



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Консолидиран финансов отчет

Ризърв Кепитал АДСИЦ

31 декември 2013 г.

*R*eserve
*C*apital

REIT for securitization of receivables

СЪДЪРЖАНИЕ

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Консолидиран отчет за финансовото състояние	2
Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината	4
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал	5
Консолидиран отчет за паричните потоци	6
Пояснения към консолидирания финансов отчет	7



*Годишен Доклад За Дейността
На Ризърв Кепитал АДСИЦ
2013 година*

Консолидиран

Съдържание:

1. Обща информация за дружеството – стр. 2
2. Обща информация за дъщерното дружество – стр. 3
3. По-важни корпоративни събития и дейности за Групата през 2013 г – стр. 4
4. Рискове, свързани с Групата и нейната дейност – стр. 7
5. Обобщена финансова информация и показатели на Групата към 31.12.2013г. – стр. 12
6. Инвестиционни цели и стратегия за развитие – стр. 14
7. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Групата през 2013 г. – стр. 15
8. Информация относно сделки между Групата и свързани лица през 2013 г., предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната му дейност – стр. 16
9. Информация за събития и показатели с необичаен за Групата характер – стр. 16
10. Информация за сделки водени извънбалансово – стр. 17
11. Информация за дялови участия и за основни инвестиции на Дружеството – стр. 17
12. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ, от дъщерното му дружество или от дружество майка договори за заем, в качеството на заемополучател – стр. 17
13. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ, от дъщерното му дружество или от дружеството майка договори за заем, в качеството на заемодател – стр. 17
14. Информация за използване на средствата от издадена нова емисия ценни книжа – стр. 18
15. Анализ на съотношението между постигнатите резултати от по-рано публикувани прогнози – стр. 18
16. Анализ и оценка на политиката относно управление на финансовите ресурси – стр. 18
17. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения – стр. 18
18. Информация за настъпили промени в основните принципи на управление през отчетния период – стр. 18
19. Информация за основните характеристики на прилаганите от Групата в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и управление на рисковете – стр. 19
20. Информация за промените в управителните и надзорни органи през отчетната година – стр. 19
21. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от Дружеството и неговото дъщерно дружество, независимо от това, дали са били включени в разходите на Дружеството или произтичат от разпределение на печалбата – стр. 19
22. Информация за притежавани от членовете на Съвета на директорите акции на дружеството, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно – стр. 20
23. Информация относно правата на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на Дружеството – стр. 20
24. Информация относно участието на членовете на Съвета на директорите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети – стр. 20
25. Информация относно договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през 2013г. – стр. 22
26. Информация относно обратно изкупуване на акции, изисквана по реда на чл. 187д от Търговския закон – стр. 22
27. Информация за известните на Групата договорености в резултат, на които в бъдещи периоди могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери – стр. 22
28. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Групата, в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал – стр. 22
29. Данни за Директор връзка с инвеститорите – стр. 22
30. Промени в цените на акциите на Ризърв Кепитал АДСИЦ през 2013 г – стр. 23
31. Анализ и разяснения по Приложение № 11 към чл. 32, ал. 1, т. 4 то Наредба № 2 на КФН за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа – стр. 23
32. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление – стр. 26
33. Важни събития настъпили след датата на съставяне на годишния консолидиран доклад за 2013 г – стр. 30

1. 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.

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 – изпълнителен 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**

„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, 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, съответно за дружествата, регистрирани на Алтернативния пазар – на Интернет страницата: www.basemarket.bg), както и на електронната страница на Дружеството 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.

Дружеството няма клонове.

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

Дружеството не извършва научноизследователска и развойна дейност.

2. Обобщена корпоративна информация за дъщерното дружество.

Ризърв Кепитал АДСИЦ има едно дъщерно дружество – обслужващото си дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД.

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 %.

Управител на „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД е г-н Иван Атанасов Димов.

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.

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.

3. По-важни корпоративни събития и дейности настъпили за Групата през 2013 г.

Като учредено в началото на отчетната година дъщерното дружество, „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, за целите да обслужва дейността на АДСИЦ за секюритизация на вземания, преобладаващо през 2013 г. усилията и действията на ръководството бяха ангажирани със структуриране на работния процес и методите на обслужване и контрол, подпомагане преговорите за покупко-продажба на вземания, съобразени с инвестиционните цели и политика на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ. Една от основните задачи и отговорност на мениджмънта бе привличането на правилните специалисти в областта на финансите, правото и счетоводно - отчетната и административната дейност, които да отговарят на високите изисквания за обезпечаване дейността на „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, като обслужващо дружество на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ – публично дружество за секюритизация на вземания.

За Ризърв Кепитал АДСИЦ, по-голямата част от отчетната 2013 година измина в дейности по лицензиране на Дружеството и придобиване на публичен статут – изготвяне на проспект и провеждане на задължителното първоначално увеличение на капитала, сключване на договори с Обслужващо дружество, Банка депозитар, Централен депозитар АД, Българска фондова борса-София АД и др., и провеждане на много срещи и преговори за сключване на бъдещи цесии. В хронологичен ред, по-важните корпоративни събития можем да изложим така:

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).

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., е приключило успешно и предсрочно на 08.08.2013 г. (преди първоначално определения краен срок, който беше 16.08.2013 г.), тъй като още преди крайния срок на подписката 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 г. по партидата на Ризърв Кепитал АДСИЦ в Търговския регистър беше вписано увеличаването на капитала на Дружеството от 500 000 лева на 650 000 лева, за което КФН и Обществеността бяха надлежно уведомени в законово установения срок.

В резултат от увеличението на капитала през август 2013 г., бяха получени 3 (три) уведомления по чл. 145 ЗППЦК от акционери за промени в дяловото им участие в Дружеството. В съответствие с изискването на чл. 148б ЗППЦК и в срок, Дружеството разкри получената от акционерите информация пред Обществеността и КФН.

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 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 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.

Съгласно Решение на СД, в рамките на овластяването по чл. 29, ал. 4 във връзка с чл. 45 от Устава на дружеството, на 05.12.2013г. Ризърв Кепитал АДСИЦ сключи облигационен заем при условията на първоначално частно пласиране и последващо допускане до търговия на регулиран пазар (при условие, че КФН потвърди проспекта за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар), 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. Съобщението за сключения облигационен заем беше обявено по партидата на дружеството в ТР на 12.12.2013 г.

Първото общо събрание на облигационерите по първата по ред емисия облигации, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ бе проведено на 27.12.2013 г., където бе взето единодушно решение за избор на „Корпоративна търговска банка“ АД за банка довереник на облигационерите.

През втората половина на 2013г., ръководството на Ризърв Кепитал АДСИЦ заедно с екипа на Обслужващото дружество бяха осъществени множество срещи и преговори с потенциални и бъдещи партньори. Проведеха се дейности по същество - консултиране по договаряне и прехвърляне на вземания (договори за цесия). В резултат на успешно проведени преговори и следене на пазара за вземания, Дружеството сключи два договора за цесии, с които придоби вземания, обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху имоти, а именно:

- на 12.12.2013 г., с Решение на Съвета на директорите, Дружеството сключи договор за прехвърляне на вземания (цесия) със сума на всички вземания общо в размер на 1 270 030,23 евро (един милион двеста и седемдесет хиляди и тридесет евро и двадесет и три евроцента) или левовата и равностойност (по официалния курс на БНБ – 1,95583 лева за едно евро) в размер на 2 483 963,22 лева (два милиона четиристотин осемдесет и три хиляди деветстотин шестдесет и три лева и двадесет и две стотинки), обезпечен с първа по ред договорна ипотека върху поземлен имот („ПИ“) с идент. 10135.2562.231 и ид.части от ПИ с идент.10135.2562.230, гр.Варна, р-н Приморски, за което бяха уведомени КФН, БФБ и Обществността.

- на 20.12.2013 г., с Решение на Съвета на директорите, Дружеството сключи договор за прехвърляне на вземания (цесия) със сума на всички вземания общо в размер 42 977.03 евро (четиридесет и две хиляди деветстотин седемдесет и седем евро и три евроцента) или левовата ѝ равностойност (по официалния курс на БНБ –

1,95583 лева за едно евро) в размер на 84 055.76 лева (осемдесет и четири хиляди петдесет и пет лева и седемдесет и шест стотинки), обезпечено с недвижим имот – апартамент в гр.София, р-н Лозенец, със застроена площ 171.46 кв.м. За това събитие КФН, БФБ и Обществеността бяха уведомени в срок.

През четвъртото тримесечие на 2013 г. в следствие на няколко борсови сделки на „Българска фондова борса – София“ АД с акции на Ризърв Кепитал АДСИЦ, Дружеството получи уведомления по чл. 145 ЗППЦК от акционерите, след което Дружеството надлежно изготви и уведоми от своя страна КФН, БФБ и Обществеността, спазвайки сроковете и разпоредбите на чл. 148б ЗППЦК.

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

4. Рискове, свързани с Групата и нейната дейност

Дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ е ограничена в секюритизация на вземания, в рамките на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, и е контролирана от Комисията за финансов надзор.

Рисковете, специфични за отрасъла, в който оперира Дружеството и за самото Дружество са:

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*

Основният риск за дружество, което инвестира във вземания, е възможността съответният длъжник да не покрие задълженията си. Кредитният риск е рискът 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, както и в края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлацията, определян от Националния статистически институт.

Към 31.12.2013 г. инвестиционният портфейл на Ризърв Кепитал АДСИЦ включва вземания, обезпечени с първа по ред договорна ипотека, придобити по силата на два договора 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 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.

Стр. 8

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 при условията на първоначално частно пласиране и последващо допускане до търговия на регулиран пазар (при условие, че КФН потвърди проспекта за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар) е с фиксирана лихва от 8% годишно. Подробности за условията на облигационния заем са изложени по-горе в т.3 "По-важни корпоративни събития и дейности настъпили през 2013 г."

✓ *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 риска от предсрочно погасяване на вземания Емитентът може да въвежда допълнителни такси или неустойки при предплащане по

секюритизирани вземания. 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 (съгласно предварителните преговори с цедентните длъжници преди сключване на договорите за цесия), 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. съблодаване 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.

Независимо от добрите намерения на обслужващото дружество и банката депозитар, с цел да ограничи възможни загуби, договорите, които сключва Дружеството с основните си партньори съдържат клаузи, които да минимизират негативните последици за инвеститорите от лошо изпълнение или неизпълнение на техните функции и задължения.

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, приемането и спазването 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.

✓ *Риск, свързан с конкуренцията на пазара.*

През последните години, в сектора за търговия и събиране на вземания навлязоха значителен брой нови участници, в т. ч. и много чуждестранни компании. В резултат на това конкуренцията се увеличи значително, като в средносрочен план евентуална силна конкурентна среда би довела до невъзможност за дружеството да успее да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си, освен ако не открие съответни инвестиционни алтернативи. От друга страна, мениджмънтът на Ризърв Кепитал разчита на факта, че броят на дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания не е голям, което

отваря свободна ниша за реализация и би допринесло за успешната реализация на Дружеството в сектора. Нарастващата положителна репутация и доверие към предприятията за колективно инвестиране, каквото е АДСИЦ, е предпоставка за привличане на добри бъдещи партньори и формиране на рентабилен портфейл от вземания, като мениджмънтът ще предпочита интереса на Дружеството и акционерите пред собствения и ще се старае да поддържа постоянно оптимално съотношение между надеждност и доходност.

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

Дружеството ще инвестира набрания капитал (а впоследствие и голяма част от допълнително привлечените средства) във вземания. Възможно е да има значителен времеви период между получаването на паричните средства и тяхното инвестиране във вземания, поради липсата на предлагане на вземания в момента, както и поради някои правни и фактически усложнения, свързани с прехвърлянето на собствеността върху вземанията. За този период свободните средства на Дружеството ще бъдат инвестирани в банкови депозити и / или разплащателна сметка с диференцирано олихвяване.

- ✓ *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.

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 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 минимизира валутния риск, избирайки точни методи съобразно конкретния момент.

Към 31.12.2013 г. всички парични наличности на Групата са в лева.

5. Обобщена финансова информация и показатели на Групата към 31.12.2013г.

Консолидирания 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).

Стандартите, измененията и тълкуванията, които влизат в сила през 2013 г. са били взети под внимание от Дружеството.

Консолидирания финансов отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството и Обслужващото такова. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2012 г., освен ако не е посочено друго.

Финансовият резултат съгласно консолидирания финансов отчет към 31.12.2013 г. е *нетна загуба за отчетния период* в размер на 53 хил. лева.

АКТИВИ	31.12.2013	31.12.2012
	'000 лв.	'000 лв.
Нетекущи активи		
Машини, оборудване и съоръжения	1	-
Дългосрочни финансови активи	250	-
Общо нетекущи активи	251	-
Текущи активи		
Краткосрочни финансови активи	2 568	-
Търговски и други вземания	31	5
Пари и парични еквиваленти	2 660	487
Общо текущи активи	5 259	487
ОБЩО АКТИВИ	5 510	492

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31.12.2013	31.12.2012
	'000 лв.	'000 лв.
Собствен капитал		
Акционерен капитал	650	500
Финансов резултат (натрупана загуба) в т.ч.	(61)	(8)
Непокрита загуба	(8)	-
Текуща загуба	(53)	(8)
Общо собствен капитал	589	492

ПАСИВИ	31.12.2013	31.12.2012
	'000 лв.	'000 лв.
Нетекущи пасиви		
Облигационен заем	4890	-
Текущи пасиви		
Краткосрочни заеми	27	-
Търговски и други задължения	4	-
Общо текущи пасиви	31	-
ОБЩО ПАСИВИ	4921	-
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	5 510	492

Приходи:

	31.12.2013	31.12.2012
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви от цедентни длъжници	13	-
Финансови приходи	17	-

Разходи:

	31.12.2013 '000 лв.	31.12.2012 '000 лв.
Разходи за амортизация на нефинансови активи	(1)	-
Разходи за външни услуги в т.ч.		
Такси към ЦД АД	(4)	(1)
Такси към КФН	(6)	-
Такси към БФБ	(1)	-
Възнаграждение на Банка депозитар	(1)	-
Счетоводни и одиторски услуги	(5)	-
Други такси и комисионни	(5)	(1)
Разходи за заплати и социални осигуровки	(27)	(5)
Разходи за лихви по облигационен заем	(27)	-
Отрицателна разлика от промяна на валутни курсове	(2)	-
Банкови такси и комисионни	(1)	-

6. Инвестиционни цели и стратегия за развитие.

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

Инвестиционни цели на Групата са:

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

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

Ризърв Кепитал АДСИЦ не предвижда ограничения относно вида вземания за секюритизиране. Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания, като вида на обезпеченията не е ограничен – приемат се всички видове обезпечения, допустими съгласно българското законодателство, включително (но не само) 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.), деноминирани в лева или чуждестранна валута.

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

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

Другите основни критерии са:

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

7. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Групата, през 2013 г.

На 05.12.2013 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.

На 12.12.2013 г., с Решение на Съвета на директорите, Дружеството сключи договор за прехвърляне на вземания (цесия) със сума на всички вземания общо в размер на 1 270 030,23 евро (един милион двеста и седемдесет хиляди и тридесет евро и двадесет и три евроцента) или левовата и равностойност (по официалния курс на БНБ – 1,95583 лева за едно евро) в размер на 2 483 963,22 лева (два милиона четиристотин осемдесет и три хиляди деветстотин шестдесет и три лева и двадесет и две стотинки), с длъжник „ГРИЙН МАР“ ЕООД, ЕИК: 202601838, със седалище и адрес на управление: гр. София 1421, р-н "Лозенец", ж.к. „Южен парк", бл. 1, вх. Д, ет. 5, ап. 1, представлявано от Теодор Руменов Иванов – управител. Вземанията са

обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху ПИ с идент. 10135.2562.231 и ид.части от ПИ с идент.10135.2562.230, гр.Варна, р-н Приморски, с площ от 1483 кв.м.

На 20.12.2013 г., с Решение на Съвета на директорите, Дружеството сключи договор за прехвърляне на вземания (цесия) със сума на всички вземания общо в размер 42 977.03 евро (четиридесет и две хиляди деветстотин седемдесет и седем евро и три евроцента) или левовата ѝ равностойност по официалния курс на БНБ – 1,95583 лева за едно евро в размер на 84 055.76 лева (осемдесет и четири хиляди петдесет и пет лева и седемдесет и шест стотинки), с длъжник „Радекс“ ЕООД, със седалище и адрес на управление град Бургас, ул. „Иван Шишман“ № 4, ет.1, ап.1, с ЕИК 102835338, представлявано от управителя Радостина Иванова Караиванова. Вземанията са обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху недвижим имот – апартамент в гр.София, р-н Лозенец, със застроена площ 171.46 кв.м.

8. Информация относно сделки между Групата и свързани лица през 2013 г., предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната дейност.

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

За сделки със свързани лица се приемат:

- Изплатени възнаграждения на ръководен управленски персонал.

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

По Решение на Извънредното общо събрание на акционерите от 04.12.2012г. неизпълнителните членове на СД на Дружеството, и с тяхното изрично съгласие, не получават възнаграждение.

Изпълнителния член на СД е получил нетни трудови възнаграждения за отчетната година в размер на 14 100 лева.

Управителя на дъщерното дружество е получил нетни възнаграждения по договор за управление и контрол общо: 2 610 лева

През 2013г. и към датата на изготвяне на настоящия доклад, не са налице сделки, по които Групата да е страна, които да са извън обичайната дейност на Групата или съществено да се отклоняват от пазарните условия.

9. Информация за събития и показатели с необичаен за Групата характер.

През отчетната 2013 г. не са настъпили събития с необичаен характер за Групата.

10. Информация за сделки водени извънбалансово.

Групата не водят извънбалансово сделки.

11. Информация за дялови участия и за основни инвестиции на Дружеството.

Към 31.12.2013 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ има едно дъщерно дружество - обслужващото си дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, вписано на 02.01.2013 г. в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202377404, в което емитентът е едноличен собственик на капитала с общ размер от 5 000 лева. Придобиването на дяловото участие в дъщерното дружество е финансирано със собствени средства.

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

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

На 05.12.2013 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 ще бъде обезпечен с първи по ред особен залог върху вземанията, придобити със средствата от заема.

С изключение на горепосоченото, през 2013 г. Дружеството и дъщерното му дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД не са сключвали договори за заем, в качеството им на заемополучатели, както и не са предоставяли гаранции или поемали задължения по такива договори.

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

Съгласно българското законодателство, дружество със специална инвестиционна цел не може да предоставя заеми или да обезпечава чужди задължения. През 2013 г. Дружеството не е предоставяло гаранции или обезпечения за свои задължения. През 2013 г. дъщерното дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД не сключвало договори за заем като заемодател и не е предоставяло гаранции или обезпечения.

14. Информация за използване на средствата от издадена нова емисия ценни книжа.

През 2013 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ извърши задължителното първоначално увеличение на капитала, в резултат, на което капитала на Дружеството е увеличен от 500 000 лева на 650 000 лева. Набраните средства в размер на 150 000 лева се използват в съответствие с целите, определени в Проспекта за издаване на нови акции във връзка с първоначалното задължително увеличаване на капитала.

Средствата, набрани от сключения на 05.12.2013 г. облигационен заем в размер на 2,5 млн. евро се използват съгласно условията на облигационния заем, а именно за придобиване на вземания. Към 31.12.2013 г. все още не са изразходвани всички средства. С част от средствата, а именно: 1 3313 007 евро, са закупени вземанията описани по-горе в т. 2 и т. 6. Остатъкът за усвояване е 1 186 993 евро.

15. Анализ на съотношението между постигнатите резултати от по-рано публикувани прогнози.

Поради спецификата на дейността си и изискванията на ЗДСИЦ, Групата не е публикувал прогнозни резултати за 2013 г.

16. Анализ и оценка на политиката относно управление на финансовите ресурси.

Ризърв Кепитал АДСИЦ декларира намерение да обслужва коректно и точно и съобразно заложените срокове и погасителен план своето задължение по обслужването на сключения облигационен заем като първия падеж на лихвено плащане е 05.06.2014 г.

17. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения.

През 2014 г., както и 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 и обслужване на вече закупените такива, с цел получаване на текущи доходи.

18. Информация за настъпили промени в основните принципи на управление през отчетния период.

През 2013г. не са настъпили промени в основните принципи на управление на Групата. Действията на ръководството са насочени към доразвиване и усъвършенстване на методите за управление и контрол на риска.

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

Счетоводната политика, прилагана от Групата е изготвена в съответствие с МСФО (ММС), издадени от Съвета по ММС, интерпретациите на КРМСФО, приети от комисията на ЕС, както и специфичните изисквания на българското законодателство, приложими съвкупно към 31.12.2013 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.

20. Информация за промените в управителните и надзорни органи през отчетната година.

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

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

СД на емитента е в състав:

Станислав Иванчев Колев – Председател на СД;

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

Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова – Изпълнителен член на СД.

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

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

През отчетната 2013 г. изплатените нетни възнаграждения на изпълнителния член на СД, Николинка Димитрова – Рангелова, възлизат на 14 100 лева.

Нетните възнаграждения, за отчетната финансова година, изплатени от дъщерното дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД на Иван Атанасов Димов са 2 610 лева – по договор за управление и контрол.

През 2013 г. дъщерното дружество не е изплащало под каквато и да било форма възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

Членовете на управителните и контролни органи на Групата не са получавали непарични възнаграждения през 2013 г. Не са налице условни или разсрочени възнаграждения, или суми, дължими от Групата за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране и други подобни.

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

На 21.12.2013г. „Интегра Кепитъл“ ЕООД е придобило 80 000 акции, представляващи 12,31% от капитала на Ризърв Кепитал АДСИЦ, за което КФН, БФБ и Обществеността бяха уведомени в законоустановения срок.

Останалите членове на СД не притежават акции от капитала на Дружеството или опции върху негови ценни книжа.

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

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

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

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

Към 31.12.2013 г. членовете на Съвета на директорите имат дялови участия в размер на повече от 25 на сто от капитала или са членове на управителни и контролни органи в следните дружества:

Име	Дружества, в чийто управителни или контролни органи участват	Дружества, в които притежават най-малко 25% от капитала
Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова Изпълнителен член на	Управител на „Киндер 2002“ ООД, със седалище и адрес на управление гр. София, ж.к. Стрелбище, бл.16, вх.А, ет.6,	Притежава пряко 50% от капитала и гласовете на общото събрание на

<p>Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ</p>	<p>ап.17, вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, с ЕИК 130945208</p>	<p>„Киндер 2002“ ООД.</p>
<p>Станислав Иванчев Колев Член на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ</p>	<p>Няма</p>	<p>Притежава пряко 50% от капитала и от гласовете в общото събрание на „БСН КЪМПАНИ“ ООД (с прекратена търговска дейност), със седалище и адрес на управление: гр. София, район Красно село, бул. „Скобелев“ № 40, ап. 10, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 175064224.</p>
<p>От името на представляваното от Александър Павлов Бакалов, дружество „Интегра Кепитъл“ ЕООД</p> <p>От свое име, Александър Павлов Бакалов, като представляващ по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр.трето ТЗ „Интегра Кепитъл“ ЕООД в Съвета на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ:</p> <p>Член на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ</p>	<p>Няма</p> <p>Управител на Д.Б. ИНТЕРНЕСЪНЪЛ ФАЙНЕНС ЕООД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 200542451, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище, ул. „Тракия“ № 36, офис 2.</p> <p>Управител на „Интегра Кепитъл“ ЕООД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202024411, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, бул. „Патриарх Евтимий“ № 36, ет. 3, ап. 1.</p> <p>Член на СД на „Агро Ти Ви“ АД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202047285, със седалище и адрес на управление: гр.София, район Слатина, ж.к. Христо Смирненски, бул. „Шипченски проход“ № 63, ет. 2.</p>	<p>Няма</p> <p>Притежава пряко 100% от капитала на Д.Б. ИНТЕРНЕСЪНЪЛ ФАЙНЕНС ЕООД (едноличен собственик на капитала), вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 200542451, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище, ул. „Тракия“ № 36, офис 2.</p> <p>Притежава пряко 100% от капитала на „Интегра Кепитъл“ ЕООД (едноличен собственик на капитала), вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202024411, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, бул. „Патриарх Евтимий“ № 36, ет. 3, ап. 1.</p>

25. Информация относно договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през 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 - съевременно 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 2013г. 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 обичайната му дейност.

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

През 2013 г. Дружеството не е осъществявало обратно изкупуване на акции.

През 2013 г. Дружеството не е приемало собствени акции под формата на обезпечения.

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

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

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

Към 31.12.2013 г. нито Ризърв Кепитал АДСИЦ, нито дъщерното му дружество са страна по съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Групата в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал.

29. Данни за Директор връзка с инвеститорите, включително адрес и телефон за връзка.

Директор за връзка с инвеститорите на Дружеството е г-жа Милена Нецова.

Адрес за кореспонденция: гр. София – 1408, р-н Триадица, ж.к. Стрелбище, ул. „Орехова гора“, бл. 98, вх. А, ет. 3, ап. 7.

Телефон за връзка: +359888891599

e-mail: headoffice@reservecapital.eu

30. Промени в цените на акциите на Ризърв Кепитал АДСИЦ през 2013 г.

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

Ценова статистика към 31.12.2013

Последна цена	Промяна	Промяна проценти	Обем (лева)	Последна сделка
1.057 лв.	▼0.024	▼2.22%	160 470	20 Декември 2013 12:53

-	Цена	Към дата	в абсолютна стойност / в проценти				
			Изменение спрямо				
			Начална	Минимална	Максимална	Средна	Последна
Начална	1.081	19.12.2013	-	▲2.27%	0.00%	▲1.03%	▲2.27%
Минимална	1.057	20.12.2013	▼2.22%	-	▼2.22%	▼1.21%	0.00%
Максимална	1.081	19.12.2013	0.00%	▲2.27%	-	▲1.03%	▲2.27%
Средна	1.070	-	▼1.02%	▲1.23%	▼1.02%	-	▲1.23%
Последна	1.057	20.12.2013	▼2.22%	0.00%	▼2.22%	▼1.21%	-

*Източник: Инфосток.

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

Стр. 23

✓ Структура на капитала на Ризърв Кепитал АДСИЦ

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

Дружеството не притежава собствени акции, нито някое от дъщерните му дружества притежава такива. Всички емитирани акции на дружеството са в обръщение. Всички издадени акции от Дружеството са от един и същи клас. Всяка акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, пропорционално на броя на притежаваните акции. Дружеството не е емитирало привилегирани акции.

✓ Ограничения върху прехвърлянето на акции.

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

✓ Информация за лицата притежаващи, пряко и непряко, най-малко 5 на сто от гласовете на общото събрание, към 31.12.2013г.

Акционери	брой акции	% от капитала
ТЦ Имоти ЕООД	350 000	53.85%
Био Диван ЕООД	150 000	23.08%
Интегра Кепитъл ЕООД	80 000	12.31%
Кий гейт ЕООД	70 000	10.77%

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

Няма акционери на Дружеството със специални контролни права.

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

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

✓ Ограничения върху правото на глас.

Не съществуват ограничения върху правото на глас.

✓ Ограничителни споразумения между акционерите.

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

Стр. 24

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

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

заинтересуваният член на съвета може сам да заяви за вписване това обстоятелство, което се вписва, независимо дали на негово място е избрано друго лице.

✓ *Изменения и допълнения на Устава.*

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

✓ *Правомощия на Съвета на директорите.*

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

Стр. 25

✓ *Обратно изкупуване на акциите.*

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

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

През 2013 г. не са изкупувани обратно пряко или непряко акции от капитала на Дружеството.

✓ *Съществени договори на Дружеството, които пораждаат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на*

задължително търгово предлагане.

Няма такива.

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

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

32. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

Непосредствено след придобиването на публичен статут, СД на Ризърв Кепитал АДСИЦ, взе Решение, през Септември 2013 г., да приеме и спазва Националния кодекс за корпоративно управление. На същото заседание бе одобрена и Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

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

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

Стр. 26

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

▫ Корпоративни ръководства – Съвет на директорите.

Ризърв Кепитал АДСИЦ е публично дружество с едностепенна система на управление. Всички членове на Съвета на директорите отговарят на законовите изисквания за заемане на длъжността им. Функциите и задълженията на корпоративното ръководство, както и структурата и компетентностите му са в съответствие с изискванията на Кодекса. Действията на Съвета на директорите на Дружеството през отчетната 2013г. бяха изцяло в съответствие със стандартите за добро корпоративно управление, заложили в Кодекса.

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

През 2013г. действията на Съвета на директорите бяха напълно обосновани, добросъвестни, извършени с грижата на добър търговец и са в интерес на Дружеството и неговите акционери. Съветът на директорите осигуряваше спазването на приложимото право и отчиташе интересите на лицата, заинтересувани от управлението, преди всичко на акционерите на Дружеството и инвеститорите.

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

На провело се на 10.05.2013 г. Редовно годишно общо събрание на акционерите (към която дата Ризърв Кепитал АДСИЦ не бе придобило статута на публично дружество), Ръководството на дружеството се отчете за своята дейност пред акционерите, ведно с представяне на Одитирания годишен финансов отчет за 2012 г.

Сегашният състав на Съвета на директорите гарантира независимостта и безпристрастността на решенията и действията на неговите членове. Към 31.12.2013 г. и тримата членове на Съвета на директорите отговарят на изискванията за независими членове на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ. Независимите членове действат в най-добрия интерес на Дружеството и акционерите безпристрастно и необвързано. Членовете на Съвета на директорите имат подходящи знания и опит, които изисква заеманата от тях позиция.

Стр. 27

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

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

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

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

▫ *Одит и вътрешен контрол.*

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

След избирането на Одитен комитет, в съответствие с изискванията на Закона за независимия финансов одит изборът на независим одитор, който да извърши независим финансов одит на Дружеството в качеството ѝ на предприятие, извършващо дейност от обществен интерес, се извършва въз основа на препоръка на Одитния комитет.

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

Стр. 28

Гаранция за прозрачността в управлението на Дружеството е независимият финансов одит и заверка на Годишния консолидиран финансов отчет за 2013г.

Одитор на Дружеството за 2013 г. е специализирано одиторско предприятие „Грант Торнтон“ ООД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 83171628, със седалище и адрес на управление: гр. София 1421, бул. „Черни връх“ № 26, член на ИДЕС, рег. № 32.

▫ *Защита правата на акционерите.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

▫ *Разкриване на информация.*

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

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

През 2014г. фокусът на вниманието ще бъде към оптимизиране визията и функционалните възможности на корпоративния интернет сайт, с оглед подобряване на разкриването на информация.

Акционерите и инвеститорите получават своевременно информация и чрез електронната медия „Инвестор БГ“ (www.investor.bg).

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

▫ *Заинтересовани лица.*

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

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

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

33. Важни събития настъпили след датата на съставяне на годишния консолидиран доклад за 2013 г.

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

21.02.2013 г.


Николина Рангелова
Изпълнителен директор
на „Ризърв Капитал“ АД СИЦ


Стр. 30

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствениците на
Ризърв Капитал АДСИЦ
гр. София, бул. Витоша No 139

Доклад върху консолидирания финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на **Ризърв Капитал АДСИЦ** към 31 декември 2013 г., включващ консолидиран отчет за финансовото състояние към 31 декември 2013 г., консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, консолидиран отчет за промените в собствения капитал и консолидиран отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на консолидирания финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко консолидирания финансов отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълненето на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в консолидирания финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения в консолидирания финансов отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на консолидирания финансов отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне в консолидирания финансов отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение консолидирания финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **Ризърв Кепитал АДСИЦ** към 31 декември 2013 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и българското законодателство.

Доказд върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2013 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2013 г. на **Ризърв Кепитал АДСИЦ**, който не е част от консолидирания финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в консолидирания финансов отчет към 31 декември 2013 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС, и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Управител
Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

01 март 2014 г.
гр. София

Консолидиран отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2013	2012
		'000 лв.	'000 лв.
Нетекущи активи			
Дългосрочни финансови активи	7	250	-
Оборудване		1	-
Нетекущи активи		<u>251</u>	<u>-</u>
Текущи активи			
Краткосрочни финансови активи	8	2 568	-
Търговски и други вземания	9	31	5
Пари и парични еквиваленти	10	2 660	487
Текущи активи		<u>5 259</u>	<u>492</u>
Общо активи		<u>5 510</u>	<u>492</u>

Съставил: 
ССП Вероник ЕООД

Изпълнителен директор 
/Николинка Димитрова-Рапгелова/



Дата: 19.02.2014 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 01.03.2014 г.:

/Марий Апостолов/



Поясненията към консолидирания финансов отчет от стр. 7 до стр. 32
представяват неразделна част от него.

Консолидиран отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	31 декември 2013 '000 лв.	31 декември 2012 '000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	11	650	500
Натрупана загуба		(61)	(8)
Общо собствен капитал		589	492
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Облигационен заем	12	4 890	-
Нетекущи пасиви		4 890	-
Текущи пасиви			
Краткосрочни заеми	12	27	-
Търговски и други задължения		4	-
Текущи пасиви		31	-
Общо пасиви		4 921	-
Общо собствен капитал и пасиви		5 510	492

Съставил: 
ССП Вероник ЕООД

Изпълнителен директор:
/Николинка Димитрова Рангелова/


Дата: 19.02.2014 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 01.03.2014 г.:

/Марий Апостолов/




Поясненията към консолидирания финансов отчет от стр. 7 до стр. 32
представяват неразделна част от него.

**Консолидиран отчет за печалбата или загубата и
 другия всеобхватен доход за годината, приключваща
 на 31 декември
 (представен в единен отчет)**

	Пояснение	2013 '000 лв.	2012 '000 лв.
Приходи от лихви от педенти длъжници	13	13	-
Разходи за външни услуги	14	(22)	(2)
Разходи за персонала	17.1	(27)	(5)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		(1)	-
Други разходи		(3)	(1)
Загуба от оперативна дейност		(40)	(8)
Финансови разходи	15	(30)	-
Финансови приходи	15	17	-
Загуба за годината		(53)	(8)
Общо всеобхватна загуба за годината		(53)	(8)
		лв.	
Основна загуба на акция	16	(0,10)	-

Съставил: 
 ССП Вероник ЕООД

Изпълнителен директор
 /Николинка Димитрова-Рацелова/


Дата: 19.02.2014 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 01.03.2014 г.:

/Марий Арбостанов/




Поясненията към консолидирания финансов отчет от 19.02.2014 г. представляват неразделна част от него.

Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
Сaldo към 1 януари 2012 г.	-	-	-
Емисия на акции	500	-	500
Сделки със собственици	500	-	500
Загуба за годината	-	(8)	(8)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	(8)	(8)
Сaldo към 31 декември 2012 г.	500	(8)	492
Сaldo към 1 януари 2013 г.	500	(8)	492
Емисия на акции	150	-	150
Сделки със собственици	150	-	150
Загуба за годината	-	(53)	(53)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	(53)	(53)
Сaldo към 31 декември 2013 г.	650	(61)	589

Съставил:  ССП Вероник ЕООД

Дата: 19.02.2014 г.

Изпълнителен директор:

 (Николаинка Димитрова-Рангелова)


Заверил съгласно одиторски доклад от дата 01.03.2014 г.:

 /Марий Апостолов/



Консолидиран отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2013 '000 лв.	2013 '000 лв.
Оперативна дейност			
Плащания по договори за цесии	8	(2 568)	-
Плащания към доставчици		(27)	(3)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(25)	(5)
Платени данъци		(1)	-
Възстановени данъци		2	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност		(2 619)	(8)
Инвестиционна дейност			
Придобиване инвестиции		-	(5)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		-	(5)
Финансова дейност			
Постъпления от емитиране на дялове и акции	11	155	500
Постъпления от емитиране на облигации	12	4 890	-
Други плащания за финансова дейност		(253)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност		4 792	500
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		2 173	487
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		487	-
Пари и парични еквиваленти в края на годината	10	2 660	487

Съставил: 
 ССП Вероника ЕООД

Изпълнителен директор:
 /Николинка Димитрова-Рапгелова/

Дата: 19.02.2014 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 01.03.2014 г.:

/Марий Апостолов/



Пояснения към консолидирания финансов отчет

1. Предмет на дейност

Консолидираният финансов отчет на дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2013 г. включва „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ и неговото дъщерно дружество – „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, заедно по-нататък в този отчет са наричани Групата.

„Ризърв Кепитал“ е акционерно дружество със специална и инвестиционна цел, учредено на 01.11.2012 г. Дружеството е регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 13.11.2012 г., с ЕИК: 202313818, със седалище и адресът на управление на гр. София 1408, р-н Триадница, бул. „Витоша“ No 139, вх.А, ет.2, ап.6.

Адрес за кореспонденция: гр. София – 1408, р-н Триадница, жк.Стрелбище, ул. „Орехова гора“ бл. 98, вх.А, ет.3, ап.7.

С Решение № 406 – ДСИЦ от 03.06.2013 г. Комисията за финансов надзор (КФН) издава лиценз на Ризърв Кепитал АДСИЦ, да извършва дейност като Дружество със специална инвестиционна цел: инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания (секюритизация на вземания).

„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ функционира като своеобразна колективна инвестиционна схема за инвестиране във вземания. „Секюритизация на вземания“ означава, че „Дружеството закупува вземания с паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа (акции, облигации).

Дейността на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ е ограничена в секюритизация на вземания, в рамките на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), и е контролирана от Комисията за финансов надзор.

Акциите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ са регистрирани 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. .

„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ има едно дъщерно дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, което е и негово обслужващо дружество по смисъла на чл.18 от ЗДСИЦ..

„Ризърв Кепитал Мениджмънт“ е еднолично дружество с ограничена отговорност, учредено на 18.12.2012 г. и регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 02.01.2013 г. с ЕИК:202377404, със седалище и адрес на управление е гр. София 1408, район Триадница, бул. Витоша No 139, вх.А, ет.2, ап.6.

Основната дейност на „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД се състои в 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 има едностепенна система на управление - Съвет на директорите (СД). Настоящият състав на СД е:

- | | |
|---|------------------------|
| • Станислав Иванчев Колев | Председател на СД |
| • Интегра Кепитъл ЕООД | Зам. председател на СД |
| • Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова | член СД |

„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ се представлява от Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова. Към 31.12.2013 г. краен собственик на капитала на Групата е Тодор Валериев Петров.

Средносписъчният състав на персонала в Групата към 31.12.2013 г. е петима служители.

2. Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет на Групата е съставен 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).

Консолидираният финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на предприятието майка. Всички суми са представени в хиляди лева (‘000 лв.) (включително сравнителната информация за 2012 г.), освен ако не е посочено друго.

Консолидираният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Групата да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността ръководството очаква, че Групата има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на консолидирания финансов отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Групата прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху консолидирания финансов отчет и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2013 г.:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани. *Тъй като Групата няма действащи споразумения за нетиране на финансови активи и финансови пасиви, прилагането на измененията няма съществен ефект върху оповестяванията или сумите, признати в отчета за финансовото състояние.*

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив. Стандартът се прилага перспективно за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

Измененията изискват представянето на отделните компоненти на другия всеобхватен доход в две групи, в зависимост от това дали те ще се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Компоненти, които не се рекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от компоненти, които ще се рекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. *Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“.* Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актюерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. *Изменението на стандарта няма ефект върху дейността на Групата.*

Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 27 март 2013 г.

-Измененията на МСФО 1 поясняват, че дадено предприятие може да приложи МСФО 1 повече от един път при определени обстоятелства. Въвежда се право на избор при прилагането на МСС 23 от датата на преминаване или по-ранна дата.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че отчет за финансовото състояние към началото на предходния период следва да се представи, само в случай че ретроспективните промени имат съществен ефект към тази дата. Предприятията, които представят два сравнителни периода в отчета за финансовото състояние съгласно изискванията на МСС 8, не следва да включват информация за началните салда на предходния период в поясненията. В случай че ръководството представя по собствено желание допълнителна сравнителна информация в отчета за финансовото състояние или отчета за печалбата или загубата, то и поясненията трябва да включват допълнителна информация.

-Изменението на МСС 16 пояснява, че резервни части и обслужващо оборудване се класифицират като имоти, машини и съоръжения, а не като материални запаси, когато е приложима дефиницията за имоти, машини и съоръжения и те се използват за повече от една година.

-Изменението на МСС 32 пояснява, че отчитането на данък печалба във връзка с разпределение на дивиденди и разходи по сделки със собствениците е в съответствие с МСС 12. Данък върху доходите във връзка с разпределение на дивиденди се признава в печалбата или загубата, докато данък върху доходите във връзка с разходи по сделки със собствениците се признава в собствения капитал.

-Изменението на МСС 34 пояснява, че общата сума на активите и пасивите по сегменти се представя в междинния финансов отчет, в случай че тази информация се предоставя регулярно на лицата, отговорни за вземане на оперативни решения, и тя се е променила съществено в сравнение с оповестената информация в последния годишен финансов отчет.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2013 г., но не касаят дейността на Групата са следните:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане”- изменение относно държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 март 2013 г.
- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Групата

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2013 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Групата:

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност, или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. *Ръководството на Групата не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и към момента не може да оцени техния цялостен ефект.*

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” въвежда нова дефиниция на контрола, базирана на определени принципи, която следва да се прилага за всички инвестиции при

определянето на базата за консолидация. *Съгласно предварителни анализи на ръководството МСФО 10 няма да доведе до промени в класификацията на съществуващите инвестиции на Групата към 31.12.2013 г. или през предходните периоди.*

МСФО 10, МСФО 11, МСФО 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2014 г., приети от ЕС на 16 април 2013 г.

Преходните разпоредби позволяват на предприятията да не прилагат МСФО 10 ретроспективно при определени обстоятелства и да представят коригирана сравнителна информация съгласно МСФО 10, МСФО 11, МСФО 12 единствено за предходния сравнителен период. Разпоредбите освобождават предприятията от изискването да представят сравнителна информация в неконсолидирани финансови отчети за периоди, предхождащи първата финансова година, в която МСФО 12 е приложен за първи път.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСФО 10, МСФО 12, МСС 27 (изменения) – Инвестиционни дружества, в сила от 1 януари 2014 г., все още не са приети от ЕС

Измененията изключват дружества, които отговарят на дефиницията „инвестиционни предприятия“ и имат определени характеристики, от изискването да консолидират своите дъщерни предприятия. Вместо това инвестициите в дъщерни предприятия следва да се отчитат от инвестиционните дружества по справедлива стойност в печалбата или загубата. Измененията на стандартите няма да доведат до ефект върху Групата.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случай на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

МСС 36 „Обезценка на активи“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС

Измененията изискват оповестяване на информацията относно възстановимата стойност на обезценени нефинансови активи, в случай че тя е определена на базата на справедливата стойност, намалена с разходите за продажба. Те следва да се приложат ретроспективно. По-ранно прилагане е възможно само заедно с МСФО 13.

МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС

Измененията позволяват да продължи отчитането на хеджиране в случай на новирание на деривативи в резултат на законови промени, които са определени като хеджиращи инструменти и които не се търгуват на борсата.

КРМСФО 20 „Данъци“, в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС

Разяснението засяга отчитането на задължения за плащане на данъци, различни от данъци върху дохода, наложени от държавата. Задължаващото събитие е дейността, в резултат на която следва да се плати данък съгласно законодателните норми. Дружествата нямат конструктивно задължение да заплащат данъци за бъдеща оперативна дейност, ако те са икономически принудени да продължат дейността си в бъдещи периоди.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2013 г. и не касаят дейността на Групата, са следните:

- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към консолидирания финансов отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.). Групата прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Групата:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

През 2013 г. е представен един сравнителен период, тъй като няма промени в информацията от публикувания финансов отчет за предходната финансова година.

4.3. База за консолидация

Във финансовия отчет на Групата е консолидиран финансов отчет на предприятието майка и неговото дъщерно предприятия към 31 декември 2013 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ упражнява контрол върху финансовата и оперативната дейност на дъщерното си дружество. Дъщерното предприятие има отчетен период, приключващ към 31 декември.

Всички вътрешногрупови сделки и салда се елиминират, включително нереализираните печалби и загуби от трансакции между дружества в Групата. Когато нереализираните загуби от вътрешногрупови продажби на активи се елиминират, съответните активи се тестват за обезценка от гледна точка на Групата. Сумите, представени във финансовите отчети на дъщерните предприятия са коригирани, където е необходимо, за да се осигури съответствие със счетоводната политика, прилагана от Групата.

Печалба или загуба и друг всеобхватен доход на дъщерни предприятия, които са придобити или продадени през годината, се признават от датата на придобиването, или съответно до датата на продажбата им.

Ако Ризърв Кепитал АДСИЦ загуби контрол над дъщерното предприятие, всякаква инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие, се признава по справедлива стойност към датата на загубата на контрол, като промяната в балансовата стойност се отразява в печалбата или загубата. Справедливата стойност на всяка инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие към датата на загуба на контрол се счита за справедлива стойност при първоначално признаване на финансов актив в съответствие с МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ или, където е уместно, за себестойност при първоначално признаване на инвестиция в асоциирано или съвместно контролирано предприятие. В допълнение всички суми, признати в друг всеобхватен доход по отношение на това дъщерно предприятие, се отчитат на същата база, както би било необходимо, ако Групата директно се е била освободила от съответните активи или пасиви (напр. рекласифицирани в печалбата или загубата или отнесени директно в неразпределената печалба съгласно изискванията на съответния МСФО).

Печалбата или загубата от отписването на инвестиция в дъщерно предприятие представлява разликата между i) сумата от справедливата стойност на полученото възнаграждение и справедливата стойност на всяка задържана инвестиция в бившето дъщерно предприятие и ii) балансовата сума на активите (включително репутация) и пасивите на дъщерното предприятие и всякакво неконтролиращо участие.

4.4. Бизнес комбинации

Всички бизнес комбинации се отчитат счетоводно по метода на покупката. Прехвърленото възнаграждение в бизнес комбинация се оценява по справедлива стойност, която се изчислява като сумата от справедливите стойности към датата на придобиване на активите, прехвърлени от придобиващия, поетите от придобиващия задължения към бившите собственици на придобиваното предприятие и капиталовите участия, емитирани от Групата. Прехвърленото възнаграждение включва справедливата стойност на активи или пасиви, възникнали в резултат на възнаграждения под условие. Разходите по придобиването се отчитат в печалбата или загубата в периода на възникването им.

Методът на покупката включва признаване на разграничимите активи и пасиви на придобиваното предприятие, включително условните задължения, независимо дали те са били признати във финансовите отчети на придобиваното предприятие преди бизнес комбинацията. При първоначалното признаване активите и пасивите на придобитото дъщерно предприятие са включени в консолидирания отчет за финансовото състояние по тяхната справедлива стойност, която служи като база за последващо оценяване в съответствие със счетоводната политика на Групата.

За всяка бизнес комбинация Групата оценява всяко неконтролиращо участие в придобиваното предприятие, което представлява дял от собствения му капитал и дава право на ликвидационен дял, или по справедлива стойност или по пропорционален дял на неконтролиращото участие в разграничимите нетни активи на придобиваното предприятие. Другите видове неконтролиращо участие се оценяват по справедлива стойност или, ако е приложимо, на база, определена в друг МСФО.

Репутацията се признава след определяне на всички разграничими нематериални активи. Тя представлява превишението на сумата от а) справедливата стойност на прехвърленото възнаграждение към датата на придобиване и б) размера на всяко неконтролиращо

участие в придобиваното предприятие и в) в бизнес комбинация, постигната на етапи, справедливата стойност към датата на придобиване на държаното преди капиталово участие на Групата в придобиваното предприятие, над справедливата стойност на разграничимите нетни активи на придобиваното дружество към датата на придобиване. Всяко превишение на справедливата стойност на разграничимите нетни активи над изчислената по-горе сума се признава в печалбата или загубата непосредствено след придобиването.

При бизнес комбинация, постигната на етапи, Групата преоценява държаното преди капиталово участие в придобиваното предприятие по справедлива стойност към датата на придобиване (т.е. към датата на придобиване на контрол) и признава произтичащата печалбата или загубата, ако има такива, в печалбата или загубата. Сумите, признати в другия всеобхватен доход от дялово участие в придобиваното предприятие преди датата на придобиване на контрол, се признават на същата база, както ако Групата се е освободила директно от държаното преди капиталово участие.

Ако първоначалното счетоводно отчитане на бизнес комбинацията не е приключено до края на отчетния период, в който се осъществява комбинацията, Групата отчита провизорни суми за статията, за които отчитането не е приключило. През периода на оценяване, който не може да надвишава една година от датата на придобиване, Групата коригира със задна дата тези провизорни суми или признава допълнителни активи или пасиви, за да отрази новата получена информация за фактите и обстоятелствата, които са съществували към датата на придобиване и, ако са били известни, щяха да повлияят на оценката на сумите, признати към тази дата.

Всяко възнаграждение под условие, дължимо от придобиващия, се признава по справедлива стойност към датата на придобиване и се включва като част от прехвърленото възнаграждение в замяна на придобиваното предприятие. Последващи промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, което е класифицирано като актив или пасив, се признават в съответствие с изискванията на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ или в печалбата или загубата или като промяна в другия всеобхватен доход. Ако възнаграждението под условие е класифицирано като собствен капитал, то не се преоценява до окончателното му уреждане в собствения капитал. Промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, които представляват провизорни суми през периода на оценяване, се отразяват ретроспективно за сметка на репутацията.

4.5. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Групата по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.6. Отчитане по сегменти

Ръководството определя оперативните сегменти на базата на основните услуги, които предлага Групата.

„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ има само един оперативен сегмент „инвестиране във вземания“, свързан с инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на финансови инструменти, във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажба и/или секюритизация на вземанията.

При отчитането по сегменти според МСФО 8 „Оперативни сегменти“ Групата прилага политика на оценяване, съответстваща на политиката на оценяване, използвана в консолидирания финансов отчет.

Групата няма активи, които не се отнасят директно към дейността на оперативния сегмент.

Информацията относно резултатите на отделния сегмент, която се преглежда регулярно от лицата, отговорни за вземане на оперативни решения, не включва ефектите от единични неповторяеми събития.

Финансовите приходи и разходи се включват в резултатите на оперативния сегмент, които редовно се преглеждат от лицата, отговорни за вземане на оперативни решения.

Не са настъпили промени в методите за оценка, използвани за определяне на печалбата или загубата на сегмента в предходни отчетни периоди.

4.7. Приходи

Приход се признава, когато Групата е прехвърлило на купувача значимите ползи и рискове от собствеността върху финансовите активи. Счита се, че значимите рискове и ползи са прехвърлени на купувача към момента на сключване на договор за цесия.

Приходът от продажба на вземания се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;
- Не е запазено продължаващо участие в управлението на вземанията или ефективен контрол върху тях.

4.7.1. Приходи от лихви

Приходите от лихви върху вземанията, придобити по договори за цесии, се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент съгласно условията на споразуменията.

Приходите от лихви по депозити се отчитат текущо в момента на възникване на съответния приход.

4.8. Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

4.8.1. Разходи за лихви и разходи по заеми

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент. Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Групата и се признават като разход за периода, в който са възникнали, в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Финансови разходи“.

4.9. Оборудване

Оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване на оборудването се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния период.

Последващите разходи, свързани с определен актив от оборудване, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Групата да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Остатъчната стойност и полезният живот на оборудването се преценява от ръководството към края на финансовата година.

Оборудване, придобито при условията на финансов лизинг, се амортизира на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сравнение с подобни собствени активи на Групата, или на база на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

Амортизацията на имоти, машини и съоръжения се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Компютри 2 години

Печалбата или загубата от продажбата на имоти, машини и съоръжения се определя като разлика между постъпленията от продажбата и балансовата стойност на актива и се признава в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Печалба/(Загуба) от продажба на нетекущи активи”.

Избраният праг на същественост за имотите, машините и съоръженията на Групата е в размер на 700 лв.

4.10. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Групата стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Групата ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.10.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Групата. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към края на финансовата година. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Финансови разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

Финансовите инструменти притежавани от Групата представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Групата, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Групата спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на консолидирания финансов отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други разходи”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Съгласно изискванията на чл. 20, ал.1 и 2 от ЗДСИЦ вземанията се оценяват от лицензиран оценител, към края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлация, определен от Националния статистически институт.

4.10.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Групата включват банкови заеми, търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови ължениято“.

Задълженията за плащане на дивиденди на акционерите са включени на ред „Краткосрочни задължения към свързани лица“ в отчета за финансовото състояние, когато дивидентите са одобрени за разпределение от общото събрание на акционерите преди края на отчетния период.

4.11. Данъци върху дохода

Ризърв Кепитал АД СИЦ е учредено съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел. Съгласно чл. 175 от Закона за корпоративно облагане дружествата със специална инвестиционна цел не се облагат с корпоративен данък.

4.12. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни и краткосрочни депозити, които са лесно обрачаеми в конкретни парични суми и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.13. Собствен капитал

Акционерният капитал на Групата отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и непокрити загуби от минали години.

Всички транзакции със собствениците на Групата са представени отделно в отчета за собствения капитал.

4.14. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Групата отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали поради неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква той да бъдат ползван в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Групата е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати. Групата ще начислява правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица” на база на прогнозираните плащания за следващите пет години, дисконтирани към настоящия момент с дългосрочен лихвен процент на безрискови ценни книжа.

Групата не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане. Към 31 декември Групата няма задължения към служители.

4.15. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Групата и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Групата е сигурно, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Групата в пояснение 19.

4.16. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Групата, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.17.

4.17. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на консолидирания финансов отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.17.1. Обезценка на финансови инструменти

Групата следва изискванията на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“, за да определи дали съществуват индикации за обезценка на вземания по договори за цесии, които са класифицирани като финансови инструменти държани за търгуване, с балансова стойност в размер на 2 568 хил. лв. (2012 г.: 0 лв.). Преценката на ръководството се извършва на базата на финансовата стабилност и краткосрочното бъдещо развитие на цедентите длъжници, които са цедентни длъжници, включително оценка на фактори като развитие на сектора или индустрията на съответния контрагент, промени в технологията, оперативни и финансови парични потоци.

Преди закупуване и към края на всяка финансова година ръководството използва оценки на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит в за определяне справедливата стойност на вземанията, обезпеченията по вземанията от цедентни длъжници, и на възстановимата стойност на вземания.

4.17.2. Справедлива стойност на финансови инструменти

Съгласно изискванията на чл. 20, от ЗДСИЦ вземанията се оценяват от лицензиран оценител, към края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлация, определен от Националния статистически институт. Ръководството възлага на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит в съответната област, изготвянето на оценителски доклад относно справедливата стойност на вземанията от цедентни длъжници и на възстановимата стойност на вземанията. Тези оценки могат да се различават от действителните пени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.17.3. Полезен живот на амортизируеми активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.

Към 31 декември 2013 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Групата. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

5. Отчитане по сегменти

Ръководството определя към настоящия момент инвестициите във вземания по договори за цесии на Групата като оперативен сегмент, както е описано в пояснение 4.6. Този

оперативен сегмент се наблюдава от ръководството, което взема стратегически решения на базата на коригираните оперативни резултати на сегмента. Всички активи, пасиви, приходи и разходи на Групата, свързани с този сегмент, не се различават от общата сума на съответните позиции, представени в консолидирания финансов отчет, и спадат към една и съща географска област – страната, в която се намира седалището и адресът на управление на Групата.

6. База за консолидация

6.1. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерното предприятие, включено в консолидацията представлява:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	2013 ‘000 лв.	Участие %
Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД	България	Обслужващо дружество	5	100
			5	

6.2. Придобиване на дружество Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД през 2013 г.

На 02.01.2013 г. е регистрирано новоучредено дружество Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД със седалище и адресът на управление на Дружеството гр. София 1408, район Триадица, бул. Витоша № 139, вх.А, ет.2, ап.6. Основната дейност на Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД се състои в осъществяване на дейност като обслужващо дружество на Ризърв Кепитал АДСИЦ, съгласно нормативните изисквания.

Реализираните приходи от обслужване през 2013 г. са в размер на 10 хил.лв. През отчетните периоди не са получавани дивиденди от дъщерното дружество.

Общата цена на придобиване на инвестицията в учреденото дружество възлиза на 5 хил. и представлява регистрирания капитал на дружеството. 100 % от цената е платена по банков път.

	‘000 лв.
Прехвърлено възнаграждение, платено с парични средства	(5)
Сума на придобитите пари и парични еквиваленти	5
Нетен изходящ паричен поток при придобиването	-

7. Дългосрочни финансови активи

	2013 ‘000 лв.
Депозит	250
	250

„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ е сключило договор за депозит с Корпоративна Търговска Банка АД за срок от 3 години. По силата на този договор Групата може да разполага свободно с наличността си по депозитната сметка без да има съществен риск от промяна в

натрупаната лихва или промяна на лихвения процент. За срока на договора за депозит Групата трябва да поддържа неснижаем остатък в размер на 250 хил.лв., който е класифициран като нетекущ финансов актив. Останалите средства по депозитната сметка могат да се използват във всеки един момент от Групата и служат за посрещане на текущите нужди от ликвидни средства, които в консолидирания финансов отчет са представени като пари и парични еквиваленти. Към 31.12.2013 г. наличността по депозитната сметка, както и лихвения процент, при който е сключен договора за депозит са оповестени в пояснение 10.

8. Краткосрочни финансови активи

Краткосрочните финансови активи представляват финансови активи от секьоритизация, придобити посредством закупени от Групата вземания по договори за цесия. Финансовите активи са класифицирани като финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Първоначалното им признаване се извършва по цена на придобиване.

Справедливата стойност на тези активи към 31.12.2013 г. е определена съгласно нормативните изисквания на чл. 20, ал.1 от ЗДСИЦ и е както следва:

	2013 '000 лв.
Грийн Мар ЕООД	2 484
Радекс ЕООД	84
	<hr/> 2 568 <hr/>

На 12.12.2013 г. „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ е сключило договор за прехвърляне на вземания (цесия), с длъжник „Грийн Мар“ ЕООД в размер на 2 484 хил.лв. (главница, натрупани лихви и допълнителни такси).

На 20.12.2013 г. „Ризърв Кепитал АДСИЦ е сключило договор за прехвърляне на вземания (цесия) с длъжник „Радекс“ ЕООД в размер на 84 хил.лв. (главница, натрупани лихви и допълнителни такси).

Вземанията са обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху имоти както следва:

- Вземане Грийн Мар ЕООД - обезпечено с поземлен имот с идентификационен номер 10135.2562.231 и идеални части от поземления имот с идент номер 10135.2562.230, гр.Варна, р-н Приморски, с площ от 1 483 кв.м.;
- Вземания Радекс ЕООД - обезпечено с недвижим имот – апартамент в гр.София, р-н Лозенец, ул. 445 № 11, ет.1, застроена площ 171.46 кв.м.

Ръководството използва услугите на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит - при оценяване на справедливата стойност на вземанията и обезпеченията по вземанията от цедентни длъжници. Съгласно издадените доклади справедливите пазарните стойности на обезпеченията по договорите за цесия са на обща стойност 3 982 хил.лв., което показва, че балансовата стойност на вземанията по договори за цесии не надвишава тяхната справедлива стойност към 31 декември 2013 г.

През отчетния период не е признаван разход за обезценка.

9. Търговски и други вземания

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Вземания по начислени лихви по договори за цесия	13	-
Лихва по срочен банков депозит	17	-
Предплатен аванс за придобиване на инвестиция	-	5
Доставчици по аванси	1	-
	<u>31</u>	<u>5</u>

10. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните елементи:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	6	487
- депозити	2 654	-
Пари и парични еквиваленти	<u>2 660</u>	<u>487</u>

Към 31 декември 2013 г. Групата има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Банков депозит	7.50%	16/10/2016	BGN	2 654
				<u>2 654</u>

Групата няма блокирани пари и парични еквиваленти.

11. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на „Ризърв Кепитал“ АД СИЦ се състои от 650 000 на брой напълно платени обикновени, поименни безналични акции с номинална стойност в размер на 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Групата.

	2013	2012
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	500 000	-
Емисия на акции	150 000	500 000
Общ брой акции, оторизирани на 31 декември	<u>650 000</u>	<u>500 000</u>

Списъкът на основните акционери на Групата е представен, както следва:

	31 декември 2013 Брой акции	31 декември 2013 %	31 декември 2012 Брой акции	31 декември 2012 %
ТЦ Имоти ЕООД	350 000	53,85	300 000	60,00
Био Диван ЕООД	150 000	23,08	-	-
Интегра кепитъл ЕООД	80 000	12,30	-	-
Кий гейт ЕООД	70 000	10,77	-	-
ИД „Надежда” АД	-	-	70 000	14,00
ДФ Астра Плюс	-	-	80 000	16,00
Физически лица	-	-	50 000	10,00
	650 000	100,00	500 000	100,00

12. Облигационен заем

	2013 ‘000 лв.
Нетекуща част	
Главница	4 890
	4 890
Текуща част	
Лихви по облигационен заем	27
	27

Параметри на облигационния заем :

- Дата на сключване – 05.12.2013 г.;
- Вид и клас на ценните книжа – обикновени, безналични, обезпечени, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, лихвоносни облигации;
- Обща номинална и емисионна стойност на емисията – 2 500 000.00 евро;
- Брой облигации – 2 500 бр.
- Срок на облигационния заем – 3 год., считано от датата на сключването му;
- Годишна лихва – 8%, платима на всеки шест месеца.

За обезпечаване на всички вземания на облигационерите по облигационния заем ще бъде учреден първи по ред особен залог върху вземанията на Емитента, които са придобити с нетните приходи от Облигационния заем. Към 31.12.2013 г. обезпечението все още не е учредено, тъй като съгласно договора с банката довереник на облигационерите, срокът за учредяване на обезпеченията е до 30.04.2014 г.

Със средствата от облигационния заем към 31.12.2013 г., Ризърв Кепитал АД СИЦ е закупило вземания на обща стойност 2 568 хил.лв., обезпечени с първа по ред договорна ипотека както следва:

- Вземания обезпечени с поземлен имот с идент. номер 10135.2562.231 и идеални части от поземления имот с идент. номер 10135.2562.230, гр.Варна, р-н Приморски, с площ от 1483 кв.м.;
- Вземания обезпечени с недвижим имот – апартамент в гр.София, р-н Лозенец, ул. 445 № 11, ет.1, застроена площ 171.46 кв.м.

Информация за пазарната стойност на имотите е оповестена в пояснение 8.

13. Приходи от лихви от цеденти длъжници

	2013 ‘000 лв.
Грийн Мар ЕООД	13
	<u>13</u>

Към 31.12.2013 г. са начислени и приходи от лихви от Радекс ЕООД, в размер на 276 лв.

14. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Такси към Централен депозитар АД	(4)	(1)
Такси към Комисия за финансов надзор	(6)	-
Такси към Българска фондова борса АД	(1)	-
Възнаграждение на банка депозитар	(1)	-
Счетоводни услуги	(4)	-
Независим финансов одит	(1)	-
Други такси и комисионни	(5)	(1)
	<u>(22)</u>	<u>(2)</u>

15. Финансови приходи и разходи

Финансовите разходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2013 ‘000 лв.
Разходи за лихви по облигационен заем	(27)
Отрицателна разлика от промяна на валутни курсове	(2)
Банкови такси и комисионни	(1)
Финансови разходи	<u>(30)</u>

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2013 ‘000 лв.
Приходи от лихви по предоставени депозити	17
Финансови приходи	<u>17</u>

16. Загуба на акция

Основната загуба на акция е изчислена, като за числител е използвана нетната загуба, подлежаща на разпределение между акционерите на Групата.

Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на загубата на акция, както и нетната загуба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е представен, както следва:

	2013
Загуба, подлежаща на разпределение (в лв.)	(53 000)
Среднопретеглен брой акции	550 959
Загуба на акция (в лв. за акция)	<u>(0,10)</u>

17. Сделки със свързани лица

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

За сделки със свързани лица се приемат:

17.1. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Групата включва членовете на Съвета на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ и управителя на дъщерното дружество. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2013	2012
	‘000 лв.	‘000 лв.
Заплати по договор за управление и контрол	(22)	(5)
Разходи за социални осигуровки	(5)	-
Общо възнаграждения	<u>(27)</u>	<u>(5)</u>

18. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Групата не е осъществило инвестиционни и финансови сделки, при които да не са използвани пари или парични еквиваленти и които да не са отразени в отчета за паричните потоци.

19. Условни активи и условни пасиви

През годината няма предявени правни искове към Групата. Не са възникнали условни пасиви за Групата по отношение на притежаваното дъщерно предприятие.

Във връзка със сключения облигационен заем на 05.12.2013 г. – „Ризърв Кепитал АДСИЦ следва до 30.04.2014 г. да учреди обезпечения съгласно договора с банката довереник на облигационерите. Вида и сумата на обезпеченията са оповестени в пояснения 8 и 0.

20. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Групата могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение	2013	2012
		'000 лв.	'000 лв.
Нетекучи активи			
Кредити и вземания:			
Депозити	7	250	-
		<u>250</u>	<u>-</u>
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Вземания по договори за цесия	8	2 568	-
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания <i>(без аванси)</i>	9	31	-
Пари и парични еквиваленти	10	2 660	487
		<u>5 259</u>	<u>487</u>

Финансови пасиви	Пояснение	2013	2012
		'000 лв.	'000 лв.
Нетекучи пасиви			
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Заеми	0	4 890	-
		<u>4 890</u>	<u>-</u>
Текущи пасиви			
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Заеми	0	27	-
Кредити и вземания:			
Търговски и други задължения		4	-
		<u>31</u>	<u>-</u>

Вижте пояснение 4.10 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности на финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност, са описани в пояснение 22. Описание на политиката и целите за управление на риска на Групата относно финансовите инструменти е представено в пояснение 21.

21. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Групата е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Групата вижте пояснение 20. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Групата са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Групата се осъществява от централната администрация на Групата в сътрудничество със Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари.

21.1. Анализ на пазарния риск

Вследствие на използването на финансови инструменти Групата е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Групата.

21.1.1. 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.

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Групата притежава вземания по договори за цесии в евро. Групата е сключило и облигационен заем в евро. Чуждестранните трансакции на Групата в евро не водят до излагане на валутен риск, защото 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 ще се стреми да ограничава във възможно най-висока степен валутния риск, като сключвайки договори, деноминирани в друга валута, Групата ще избира конкретни методи съобразно конкретния момент.

21.1.2. Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2013 г. Групата не е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по облигационния си заем, който е с фиксиран лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Групата също са с фиксирани лихвени проценти.

21.1.3. Друг ценови риск

Другия ценови риск се отнася до риска от загуби или неочаквани разходи, свързани с основната дейност на Ризърв Кепитал АД СИЦ, проблеми в текущия контрол. Ризърв Кепитал АД СИЦ, по закон не може да извършва дейности извън определените в устава, затова основните оперативни рискове са свързани със загуби, предизвикани от действията на обслужващото дружество, банката – депозитар и управителния орган на Групата.

С цел да ограничи възможните загуби Ризърв Кепитал АД СИЦ е сключило писмени договори с обслужващото дружество и банката депозитар, които ясно регламентират правата, задълженията и отговорностите на страните при нарушаване на договорите.

През 2012 г. Групата инвестира в учредяването и е едноличен собственик на „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД – обслужващо дружество на Ризърв Кепитал АД СИЦ, по смисъла на чл.18 от ЗДСИЦ.

Ризърв Кепитал АДСИЦ е възложило на Банка ДСК ЕАД да изпълнява функцията на банка депозитар и да предоставя установените в устава на емитента на 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 Групата отговарят на изискванията на чл.8, ал.2, т.2-5 от ЗДСИЦ.

21.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява 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 Групата вземания да се оценяват от независими експерти с квалификация и опит в тази област преди закупуването им. Законът за дружествата със специална инвестиционна цел предвижда механизъм за ограничаване на този риск чрез изискването всички придобивани от Групата вземания да се оценяват от независими експерти с квалификация и опит в тази област преди закупуването им. Оценка се прави и в края на всяка финансова година, както и при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлацията, определян от Националния статистически институт (чл. 19 и чл. 20 от ЗДСИЦ). Ризърв Кепитал АДСИЦ се стреми да управлява и минимизира този риск посредством стриктно спазване на нормативните изисквания и ограничения, проучване на длъжниците, изискване на допълнителни гаранции и обезпечения.

Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Вземания по договори за цесии	2 568	-
Депозити	250	-
Търговски и други вземания	31	-
Пари и парични еквиваленти	2 660	487
Балансова стойност	5 509	487

Групата редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Когато разходите не са прекалено високи, се набавят и използват данни за кредитен рейтинг от външни източници и/или финансови отчети на клиентите и другите контрагенти. Политика на Групата е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Към датата на консолидирания финансов отчет няма вземания с изтекъл срок на плащане.

Балансовата стойност на обезпечените финансови активи към 31 декември 2013 г. е в размер на 2 568 хил.лв., оповестени в пояснение 8.

21.3. Анализ на ликвидния риск

Ризърв Кепитал АДСИЦ, инвестира във вземания с различни срочност и погасителни планове. В същото време, Групата 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 се стреми да балансира входящите и изходящите си парични потоци по закупени вземания и издадени дългови ценни книжа във всяка валута. При подобна политика на управление на ликвидния риск, Групата 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 Групата във връзка с издадени облигации и други дългови ценни книжа.

Към 31 декември 2013 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2013 г.	Текущи	Нетекущи
	До 6 месеца	От 1 до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.
Облигационен заем	27	4 890
Търговски и други задължения	4	-
Общо	31	4 890

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Групата отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и вземанията по договори за цесии. Наличните парични ресурси и вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток.

22. Оценяване по справедлива стойност

22.1. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Справедливата стойност на финансови инструменти е представена в сравнение с тяхната балансова стойност към края на отчетните периоди в следната таблица:

Финансови активи	Към 31 декември 2013 г.	
	Справедлива стойност	Балансова стойност
	'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):		
Вземания по договори за цесии	2 568	2 568
	2 568	2 568

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2013 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи				
Вземания по договори за цесии	-	-	2 568	2 568
Общо	-	-	2 568	2 568

През отчетните периоди не е имало трансфери между нива 1 и 2.

Определяне на справедливата стойност

Справедливите стойности на финансовите активи са определени като са използвани оценките на лицензирани оценители, съгласно изискванията чл. 20 от ЗДСИЦ.

23. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Групата във връзка с управление на капитала са:

- Запазване и нарастване пазарната цена на акциите, издадени от емитента;
- Осигуряване на текущ доход на акционерите под формата на паричен дивидент;

Групата наблюдава капитала на базата на съотношението му към нетния дълг.

Нетният дълг включва сумата на всички задължения /заеми, търговските и други задължения/ намалена с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Капиталът за представените отчетни периоди може да бъде анализиран, както следва:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Собствен капитал	587	492
Капитал	587	492
Общо задължения/заеми	4 921	-
- Пари и парични еквиваленти	(2 660)	(487)
Нетен дълг	2 261	(487)
Съотношение на капитал към нетен дълг	1:3.85	1:(0.99)

Увеличението на съотношението на капитал към нетен дълг се дължи главно на предоставен облигационен заем, оповестен в пояснение 12.

24. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на консолидирания финансов отчет и датата на одобрението му за публикуване, с изключение на факта, че на 07.01.2014 г. и на 21.01.2014 г. Групата е сключила допълнителни споразумения със своите длъжници по договорите за цесии, с които са предоговорени условията на погасяване на задълженията и падежа на тяхното покриване.-

25. Одобрение на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет към 31 декември 2013 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 21.02.2014 г.