационерите дава съгласие условията на Облигациите (съдържащи се в Предложението за записване на Облигациите по чл. 205 от Търговския закон с дата 28 ноември 2013 г., заедно с всички последващи изменения) („Условиата на Облигациите“), да бъдат променени както следва:

**1. Намаляване на годишната лихва по Облигациите на 3,00% (три цяло процента),** във връзка с което се извършват следните промени в Условиата на Облигациите:

**1.1. Раздел „Годишна лихва“** се изменя по следния начин:

*„Годишна лихва*

*3,00% (три цяло процента), платима на всеки шест месеца, при лихвена конвенция 30/360 (всеки календарен месец се състои от 30 дни, а една година – от 360 дни).“*

1.1.1. Промяната в годишната лихва влиза в сила след настъпване на падежа на предстоящото лихвено плащане на 05.06.2017 г., за което важи определената годишна лихва преди промяната.

1.1.2 Отсроченото лихвено плащане, с оригинален падеж 05.12.2016 г. (по решение на общото събрание на облигационерите, проведено на 29.11.2016 г.), което ще бъде изплатено в полза на лицата, вписани в книгата на облигационерите, водена от „Централен депозитар“ АД, 3 (три) работни дни преди датата на оригиналния му падеж, едновременно с погасяване на главницата на Облигациите на 05.12.2021 г., се олихвява, за периода на отсрочването му, с лихва в размер на 8,00% (осем цяло процента) годишно.

**1.2.** Раздел „Изчисляване на лихвените плащания“ се изменя по следния начин:

**„Изчисляване на лихвените плащания.**

Размерът на лихвеното плащане е изчислен като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните от всеки инвеститор Облигации, за отделните шестмесечни периоди. Дължимата сума се закръглява до втория знак след десетичната запетая.

Изчисляването на доходността от лихвата за всеки 6 (шест) - месечен период става на базата на следната формула:

$ЛД = (НС * ЛП) * 180/360$ , където:

ЛД – 6-месечен лихвен доход за една облигация;

НС – номинална стойност на една облигация;

ЛП – фиксиран годишен лихвен процент.

Дата на купонно плащане	Номинална стойност (в евро)	Падеж на главницата в %	Брой дни в лихвения период	Лихвен процент	Дължима главница (в евро)	Дължима лихва (в евро)	Общ паричен поток (в евро)
05.06.2014г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.12.2014г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.06.2015г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.12.2015г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.06.2016г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.12.2016г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	0,00	0,00
05.06.2017г.	2 500 000	-	180	8,00%	-	100 000,00	100 000,00
05.12.2017г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.06.2018г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.12.2018г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.06.2019г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.12.2019г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.06.2020г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.12.2020г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.06.2021г.	2 500 000	-	180	3,00%	-	37 500,00	37 500,00
05.12.2021г.	2 500 000	100%	180	3,00%	2 500 000	37 500,00	2 537 500,00
05.12.2021г.	-	-	1800	8,00%	-	140 000,00*	140 000,00

\* Включва отсроченото лихвено плащане с оригинален падеж 05.12.2016 г, в размер на 100 000 евро, ведно с лихвата върху него в размер на 8% годишно за целия срок на отсрочването, в полза на лицата, вписани в книгата на облигационерите, водена от „Централен депозитар“ АД, 3 (три) работни дни преди датата на оригиналния му падеж.

**2. Намаляване на коефициента на покритие на разходите за лихви на 0,5% (нула цяло и пет десети процента),** във връзка с което втория параграф от Раздел „Финансови съотношения“ от Условието на Облигациите се изменя както следва:

*„Покритие на разходите за лихви: Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на Облигационния заем да поддържа съотношение Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 0,5 (нула цяло и пет десети).“*

**Мотиви по точка първа от дневния ред:**

На свое заседание, Съвета на директорите на Ризърв Кепитал, обсъди текущата събираемост на вземанията и цялостното финансово състояние на Дружеството и констатира, че независимо от положените усилия, нивото на събираемост на вземанията е незадоволително и далеч под очакванията и направените разчети при сключване на Облигационния заем. Основните разходи на Дружеството през отминалата 2016 г. и до момента са свързани с Облигационния заем. Настоящите анализи показват, че Емитента понастоящем не разполага и е малко вероятно в бъдеще да генерира приходи и/или да разполага с такива входящи парични потоци, които да гарантират коректно изпълнение на задълженията му като емитент по Облигациите във връзка с текущото навременно и пълно изплащане на дължимите лихви, както и на главницата по Облигациите на крайния падеж.

Членовете на Съвета на директорите преразгледаха и обсъдиха отново последно публикувания Доклад на довереника на облигационерите, към 30.09.2016 г. (на база консолидирания междинен финансов отчет на Ризърв Кепитал към 30.09.2016г.), констатиращ също, че през 2016 г. финансовото състояние на Дружеството трайно се влошава, с което са свързани и лошите показатели за ликвидност (абсолютна ликвидност 0,04), за финансова автономност (1,0913) и рентабилност, в т.ч. и нарушаване на единия от коефициентите по емисията, а именно за „Покритие на разходи за лихви“. Съгласно финансовите данни на консолидирана база, към 30.09.2016 г., този коефициент е 0,48, при изискване за най-малко 0,9. (Пълния текст на Доклада на довереника на облигационерите е публикуван и на разположение на заинтересованите лица в регистрите на КФН и БФБ, и като отделен файл, приложен към настоящите писмени материали.)

Във връзка с актуалното задължение на Ризърв Кепитал, предвидено в Условието на Облигациите, да изработи и предложи на гласуване от общото събрание на облигационерите програма за привеждане в норма на коефициента „Покритие на разходи за лихви“, след подробен анализ на наличните и прогнозните бъдещи активи и пасиви на Дружеството, Съветът на директорите не успя да постигне съгласие относно конкретиката на такава

програма, независимо от задоволителния лихвен процент и условия по договорите с цедентните длъжници, които са единствения източник на приходи за Дружеството. Членовете на Съвета на директорите споделят виждането, че събираемостта на вземанията и активите, които притежава Ризърв Кепитъл не могат да генерират достатъчно приходи, които отнесени към разходите за лихви да приведат коефициента „Покритие на разходи за лихви“ в изискуемата норма от минимум 0,9.

Както членовете на Съвета на директорите са обсъждали многократно, незодоволителното финансово състояние на Ризърв Кепитъл е свързано с факта, че от 2014 г. голяма сума свободни парични средства от Облигационния заем са блокирани по сметки в „Корпоративна търговска банка“ АД (н), и които Дружеството не успя да инвестира в дейността си, т.е. във вземания, генериращи текущи парични потоци, доходи и печалба от дейността, наличието, на които би осигурило изпълнение на заложените разчети и условията по Облигациите. Вследствие на финансовите си затруднения, Дружеството е преразгледало и реструктурирало инвестиционния си портфейл и бъдещите си парични потоци, в различен темп и срочност от първоначално заложените, но въпреки това финансовото състояние на Ризърв Кепитъл не се е подобрило в очакваните темпове и стойност. Съгласно Междинния консолидиран финансов отчет към 31.12.2016 г., Дружеството продължава да е на загуба (67 х. лв.) поради понижените финансови приходи от лихви, пряк резултат от блокираните му парични средства в „Корпоративна търговска банка“ АД (н), срещу постоянните значителни разходи за лихви по Облигационния заем. Очертава се тенденция от забава в обслужването на вземанията на Ризърв Кепитъл от цедентните длъжници, поради причини произтичащи от естеството на бизнес сектора „събиране на вземания“ и извън възможностите на Дружеството за въздействие. Евентуалното изпадане в забава и необслужване на вземанията би довело до допълнителна загуба за Дружеството и невъзможност да генерира достатъчно приходи за обслужване и изпълнение на задълженията си по Облигациите, в т.ч. за поддържане на коефициента „Покритие на разходи за лихви“ в изискуемия минимум от 0,9 и изплащането на 8% годишна лихва върху главницата. Реалистичната преценка е, че за Ризърв Кепитъл, като емитент, е наложително да предложи на облигационерите ново преговаряне на Условията на Облигациите в посока намаляване на лихвения процент и на стойността на коефициента „Покритие на разходи за лихви“.

Съветът на директорите счита, че с оглед на дискутираните финансови затруднения, само след намаляване на минималната стойност на коефициента „Покритие на разходи за лихви“ и намаляване на лихвения процент по главницата, усилията на Дружеството, относно оптимизиране на условията и сроковете на бъдещите си парични потоци биха осигурили изпълнение на паричните си задължения към облигационерите.

Във връзка с размера на евентуалното намаляване на лихвения процент по Облигационния заем, Съветът на директорите обсъди актуална информация, относно



лихвените нива по кредити в България. Беше констатирано, че нормативните промени и отпадането на някои комисиони през последните две години са довели до значително пазарно раздвижване на пазара на вземания, както и до намалението на лихвите по кредити. След драстичния скок на лихвите по време на икономическата криза се е оформила тенденция за плавното им намаляване, като към първото полугодие на 2016 г. лихвите по обезпечени ипотечни кредити достигат нива, по-ниски от тези преди кризата - 4,1% през 2016 г. спрямо 6,8% през 2007 г. Очакванията за 2017 г. са за лихви около 3,5%.

Като отчита финансовото си състояние, вземанията си, мерките, които предвижда и като взе предвид актуални данни и анализи за лихвените нива по кредити в България в т.ч. прогнозите за следващите години, Съветът на директорите се обедини около становището, че за Ризърв Кепитал е наложително да отправи предложение до облигационерите за предоговаряне на Условиата по Облигациите за намаляване на годишната лихва и минималната стойност на коефициента „Покритие на разходите за лихви.

Съветът на директорите отчита факта, че независимо от трудностите до този момент Дружеството е изпълнявало коректно паричните си задължения по Облигационния заем. Поради това счита, че е налице доверие от страна на облигационерите и надявайки се на разбиране и подкрепа от тяхна страна, предлага на общото събрание на облигационерите да приеме предложените частични промени в облигационната емисия, издадена от Ризърв Кепитал АДСИЦ, а именно:

- ✓ Намаляване на годишната лихва, която да стане 3% (три цяло процента) годишно;
- ✓ Намаляване на коефициента за „покритие на разходите за лихви“ на 0,5% (нула цяло и пет десети процента).

**По точка втора от дневния ред:** Приемане на решение за възлагане и упълномощаване на емитента „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ да приеме съответните решения и да предприеме всички правни и фактически действия необходими за извършване на гласуваните по предходната точка от дневния ред промени на Условиата на Облигациите.

**Проект за решение:** Общото събрание на облигационерите възлага на емитента „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ и го упълномощава да предприеме всички необходими решения и действия за извършване на гласуваните по предходната точка промени на условията по облигационната емисия, включително (но не само) да извърши чрез законния си представител или чрез надлежно упълномощено лице съответните уведомления до Комисията за финансов надзор, „Централен депозитар“ АД и „Българска фондова борса - София“ АД, които се изискват съгласно действащото законодателство и правилниците на „Централен депозитар“ АД и „Българска фондова борса - София“ АД.

По точка трета. от дневния ред: Разни.

Предоставя се възможност за изказвания, коментари и обсъждания.

---

*Поканени са всички облигационери, притежаващи облигации от емисията корпоративни облигации на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, с ISIN BG2100018139, да присъстват лично или чрез надлежно упълномощен представител.*

---

Образец на писмено пълномощно, съответно за физическо и/или юридическо лице, е представено в отделен файлове към настоящите писмени материалите.