



*Междинен Доклад За Дейността*

*Към 31.03.2014 г*

*Консолидиран*

**I. Обща корпоративна информация за Дружеството.**

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

**Адрес на управление:** Република България, гр. София - 1408, бул. “Витоша” № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

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

**Предмет на дейност:** набиране на парични средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания /секюритизация на вземания/, покупко-продажба на вземания.

Съгласно Решение 406 – ДСИЦ от 03 юни 2013 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ притежава Лиценз № 72 – ДСИЦ / 07.10.2013 г., за извършване на следните сделки по чл. 4, ал. 1, т. 1 и 2 ЗДСИЦ , като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания:

- Набиране на средства чрез издаване на ценни книжа;
- Покупко – продажба на вземания.

**Органи на дружеството:** в съответствие с изискванията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел /ЗДСИЦ/, Ризърв Кепитал АДСИЦ има едностепенна система на управление. Органите на дружеството са Общото събрание на акционерите и Съветът на директорите. Съветът на директорите е постоянно действащ колективен орган за управление и представителство на Дружеството. Той взема решения по всички въпроси, свързани с дейността на дружеството, с изключение на тези, които съгласно действащото законодателство и устава на дружеството са от изключителната компетентност на Общото събрание на акционерите.

**Съветът на Директорите е в състав:**

- Станислав Иванчев Колев - Председател на Съвета на директорите;
- „Интегра Кепитъл“ ЕООД, представлявано в Съвета на директорите по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. трето ТЗ, от Александър Павлов Бакалов – Заместник председател на Съвета на директорите;
- Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова – член на Съвета на директорите.

Дружеството се представлява от Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова.

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

Дейността на Дружеството не е ограничена със срок.

Ризърв Кепитал АДСИЦ е публично дружество по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/. Акциите на дружеството се търгуват на 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“ (www.investor.bg), в публичните електронни регистри на КФН (www.fsc.bg, съответно секция „Новини от e-Register“, www3.fsc.bg/eregnews/index.jsp) и БФБ-София АД (www.bse-sofia.bg), както и на корпоративния сайт на Дружеството (www.reservecapital.eu), където може да бъде намерена обстойна информация.

Във връзка с осъществяване на основната си дейност Ризърв Кепитал АДСИЦ е сключило следните договори:

1. Банка - депозитар - “Банка ДСК” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Московска" №19;

2. Обслужващо дружество – „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД (едноличен собственик е Ризърв Кепитал АДСИЦ), със седалище и адрес на управление: Република България, гр. София - 1408, бул. “Витоша” № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

Дружеството няма клонове.

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

Дружеството не извършва научноизследователска и развойна дейност.

## **II. Обща корпоративна информация за дъщерното дружество.**

Ризърв Кепитал АДСИЦ има едно дъщерно дружество – обслужващото си дружество по смисъла на ЗДСИЦ, „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД.

Съгласно Решение 406 – ДСИЦ от 03.06.2013 г Комисията за финансов надзор одобрява „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД като разполагащо с необходимата организация и ресурси за обслужване дейността на „Ризърв Кепитал“ Акционерно Дружество със Специална Инвестиционна Цел (АДСИЦ) за секюритизация на вземания.

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

**Капиталът** на Дружеството е в размер на 5 000 лева.

**Собственик** на капитала е „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ - 100 %.

**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.

### **III. По-важни корпоративни събития и дейности настъпили за групата през първото тримесечие на 2014 г. и с натрупване от началото на годината.**

Преобладаващо през отчетния период усилията и действията на ръководството на Ризърв Кепитал АДСИЦ и Обслужващото дружество продължиха да бъдат ангажирани с усъвършенстване на работния процес и методите на обслужване и контрол дейността на емитента и преговори за покупко-продажба на вземания, съобразени с инвестиционните цели и политика на емитента.

Основните насоки, по които работеше ръководството бяха да се попълни портфейла с вземания, подходящи за обезпечение по облигационния заем, който Дружеството сключи на 05.12.2013г., при условията на първоначално частно пласиране и последващо допускане до търговия на регулиран пазар и на основание чл. 206, ал. 6 от Търговския закон („ТЗ“), след взето решение на СД на от 28.11.2013 г., в рамките на овластяването по чл. 29, ал. 4 във връзка с чл. 45 от Устава на дружеството (за което КФН, БФБ и Обществеността, бяха уведомени в срок), и да се подготви Проспекта за допускане до търговия на облигационната емисия.

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

Работните срещи на Одитния комитет продължиха и през първото тримесечие, в т.ч. с ръководството, счетоводството и одитора на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, и Обслужващото дружество, за да се детайлизира, в зависимост от нуждите и спецификата на Дружеството отчетността и документопотока между отделните работни звена, ангажирани с дейността на Обслужващото дружество и емитента, и проверка на системите за вътрешен контрол.

С цел оптимизиране портфейла от вземания, които ще са и обезпечение на облигациите, съгласно условията на сключения на 05.12.2013 г. облигационен заем, Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ взе решение условията на облигационния заем, по емисия корпоративни облигации с ISIN код: BG 2100018139, издадени от Дружеството, в частта раздел „Обезпечение“, подраздел „I. Основни обезпечения“, да бъдат променени, като предложи на банката-довереник на облигационерите да свика Общо събрание на облигационерите за приемане на предложените промени.

На 31.03.2014 г. на КФН, БФБ и Обществеността бе представена Покана за свикване на Общо събрание на облигационерите, което да се проведе на 16.04.2014 г., по емисията корпоративни облигации с ISIN код: BG2100018139, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ, която на следващ етап предстоеше да бъде публикувана в Търговския регистър воден от Агенция по вписванията. Поканата и всички материали в т.ч. образец на пълномощното за

представяване на облигационер в общото събрание, бяха представени на разположение на облигационерите на предвидените от закона места.

#### **IV. Описание на основните рискове, свързани с Групата и нейната дейност.**

##### **Общи рискове:**

- ✓ *Политически риск.*

Степента на политическия риск се определя от вероятността за значителни промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика. Както вътрешната, така и външната политика на Република България се доминира от обстоятелството, че страната е член на ЕС, в резултат на което, към настоящия момент ръководството на Дружеството е склонно да вярва, че степента на този вид риск не е висока.

- ✓ *Инфлационен риск.*

Този риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната способност на местната валута, което би повишило общото ценово равнище в страната. През последните години в Република България инфлационните процеси са сравнително овладени, като за относително ниското тегло на този риск влияе и фактът, че страната се намира във валутен борд.

- ✓ *Валутен риск.*

Валутният риск представлява възможността за негативна промяна на съотношението между курса на лева към чуждите валути и влиянието на тази промяна по отношение на възвращаемостта от инвестиции в страната.

През 1997 г. в България е въведен валутен борд, при което българският лев е фиксиран към еврото при курс 1,95583 лева за 1 евро.

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

##### **Рискове при инвестирането във вземания (секторни рискове).**

Бъдещите инвестиции на Ризърв Кепитал АДСИЦ във вземания са подложени на различни рискове, включително рискове, типични за инвестирането във вземания, както и рискове, специфични за Ризърв Кепитал АДСИЦ. Ако инвестициите на Дружеството не генерират достатъчно приходи за покриване на неговите разходи, включително по обслужване на евентуално взети заеми, би се наложило, Ризърв Кепитал АДСИЦ, да увеличи задлъжнялостта си. Това би имало сериозно негативно отражение върху размера на печалбата на дружеството и отгук – върху размера на разпределяните дивиденди между неговите акционери, както и на пазарните цени на акциите.

Приходите, печалбата и стойността на притежаваните от Ризърв Кепитал АДСИЦ вземания могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество фактори: конюнктура на финансовия сектор, способностите да се осигури ефективно управление, икономическия климат в страната, забавяне на промените в съдебната система и други.

✓ *Кредитен риск*

Това е риска закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или плащанията по тях да бъдат просрочени. Механизъм за ограничаване на този риск е изискването всички придобивани от дружеството вземания да се оценяват от независими експерти с квалификация и опит в тази област преди закупуването им.

Към 31.03.2014 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.

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 проспект за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар) е с фиксирана лихва от 8% годишно.

✓ *Риск от предплащане на вземане*

Това е рискът длъжниците по закупените вземания да ги изплатят частично или напълно преди падежа. В резултат на това Ризърв Кепитал АДСИЦ би реализирало чувствително по-нисък спрямо очаквания доход от инвестираните средства.

За ограничаване на този риск, Дружеството се стреми да инвестира предимно във вземания, при които длъжникът дължи допълнителна такса при предварително изплащане на вземането. Също така, преди сключване на договор за цесия, ръководството на Ризърв Кепитал АДСИЦ анализира евентуалното отражение на този риск върху конкретното вземане и провежда предварителни преговори с длъжниците с цел оценяване на бъдещите им намерения. Дружеството е предприело практика след сключване на договор за цесия да се подписва допълнително споразумение, с което се предоговарят условията, погасителния план и падежа на вземанията.

✓ *Ликвиден риск*

Ризърв Кепитал АДСИЦ, ще инвестира във вземания с различни срочност и погасителни планове. В същото време, Дружеството, ще финансира придобитите вземания основно чрез емисии облигации и други ценни книжа. Ако падежите по емитираните дългови ценни книжа предхождат падежите по закупените вземания или закупените вземания не се обслужват редовно, Ризърв Кепитал АДСИЦ може да изпадне в ликвидни

затруднения. Това би станало, ако не успее да рефинансира падежиращите дългови книжа с емисия от нови такива.

С цел да минимизира ликвидния риск, Ризърв Кепитал АДСИЦ ще се стреми да балансира входящите и изходящите си парични потоци по закупени вземания и издадени дългови ценни книжа. При подобна политика на управление на ликвидния риск, дружеството може да изпадне в ликвидни затруднения в случай, че закупените вземания не се обслужват редовно. Ризърв Кепитал АДСИЦ може да продава вземания при необходимост за посрещане на ликвидни нужди, доколкото това не влиза в противоречие с ангажиментите, поети от дружеството във връзка с издадени облигации и други дългови ценни книжа.

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

##### **✓ *Управленски риск.***

В хода на обичайната си дейност, както всяко едно търговско дружество, Ризърв Кепитал АД осъществява редица управленски и инвестиционни решения, които могат да не доведат до очаквания положителен ефект и възвръщаемост. Съществува риск инвестициите да не генерират очакваните парични потоци, като по този начин влошат ликвидността и финансовото състояние на Дружеството. Влиянието на този риск за Ризърв Кепитал АДСИЦ се ограничава от факта, че членовете на съвета на директорите разполагат с необходимата квалификация и опит и отговарят на всички нормативни изисквания на ЗДСИЦ. Рискът се ограничава и чрез спазването на Правилата за работа на управителния орган (в т.ч. съблюдаване на механизмите за предотвратяване и разкриване на евентуален конфликт на интереси, забраната да се извършва конкурентна дейност и др.) Управленският риск се минимизира и чрез спазването на основен принцип залегнат в специалния ЗДСИЦ, определящ, че управлението на дружество със специална инвестиционна цел се извършва чрез обслужващо дружество.

##### **✓ *Оперативен риск.***

Оперативният риск се отнася до риска от загуби или неочаквани разходи, свързани с дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ, проблеми в текущия контрол. Доколкото, Ризърв Кепитал АДСИЦ, по закон не може да извършва дейности извън определените в устава, основните оперативни рискове са свързани със загуби, предизвикани от действията на обслужващото дружество, банката – депозитар и управителния орган.

С цел да ограничи възможните загуби Ризърв Кепитал АДСИЦ сключва писмени договори с обслужващото дружество и банка-депозитар, които ясно регламентират правата, задълженията и отговорностите на страните при нарушаване на договорите.

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

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

Дружеството е с малка история и все още не е развило максимално своята дейност, но с оптимални темпове изгражда портфейла си от вземания. За ограничаване на риска резултатите от дейността на Дружеството да са под очакваните, от съществено значение са две предпоставки: привличането на професионалисти и наличието на стриктни правила и процедури. Основна задача на Съвета на директорите е изготвянето и приемането на

ефективни вътрешни правила и прозрачни процедури за работа, които да спомогнат за успешното осъществяване на основната дейност на Дружеството, за постигане на планираните финансови резултати и да дадат на инвеститорите увереност, че техните интереси ще бъдат защитени в максимална степен.

✓ *Неетично и незаконно поведение.*

Това е рискът Ризърв Кепитал АДСИЦ да претърпи вреди поради неетично поведение на лица, с които то се намира в договорни отношения. Рискът от неетично и незаконно поведение на външни контрагенти на Дружеството ще се минимизира посредством внимателния предварителен анализ на тези партньори и на тяхната репутация.

✓ *Напускане на ключови служители.*

Това е рискът дейността на Дружеството да бъде застрашена при напускане на служител от ключово значение и със специфична квалификация, за когото е трудно или невъзможно да се намери заместник в разумен срок и при разумни финансови условия. Поради спецификата на своята дейност и кратката си история, Дружеството има ограничен на брой персонал, а основната част от оперативната дейност се осъществява от външни контрагенти, с което този риск е до голяма степен изолиран.

## V. Портфейл от вземания на Дружеството.

Всички вземания в портфейла на Дружеството към 31.03.2014 г. са обезпечени с първа по ред договорна ипотeka върху недвижими имоти.

Цедентните длъжници са юридически лица.

В таблицата по-долу са посочени вземанията по номинал, без начислените лихви, съгласно договорените отношения с цедентните длъжници.

№	Вземане / обезпечение	Стойност на вземанията по номинал към 31.03.2014 г. (без начислени лихви)		Пазарна оценка на обезпечението		Относителен дял от общо секюритизираните вземания
		лева	EUR	лева	EUR	
1	Вземания обезпечени с ПИ с идент. 10135.2562.231 и ид. части от ПИ с идент. 10135.2562.230, гр. Варна, р-н Приморски	2 743 967	1 402 968	3 699 170	1 891 360	96,73 %
2	Вземания обезпечени с недвижим имот - апартамент в гр. София, р-н Лозенец, ул. 445 № 11, ет. 1, застроена площ 171.46 кв. м.	93 056	47 578	283 000	144 690	3,27 %
Общо:		2 837 023	1 450 546	3 982 170	2 036 050	100 %

## VI. Обобщена финансова информация за Групата към 31.03.2014 г.

Междинния консолидиран финансов 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).

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

Финансовият резултат съгласно консолидирания финансов отчет към 31.03.2014 г. е текуща печалба в размер на 53 хил. лева.

<b>АКТИВИ</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<i>(в лева)</i>	<i>(в лева)</i>
<i>Нетекучи активи</i>		
Дългосрочни финансови активи	515	267
Оборудване	2	1
<b>Сума на нетекучите активи</b>	<b>517</b>	<b>268</b>
<i>Текущи активи</i>		
Краткосрочни финансови активи	2 568	2 568
Търговски и други вземания	92	14
Парични средства и парични еквиваленти	2 481	2 660
<b>Сума на текущи активи</b>	<b>5 141</b>	<b>5 242</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>5 658</b>	<b>5 510</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<i>(в лева)</i>	<i>(в лева)</i>
<i>Собствен капитал</i>		
Основен акционерен капитал	650	650
Натрупана печалба/загуба/	(8)	(61)
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>642</b>	<b>589</b>
<i>Нетекучи пасиви</i>		
Облигационен заем	4 890	4 890
<b>Сума на нетекучите пасиви</b>	<b>4 890</b>	<b>4 890</b>
<i>Текущи пасиви</i>		
Краткосрочни заеми	125	27
Търговски и други задължения	0	1
Задължения към персонала	1	1
Данъчни задължения		2
<b>Сума на текущите пасиви</b>	<b>126</b>	<b>31</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>5 016</b>	<b>4 921</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>5 658</b>	<b>5 510</b>

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

## **VII. Инвестиционни цели и стратегия на Дружеството и групата за развитие.**

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

Инвестиционни цели на Дружеството са:

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

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

Ризърв Кепитал 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) ипотеките върху недвижими имоти, реални и особени залози върху движими вещи, вземания, предприятия, безналични ценни книжа, и др. Дружеството може да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи, към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданско-правни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници, и др.), деномирани в лева или чуждестранна валута.

При придобиването, както на редовни, така и на извън-редовни вземания Ризърв Кепитал АДСИЦ ще следва определени критерии за избор на вземания, в които дружеството може да инвестира, така че вероятността от неизпълнение по придобитите вземания да бъде минимизирана.

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

Другите основни критерии са:

- Възможност за генериране на добър доход;

- Обезпеченост на вземането;
- Кредитоспособност на длъжника;
- Оптимални разходи на обслужване.

### **VIII. Информация относно сделки между Групата и свързани лица през първото тримесечие на 2014 г., предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната дейност.**

Свързаните лица на Групата включват собственици и управленски персонал. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

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

За сделки със свързани лица се приемат:

Изплатени възнаграждения на ръководен управленски персонал на Групата.

През първото тримесечие на 2014 г. изплатените брутни възнаграждения по договори за управление и контрол са 5 х. лева.

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

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

---

Стр. 10

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

През първото тримесечие на 2014 г. няма сключени такива договори.

### **X. Информация за сключените от групата договори за заем, в качеството на заемодател.**

Съгласно българското законодателство, дружество със специална инвестиционна цел не може да предоставя заеми или да обезпечава чужди задължения.

През първото тримесечие на 2014 г. Дружеството не е предоставяло гаранции или обезпечения за свои задължения.

Дъщерното дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД не сключвало договори за заем като заемодател и не е предоставяло гаранции или обезпечения.

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

Поради спецификата на дейността си и изискванията на ЗДСИЦ, съветът на директорите на Дружеството и Обслужващото дружество не са публикували прогнозни резултати за 2013 г.

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

Счетоводната политика, прилагана от Групата е изготвена в съответствие с МСФО (ММС), издадени от Съвета по ММС, интерпретациите на КРМСФО, приети от комисията на ЕС, както и специфичните изисквания на българското законодателство, приложими съвкупно към 31.03.2014 г.

В Групата е изградена система както на вътрешен, така и на външен контрол, базиран на детайлно разпределение на функциите и отговорностите, възложени по закон и договори на отделни юридически или физически лица, притежаващи необходимата професионална квалификация и опит, в това число Обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД и неговите подизпълнители.

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

Стр. 11

Към 31.03.2014 г. „Интегра Кепитъл“ ЕООД притежава 86 600 акции, представляващи 13,35% от капитала на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, за което КФН е била своевременно осведомявана.

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

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

към 31.03.2014		
Акционери	брой акции	% от капитала
ТЦ Имоти ЕООД	324 800	49.97%
Био Диван ЕООД	132 350	20.36%
Интегра Кепитъл ЕООД	86 800	13.35%
Кий Гейт ЕООД	88 400	13.60%

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

В съответствие с чл. 116б, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК и съгласно Устава на Дружеството, членовете на Съвета на директорите следва да избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на Дружеството, а ако такива конфликти възникнат - 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 отчетното тримесечие и към датата на изготвяне на настоящия доклад, нито един от членовете ръководството на Групата или свързани с тях лица не са сключвали сделки или договори с Дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

28.05.2014г.  
София



Николинка Рангелова  
Изпълнителен директор  
на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ