



Междинен Доклад За Дейността

Към 30.09.2014 г

Консолидиран

I. Обща корпоративна 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.

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.

Съгласно Решение 406 – ДСИЦ от 03 юни 2013 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ 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 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.

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 АДСИЦ 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), в публичните електронни регистри на КФН (www.fsc.bg, съответно секция „Новини от e-Register“, www3.fsc.bg/eregnews/index.jsp) и БФБ-София АД (www.bse-sofia.bg), както и на корпоративния сайт на Дружеството (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.

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“ Акционерно Дружество със Специална Инвестиционна Цел (АДСИЦ) за секюритизация на вземания.

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

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 2014 г. и с натрупване от началото на годината.

През първото тримесечие, след като с Решение Съвета на директорите на 28.11.2013 г., в рамките на овластяването по чл. 29, ал. 4 във връзка с чл. 45 от Устава на дружеството, ръководството взе решение за издаване на облигации при условията на първоначално частно пласиране и последващо допускане до търговия на регулиран пазар и на основание чл. 206, ал. 6 от Търговския закон („ТЗ“), Дружеството, на 05.12.2013 г. сключи облигационен заем, за което КФН, БФБ и Обществеността, бяха уведомени в срок. Във връзка с това, основните насоки, по които работеше ръководството бяха да се попълни портфейла от вземания, и да се подготви Проспекта за допускане до търговия на облигациите.

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

С цел оптимизиране портфейла от вземания, които ще са и обезпечение на облигациите, съгласно условията на сключения на 05.12.2013 г. облигационен заем, Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ, взе решение условията на облигационния заем, по емисия корпоративни облигации с ISIN код: BG 2100018139, издадени от Дружеството, в частта раздел „Обезпечение“, подраздел „I. Основни обезпечения“, да бъдат променени. Поради това, предложи на банката-довереник на облигационерите да свика Общо събрание на облигационерите за приемане на предложените промени. На 31.03.2014 г. на КФН, БФБ и Обществеността бе представена Покана за свикване на Общо събрание на облигационерите по емисията корпоративни облигации с ISIN код: BG2100018139, издадени от "Ризърв Кепитал" АДСИЦ, която на следващ етап бе публикувана и в Търговския регистър воден от Агенция по вписванията. Поканата и всички материали в т.ч. образец на пълномощното за представляване на облигационер в общото събрание, бяха представени на разположение на облигационерите на предвидените от закона места.

През второто тримесечие, основните насоки, по които работеше ръководството бяха отново свързани с допълване и оптимизиране портфейла от вземания, отговарящи на критериите и целите на развитие на Дружеството. Успоредно с това се работеше по изготвянето и финализирането на Проспекта за допускане до търговия на регулирания пазар на емисията корпоративни облигации издадени от Емитента по силата на сключения на 05.12.2013г. облигационен заем.

На 09.04.2014г. на КФН, БФБ и Обществеността бе оповестен одитирания Годишен консолидиран финансов отчет на "Ризърв Кепитал" АДСИЦ за 2013 г., ведно с Доклада за дейността и Доклада на независимия регистриран одитор.

На 16.04.2014 г Общо събрание на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ бяха приети единодушно от облигационерите предложените от Емитента промени в частта раздел „Обезпечение“, и възложи на "Ризърв Кепитал" АДСИЦ да предприеме всички необходими решения и действия за извършване на гласуваната промяна на условията по облигационната емисия.

Финализираха се преговорите и бяха сключени два договора за цесия, с които се придобиха вземания с част от нетните приходи от облигационната емисия, възникнали в резултат на банкови кредити, обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти, както следва:

- вземания обезпечени с поземлен имот с площ от 33,669 дка, , находящ се в с. Драгор, община Пазарджик и

- вземания обезпечени с недвижими имоти – УПИ 300 кв.м. и УПИ 150 кв.м. с полумасивна триетажна сграда с РЗП 477 кв.м., находящи се в с. Ковачевица, общ. Гърмен, обл. Благоевград.

С тези цедентните длъжници бяха подписани допълнителни споразумения, с които се предоговориха условията и начините на погасяване на задълженията им към Ризърв Кепитал АДСИЦ.

На 23.04.2014 г. по силата на сключения с Банката - довереник на облигационерите Договор за особен залог, основните обезпечения по облигационната емисия, издадена от Дружеството, бяха вписани като първи по ред особен залог в Централния Регистър за особенни 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). Стойността на вписаното обезпечение възлиза на 113 % от непогасената главница по облигационния заем или 2 814 хил. евро.

На 28.05.2014 г. на Банката - довереник на облигационерите, а на 30.05.2014 г. на КФН и БФБ бе предоставен Тримесечния отчет на Емитента по чл. 100е, ал. 1, т. 2, във връзка с чл. 100е, ал. 2 от ЗППЦК, за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100018139, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ към 31.03.2014г.

На 05.06.2014 г. бе извършено първото лихвено плащане по издадената от „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100018139, в съответствие с условията и сроковете, определени в сключения на 05.12.2013г. облигационен заем, през системата на „Централен депозит“ АД, за което КФН, БФБ, Обществеността и Банката-довереник бяха уведомени в срок.

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.

От 25.06.2014 г. по решение на Съвета на директорите на БФБ – София АД с Протокол № 33 /17.06.2014 г. бе качена за търговия на Основния пазар BSE, сегмент за облигации, първата по ред емисията корпоративни облигации на Емитента, с ISIN код BG2100018139 и борсов код R8IB.

Редовното годишно общо събрание на акционерите на Ризърв Кепитал АДСИЦ се проведе в предварително обявения в Поканата, ден и час (30.06.2014г. 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 2013, в едно с Доклада на ръководството и Одиторския доклад; Одитирания консолидиран ГФО за 2013, в едно с Доклада на ръководството и Одиторския доклад; Доклада на Директора за връзка с инвеститорите за 2013 г., Доклада на Одитния комитет за дейността му през 2013 г.и предложението му за избор на независим одитор, който да провери и завери годишните финансови отчети на Дружеството за 2014 г.; политика на възнагражденията на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ; Дружеството не разпределя дивиденди, поради обстоятелството, че е приключило отчетната 2013 година на загуба; определиха възнаграждението и гаранцията за управление на членовете на СД; освободиха от отговорност всички членове на СД за дейността им през 2013 г. На 01.07.2014г. на КФН БФБ и Обществеността бе

предоставен Протокола от проведеното ОСА, заедно със списъка на присъстващите на събранието акционери.

През третото тримесечие, продължиха да се осъществяват редица консултации и проучвания на пазара на вземания, срещи и преговори, свързани с намерения за бъдещи цесии и възможности за покупка на ликвидни вземания, които да попълнят портфейла на Дружеството.

През отчетния период Корпоративна търговска банка АД, с която Дружеството има сключени два договора за срочни депозити, продължи да е поставена под специален надзор, в резултат, на което Ризърв Кепитал АДСИЦ няма достъп до средствата си и не може да оперира с тях. Това може да породи ликвидни проблеми за Дружеството. С цел минимизиране на евентуалните ликвидни проблеми, Ризърв Кепитал АДСИЦ ще се стреми да балансира входящите и изходящите си парични потоци по закупени вземания и издадени дългови ценни книжа. При подобна политика на управление, емитентът може да изпадне в ликвидни затруднения в случай, че закупените вземания не се обслужват редовно. Ризърв Кепитал АДСИЦ може да продава вземания за осигуряване на необходимите ликвидни средства, като едновременно с това спазва ангажиментите, поети от Дружеството във връзка с издадените от него облигации.

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 коментираха 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 срок, съгласно нормативните изисквания, пред КФН, БФБ и Обществеността бе оповестен отчетът за дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ за второто тримесечие на 2014 г., съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН.

В края на август 2014 г., пред КФН, БФБ и Обществеността бе оповестен и Консолидирания финансов отчет и доклада за дейността на Дружеството, за второто тримесечие на 2014 г., съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН.

В същия ден бе представен и Тримесечния отчет за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации с ISIN: BG2100018139, издадени от Ризърв Кепитал, към 30.06.2014г., пред КФН, БФБ и Банката - довереник на облигационерите.

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

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 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 АД СИЦ във вземания са подложени на различни рискове, включително рискове, типични за инвестирането във вземания, както и рискове, специфични за Ризърв Кепитал АД СИЦ. 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 АД СИЦ, 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 АД СИЦ 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 30.06.2014 г. инвестиционният портфейл на Ризърв Кепитал АД СИЦ 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 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 АД СИЦ 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.

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

Дружеството е с малка история и все още не е развило максимално своята дейност, но с оптимални темпове изгражда портфейла си 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 се осъществява от външни контрагенти, с което този риск е до голяма степен изолиран.

V. Инвестиционен портфейл.

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, находящ се в гр. Варна, р-н Приморски.	2 743 967	1 402 968	58.36%
2	Вземане, обезпечено с недвижим имот - апартамент с площ 171.46 кв.м. в гр. София.	93 056	47 578	1.98%
3	Вземане, обезпечено с УПИ, с площ от 33,669 дка, находящ се в с. Драгор, община Пазарджик	1 380 300	705 736	29.36%
4	Вземане, обезпечено с УПИ 150 кв.м. и УПИ 300 кв.м. с полумасивна триетажна сграда с РЗП 477 кв.м. , находящи се в с. Ковачевица, област Благоевградска	484 177	247 556	10.30%

VI. Обобщена финансова информация за Групата към 30.09.2014 г.

Междинния консолидиран 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).

Стр. 9

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

Финансовият резултат съгласно консолидирания финансов отчет на групата, към 30.09.2014 г. е натрупана печалба от 118 хил. лева

Нетната печалба на групата за периода е в размер на 179 хил. лева.

АКТИВИ	30.09.2014	31.12.2013
	<i>(в лева)</i>	<i>(в лева)</i>
<i>Нетекучи активи</i>		
Дългосрочни финансови активи	2 202	267
Оборудване	1	1
Сума на нетекучите активи	2 203	268
<i>Текущи активи</i>		
Краткосрочни финансови активи	2 568	2 568
Търговски и други вземания	378	14
Парични средства и парични еквиваленти	625	2 660
Сума на текущи активи	3 571	5 242
ОБЩО АКТИВИ	5 774	5 510

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

	30.09.2014 (в лева)	31.12.2013 (в лева)
<i>Собствен капитал</i>		
Основен акционерен капитал	650	650
Натрупана печалба/загуба/	118	(61)
Общо собствен капитал	768	589
<i>Нетекущи пасиви</i>		
Облигационен заем	4 878	4 890
Сума на нетекущите пасиви	4 878	4 890
<i>Текущи пасиви</i>		
Краткосрочни заеми	125	27
Търговски и други задължения	-	1
Задължения към персонала	3	1
Данъчни задължения	-	2
Сума на текущите пасиви	128	31
ОБЩО ПАСИВИ	5 006	4 921
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	5 774	5 510

Доклада на ръководството следва да се разглежда заедно с междинния консолидиран финансов по МСФО и прилежащите оповестявания и бележки към него, който дава допълнителна подробна информация за финансовото състояние на групата към настоящия момент.

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 набиране устойчив портфейл от вземания с доходност, надвишаваща средната лихва по банковите заеми на българския финансов пазар.

Ризърв Кепитал АД СИЦ 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.), 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, взема 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 2014 г., предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната дейност.

Свързаните лица на Групата включват собственици и 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.

Ключовият управленски персонал на Групата включва членовете на Съвета на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ и управителя на дъщерното дружество.

За сделки със свързани лица се приемат:

Изплатени възнаграждения на ръководен управленски персонал на Групата.

През третото тримесечие на 2014 г. изплатените нетни възнаграждения по договори за управление и контрол са в размер на 8 406, 64 лева.

Никой от ръководния управленски персонал на Групата не е получавал непарични възнаграждения през отчетния период.

През третото тримесечие на 2014г. и към датата на изготвяне на настоящия доклад, не са налице сделки, по които Групата да е страна, които да са извън обичайната дейност или съществено да се отклоняват от пазарните условия.

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

През третото тримесечие на 2014 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 сключен с цел закупуване на вземания, в рамките на предмета на дейност на Дружеството и е обезпечен с първи по ред особен залог върху вземанията, придобити със средствата от заема.

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 третото тримесечие на 2014 г. 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 01.06.2014 г.

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 договори на отделни юридически или физически лица, притежаващи необходимата професионална квалификация и опит, в това число Обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД и неговите подизпълнители.

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

Към 30.09.2014 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 30.09.2014		
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%

XV. Информация, относно договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през третото тримесечие на 2014г.

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 отчетното тримесечие и към датата на изготвяне на настоящия доклад, нито един от членовете 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 пазарните условия.

20.11.2014г.

Изпълнителен директор:

