



*Междинен Доклад За Дейността  
Към 30.09.2015 г  
Консолидиран*

София

## I. 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, бул. "Витоша" № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

**Адрес за кореспонденция:** Република България, гр. София - 1408, ж.к. Стрелбище, ул. Орехова гора, бл. 98, вх. А, ет.3, ап. 7

**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 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.

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

Дружеството се представлява от Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова

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 **R81**.

С Решение № 553 – Е от 11.06.2014г., Комисията за финансов надзор потвърди проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар първата по ред емисия издадена от Ризърв Кепитал АДСИЦ, в размер на 2 500 бр. обикновени, безналични, неконвертируеми, свободнопрехвърляеми, лихвоносни облигации с ISIN код BG2100018139, с 8% годишна лихва, платима на 6 месеца, с номинална стойност 1 000 евро всяка, емитирани от 05.12.2013 г., със срок на облигационния заем 3 години и падеж на 05.12.2016 г.

**Емисията облигации** се търгува на „Българска фондова борса – София“ АД, на Основния пазар BSE, сегмент за облигации, с ISIN код BG2100018139 и борсов код **R81B**.

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 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.

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.

## **II. 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.

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

**Наименование:**

**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.

## **III. По-важни корпоративни събития и дейности настъпили за групата през третото тримесечие на 2015 г. и с натрупване от началото на годината.**

През първото тримесечие, съгласно нормативните изисквания, в срок пред КФН, БФБ и Обществеността бяха оповестени: финансовия 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 е предприело 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 поради забавата на преговорите във времето и неясния изход от тях, Дружеството пристъпи към мерки за принудително събиране на вземането си. В случай на сериозен ангажимент от страна на инвеститор, ръководството ще прецизира действията си, в зависимост от насрещните 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 отчет 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 депозитантите 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 депозираниите. 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 породи 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 предоговориха 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. Към датата на изготвяне на настоящия доклад, Дружеството вече е изплатило напълно задължението си по това лихвено плащане, в размер на 100 000 евро, през системата на Централен депозитар АД (на 07.07.2015г.), за което Банката-довереник на облигационерите, КФН, БФБ и обществеността бяха уведомени, и така Дружеството продължава да изпълнява коректно задълженията си по обслужване на облигационния заем.

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 30.06.2015г. 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“ АД СИЦ 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“ АД СИЦ – 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“ АД СИЦ 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.

Одитния комитет и през това тримесечие заседаваше, в т.ч. с ръководството, счетоводството и одитора на „Ризърв Кепитал“ АД СИЦ и Обслужващото дружество, с цел вътрешен контрол и оптимизиране отчетността и работата между отделните работни звена, ангажирани с дейността на Обслужващото дружество и Емитента.

През **третото тримесечие** между „Ризърв Кепитал“ АД СИЦ, в качеството на кредитор и един от цедентните длъжници, бе 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.

Във връзка с облигационната емисия издадена от Ризърв Кепитал АД СИЦ, на 07 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 АД СИЦ 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“ АД СИЦ за второто тримесечие на 2015 г и междинния консолидиран финансов отчет на „Ризърв Кепитал“ АД СИЦ, 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 АД СИЦ, към 30.06.2015 г.

Дружеството има едно вземане, по отношение на което е констатирало неизпълнение на поетите ангажименти за погасяване на задължението на длъжника към Ризърв Кепитал АД СИЦ. Емитента е в правото си да пристъпи към принудително събиране на вземането. Провеждат се активни преговори с инвеститор, който изявява желание да закупи имота – обезпечение по вземането, което се дължи със забава от цедентния длъжник към Ризърв Кепитал АД СИЦ. Договорят 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 АД СИЦ, така че да не се нарушат условията на поетите ангажименти на емитента по облигационната емисия.

Относно вземането, което има Ризърв Кепитал АД СИЦ 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.

#### **IV. 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 степенята 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 отгук – 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 30.09.2015 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 към края на 2014 г., 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, Дружеството се стреми да инвестира предимно във вземания, при които длъжникът дължи допълнителна такса при предварително изплащане на вземането. Също така, 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, ще инвестира във вземания с различни срочност и погасителни планове. В същото време, Дружеството, ще финансира придобитите вземания основно чрез емисии облигации и други ценни книжа. Ако падежите по емитираните дългови ценни книжа предхождат падежите по закупените вземания или закупените вземания не се обслужват редовно, Ризърв Кепитал АДСИЦ може да изпадне в ликвидни затруднения. Това би станало, ако не успее да рефинансира падежиращите дългови книжа с емисия от нови такива.

С цел да минимизира ликвидния риск, Ризърв Кепитал АДСИЦ 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. Ризърв Кепитал АДСИЦ може да продава вземания при необходимост за посрещане на ликвидни нужди, доколкото това не влиза в противоречие с ангажиментите, поети от дружеството във връзка с издадени облигации и други дългови ценни книжа.



### **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.

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 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 специалните изисквания на ЗДСИЦ, които изискват дейността му 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.

### **V. Инвестиционен портфейл на Ризърв Кепитал АДСИЦ.**

Всички вземания в портфейла на Ризърв Кепитал АДСИЦ, към настоящия момент са обезпечени парични вземания, възникнали в резултат на банкови кредити, отпуснати от български банки на местни лица. Така описаните по-долу вземанията са обезпечени от цедентните длъжници с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти. 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, без начислените лихви, съгласно договорените към момента 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	2 743 967	1 402 968	61,69%
2	Вземане, обезпечено с недвижим имот - апартамент в гр.София, със застроена площ 171.46 кв.м.	102 056	52 180	2,29%
3	Вземане, обезпечено с УПИ, с площ от 33,669 дка, в с. Драгор, община Пазарджик	1 118 127	571 689	25,14%
4	Вземане, обезпечено с недвижими имоти - УПИ 300 кв.м. със семеен хотел РЗП 477 кв.м., в с. Ковачевица, община Гърмен, област Благоевградска	484 177	247 556	10,88%

Съотношението на сумата на обезпеченията спрямо общата стойност на секюритизираните вземания на Дружеството по номинал е 134%.

#### IV. Обобщена финансова информация към 30.09.2015 г.

Междинният консолидиран финансов отчет на Групата 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 Групата. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.).

Доклада на ръководството следва да се разглежда заедно с консолидирания финансов отчет по МСФО, който дава допълнителна подробна информация за финансовото състояние на Групата към настоящия момент.

Финансовият резултат, на консолидирана база към 30.09.2015 г., за Групата печалба в размер на 39 хил. лева и нетна загуба за периода 13 хил. лева

#### АКТИВИ

	30.09.2015 (‘000 лева)	31.12.2014 (‘000 лева)
<b>Нетекущи активи</b>		
Дългосрочни финансови активи	1 503	1 640
Търговски и други вземания	849	849
Оборудване		1
<b>Сума на нетекущите активи</b>	<b>2 352</b>	<b>2 490</b>

АКТИВИ (продължение)	31.09.2015 (‘000 лева)	31.12.2014 (‘000 лева)
<b>Текущи активи</b>		
Краткосрочни финансови активи	2 566	2 566
Търговски и други вземания	909	739
Пари и парични еквиваленти	35	43
<b>Сума на текущи активи</b>	<b>3 510</b>	<b>3 348</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>5 862</b>	<b>5 838</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		
	30.09.2015 (‘000 лева)	31.12.2014 (‘000 лева)
<b>Собствен капитал</b>		
Основен акционерен капитал	650	650
Натрупана печалба/загуба/	39	52
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>689</b>	<b>702</b>
<b>Нетекучи пасиви</b>		
Облигационен заем	4 890	4 890
<b>Сума на нетекучите пасиви</b>	<b>4 890</b>	<b>4 890</b>
<b>Текущи пасиви</b>		
Краткосрочни заеми	125	27
Търговски и други задължения	155	216
Задължения към персонала	3	3
<b>Сума на текущите пасиви</b>	<b>283</b>	<b>246</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>5 173</b>	<b>5 136</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>5 862</b>	<b>5 838</b>

## VII. Инвестиционни цели и стратегия на Дружеството и Групата за развитие.

Основната инвестиционна цел на Дружеството и Групата 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 набирание 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) ипотечи 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:

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

### **VIII. Информация относно сделки между Групата и свързани лица през третото тримесечие на 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.

За сделки със свързани лица се приемат изплатените нетни възнаграждения на ръководения управленски персонал на Групата, които за това отчетно тримесечие на 2015 г. са общо в размер на 6559,59 лева, както следва:

- Изплатени нетни възнаграждения на управителя на обслужващо дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД: 526,80 лева;
- Изплатени нетни възнаграждения на ръководния управленски персонал на Ризърв Кепитал АДСИЦ: 6032,79 лева

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

През третото тримесечие 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 Дружеството или съществено да се отклоняват от пазарните условия.

### **XI. Информация за сключените от групата договори за заем, в качеството на заемополучател.**

С изключение на сключения в края на 2013 г. облигационен заем в размер на 2,5 млн. евро, 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. , през отчетното тримесечие Дружеството и дъщерното му дружество - „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД не са сключвали договори за заем, в качеството им на заемополучатели.

#### **X. Информация за сключените от групата 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 отчетното тримесечие дъщерното дружество - „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД не сключвало договори за заем като заемодател и не е предоставяло гаранции или обезпечения.

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

Поради спецификата на дейността си и изискванията на ЗДСИЦ, Съветът на директорите на Дружеството и Обслужващото дружество не са публикували прогнозни резултати.

#### **XII. 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 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 30.09.2015 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.

Стр. 12

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

Към 30.09.2015 г. „Интегра Кепитъл“ ЕООД притежава 86 800 акции, представляващи 13,35% от капитала на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, за което КФН е била уведомена в срок.

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

#### **XIV. Информация за лицата притежаващи, пряко и непряко, най-малко 5 на сто от гласовете на общото събрание, към края на отчетното тримесечие.**

Към 30.09.2015 г.		
<u>Акционери</u>	<u>Брой акции</u>	<u>% от капитала</u>
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%

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

19.11.2015 г.

  
Николинка Димитрова - Рангелова  
Изпълнителен директор

