

## МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

за дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ

към 30.09.2013г.

София

## I. Обща информация за Дружеството.

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

**Адрес на управление:** Република България, гр. София - 1408, 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.

**Органи на дружеството:** в съответствие с изискванията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел /ЗДСИЦ/, Ризърв Кепитал АДСИЦ 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.

### Настоящият Съвет на Директорите е в състав:

Станислав Иванчев Колев - Председател на Съвета на директорите;

„Интегра Кипитъл“ 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 АДСИЦ е публично дружество по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/. Акциите на дружеството се търгуват на регулиран пазар на „Българска фондова борса – София“ АД, сегмент за

Дружества със специална инвестиционна цел. Борсовият код на емисията акции, емитирани от Ризърв Кепитал АДСИЦ е R8I.

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“ на интернет страница: [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), съответно за дружествата, регистрирани на Алтернативния пазар – на Интернет страницата: [www.basemarket.bg](http://www.basemarket.bg)), както и на електронната страница на Дружеството [www.reservecapital.eu](http://www.reservecapital.eu), където може да бъде намерена обстойна информация.

Във връзка с осъществяване на основната дейност на 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.

## **II. По-важни корпоративни събития и дейности настъпили през третото тримесечие на 2013 г.**

През третото тримесечие продължиха процедурите по легитимирането на Ризърв Кепитал АДСИЦ като публично дружество, спазвайки процедурите и законовите норми за това.

След като с решение № 406 – ДСИЦ от 03 юни 2013 г. Комисията за финансов надзор (КФН) издаде на Ризърв Кепитал АДСИЦ лиценз за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел: инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания (секюритизация на вземания), и потвърди проспекта за публично предлагане на 150 000 броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции, с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев и емисионна стойност 1 (един) лев всяка, в резултат на първоначално увеличение на капитала на Дружеството (при условията на чл. 5, ал. 3, чл. 13 и §2 от ПЗР на ЗДСИЦ във връзка с чл. 112б, ал. 1 от ЗППЦК, съгласно решение на учредителното събрание на Дружеството от 01.11.2012 г), подписката по това увеличение приключи предсрочно.

На 08.08.2013 г., бе публикувано съобщение, че първичното публично предлагане на акции от първоначалното задължително увеличение на капитала на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, което започна на 10.07.2013 г., приключи успешно и предсрочно на 08.08.2013 г. (преди първоначално определения краен срок, който беше 16.08.2013 г.), тъй като още до 08.08.2013 г. вкл. всички предложени нови 150 000 обикновени безналични акции, с единична номинална и емисионна стойност в размер на 1 лев, бяха записани и тяхната обща номинална и емисионна стойност в размер на 150 000 лева беше внесена изцяло по набирателната сметка на Дружеството, открита в „Банка ДСК“ ЕАД.

На 15.08.2013 по партида на Ризърв Кепитал АДСИЦ в Търговския регистър воден от Агенция по вписвания, бе вписан новия капитал на Дружеството след увеличението от 650 000лв, за което КФН и Обществеността бяха надлежно уведомени, в законово установения срок.

На 22.08.2013 г. КФН и обществеността бяха уведомени за получени на 21.08.2013 г. на основание чл. 145 ЗППЦК 3 (три) уведомления от акционери за промени в дяловото им участие в Дружеството в резултат на увеличаването на капитала на Дружеството, вписано в Търговския регистър на 15.08.2013 г., а именно:

1. Придобито от „Био Диван“ ЕООД пряко дялово участие и право на глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството, с което „Био Диван“ ЕООД придобива над прага по чл. 145, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК от 5%, както следва:

- дата на придобиване на акциите: 15.08.2013 г. (вписване на увеличението на капитала на Дружеството в търговския регистър);
- придобити акции: 150 000 бр. акции (23,08% от капитала и от гласовете в общото събрание на Дружеството);
- притежавани акции преди 15.08.2013 г.: 0 бр. акции (0% от капитала и от гласовете в общото събрание на Дружеството);
- притежавани акции след 15.08.2013 г.: 150 000 бр. акции (23,08% от капитала и от гласовете в общото събрание на Дружеството).

2. Намаляване на прякото дялово участие и право на глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството на „ТЦ Имоти“ ЕООД, в резултат, на което дяловото участие и право на глас на „ТЦ Имоти“ ЕООД пада под прага по чл. 145, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК от 70%, както следва:

- дата на намаляване на процента на дяловото участие: 15.08.2013 г. (вписване на увеличението на капитала на Дружеството в търговския регистър);
- притежавани акции преди 15.08.2013 г.: 350 000 бр. акции (70% от капитала и от гласовете в общото събрание на Дружеството);

- притежавани акции след 15.08.2013 г.: 350 000 бр. акции (53,85% от капитала и от гласовете в общото събрание на Дружеството).

3. Намаляване на прякото дялово участие и право на глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството на ДФ „Астра Плюс“, в резултат, на което дяловото участие и право на глас на ДФ „Астра Плюс“ пада под прага по чл. 145, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК от 15%, както следва:

- дата на намаляване на процента на дяловото участие: 15.08.2013 г. (вписване на увеличението на капитала на Дружеството в търговския регистър);

- притежавани акции преди 15.08.2013 г.: 80 000 бр. акции (16% от капитала и от гласовете в общото събрание на Дружеството);

- притежавани акции след 15.08.2013 г.: 80 000 бр. акции (12,31% от капитала и от гласовете в общото събрание на Дружеството). С Решение № 667-ПД/30.08.2013г., КФН вписа Ризърв Кепитал АДСИЦ като публично дружество в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН, както и вписа емисия в размер на 650 000 лева, разпределена в 650 000 броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка, представляваща съдебно регистрирания капитал на Дружеството, в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, с цел търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

С Решение № 667-ПД/ 30.08.2013 г. КФН вписа Ризърв Кепитал АДСИЦ като публично дружество в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН, както вписа и емисията в размер на 650 000 лева, разпределена в 650 000 броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка, представляваща съдебно регистрирания капитал на Дружеството, с цел търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

На 11.09.2013 г., с № 20130911112245, в Търговския регистър към Агенцията по вписванията бе вписано обстоятелството, че “Ризърв Кепитал” АДСИЦ е придобило статут на публично дружество, по смисъла на чл. 110 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“).

На 26.09.2013 г. емисията акции на Ризърв Кепитал АДСИЦ бе качена за търговия на „Българска фондова борса – София“ АД, сегмент за Дружества със специална инвестиционна цел, с борсов код R8I, съгласно Решение на Съвета на директорите на БФБ – София АД, за което своевременно бяха уведомени КФН и обществеността.

Успоредно с горе посочените събития, ръководството на Дружеството, заедно с екипа на Обслужващото дружество проведе редица преговори за покупката на

вземания и сключване на бъдещи договори за цесия. Обслужващото дружество бе ангажирано и с по-обстойно проучване на пазара на вземания към настоящия момент, при така деликатната политическа и финансова ситуация в страната и бъдещото им отражение в дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

Одитния комитет на Дружеството проведе консултативни срещи между ръководството, счетоводството и одитора на Ризърв Кепитал АДСИЦ и Обслужващото дружество, с цел оптимизиране и усъвършенстване на отчетността и документопотока между отделните работни звена, ангажирани с дейността на Обслужващото дружество и емитента.

### **III. Описание на основните рискове, пред които дружеството е изправено.**

#### **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.

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

Към 30.09.2013 г. дружеството няма придобити вземания. Всички парични наличности на Дружеството са в лева.

### **Фирмени рискове за Ризърв Кепитал АДСИЦ:**

✓ *Управленски риск.*

В хода на обичайната си дейност, както всяко едно търговско дружество, Ризърв Кепитал АД 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 Дружеството. 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 на дружеството.

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.

В края на миналата 2012 г., Ризърв Кепитал АДСИЦ инвестира в учредяването и е едноличен собственик на „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, вписано от Агенция по вписвания в Търговския регистър на 02.01.2013 г. Предметът на дейност на „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД е: 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.

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

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

✓ *Рискове, свързани с кратката история на Ризърв Кепитал АДСИЦ.*

Дружеството е с малка история и все още не е развило своята същинската дейност, включително придобиване на портфейл от вземания. За ограничаване на риска резултатите от дейността на дружеството да са под очакваните, от съществено значение са две предпоставки: привличането на професионалисти и наличието на стриктни правила и процедури. Основна задача на Съвета на директорите е изготвянето и приемането на ефективни вътрешни правила и прозрачни процедури за работа, които да спомогнат за успешното осъществяване на основната дейност на Дружеството, за постигане на планираните финансови резултати и да дадат на инвеститорите увереност, че техните интереси ще бъдат защитени в максимална степен.

✓ *Неетично и незаконно поведение.*

Това е рискът Ризърв Кепитал АДСИЦ 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 Дружеството ще се минимизира посредством внимателния предварителен анализ на тези партньори и на тяхната репутация.

✓ *Напускане на ключови служители.*

Това е рискът дейността на Дружеството 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 спецификата на своята дейност и кратката си история, Дружеството има ограничен на брой персонал, а основната част от оперативната дейност ще бъде осъществявана от външни контрагенти, с което този риск е до голяма степен изолиран.



### III. Обобщена финансова информация към 30.09.2013г.

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

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.).

Финансовият резултат към 30.09.2013 г. е загуба в размер на 40 хил. лева.

АКТИВИ	30.09.2013 г. (в хил.лв.)
<b>Нетекущи активи</b>	
Имоти, машини и съоръжения	1
Инвестиции в дъщерни предприятия	5
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>6</b>
<b>Текущи активи</b>	
Търговски и други вземания	1
Парични средства и парични еквиваленти	605
<b>Общо текущи активи</b>	<b>606</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>612</b>

Стр. 9

### СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

<b>Собствен капитал</b>	
Основен капитал	650
Натрупана загуба	(40)
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>610</b>
<b>Пасиви</b>	
<b>Текущи пасиви</b>	
Търговски и други задължения:	
Задължения към осигурителни предприятия	1
Задължения към персонала	1
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>2</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>612</b>

#### IV. Инвестиционни цели и стратегия на дружеството за развитие.

Основната инвестиционна цел на Дружеството 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 Дружеството са:

- Запазване и нарастване пазарната цена на акциите, издадени от Дружеството;
- 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 на Дружеството, 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.

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) ипотеки 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.), деномирани 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.

При избор на вземания, Съветът на директорите на Дружеството, се ръководи от общите изисквания и ограничения, установени в закона и Устава, като разглеждайки конкретните параметри на бъдещите вложения, взима под внимание всички фактори, оказващи влияние върху инвестицията. Водещ фактор ще е конкретната оценка на вземането 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;
- Обезпеченост на вземането.

#### **V. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ договори за заем, в качеството на заемополучател.**

През третото тримесечие на 2013 г. няма такива договори.

#### **VI. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ договори за заем, в качеството на заемодател.**

През третото тримесечие на 2013 г. няма такива договори.

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

През 2013 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ ще предприеме всички необходими действия, за да осъществи предварително определените си инвестиционни намерения и ще цели развитие в посока инвестиране във вземания, отговарящи на изискванията и описаните по-горе условия с цел получаване на текущи доходи.

Стр. 11

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

Счетоводната политика, прилагана от Ризърв Кепитал АДСИЦ 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 30.09.2013 г. Дружеството прилага одобрена от ръководството счетоводна политика.

#### **IX. Информация за възнагражденията на членовете на съвета на директорите.**

По решение на Общото събрание на акционерите, неизпълнителните членове на съвета на директорите не получават текущи възнаграждения от Дружеството. Възнагражденията получени общо през третото тримесечие на 2013 г. от изплатените нетни възнаграждения на изпълнителния член на СД възлизат 3527,55 лв., а с натрупване от началото на финансовата година сумата е 10582,65 лв.

Членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ не са получавали непарични възнаграждения през третото тримесечие на 2013 г.

**X. Информация за притежавани от членовете на Съвета на директорите акции на дружеството, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно.**

Към датата на изготвяне на настоящия доклад членовете на Съвета на директорите не притежават акции на Дружеството.

**XI. Информация относно правата на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на Дружеството.**

Съгласно Уставът на Дружеството членовете на СД нямат специални права за придобиване на акции или облигации на дружеството.

**XII. Информация относно договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през третото тримесечие на 2013г.**

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.

Стр. 12

През отчетното тримесечие и към датата на изготвяне на настоящия доклад, нито един от членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица не са сключвали сделки или договори с Дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

16.09.2013г.  
гр. София

Изпълнителен директор:



Николинка Димитрова-Рангелова

