



*Междинен Доклад За Дейността*  
*Към 31.03.2016 г*  
*Консолидиран*

София

## I. Корпоративна информация за Дружеството.

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

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

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

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

**Настоящият Съвет на Директорите е в състав:**

Станислав Иванчев Колев - Председател на Съвета на директорите;

„Интегра Кепитъл“ ЕООД, представлявано в Съвета на директорите по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. трето ТЗ, от Александър Павлов Бакалов – Заместник председател на Съвета на директорите;

Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова – член на Съвета на директорите.

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

Дружеството се представлява от Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова

Дейността на Дружеството не е ограничена със срок.

Ризърв Кепитал АДСИЦ е **публично дружество** по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/. Акциите на дружеството се търгуват на регулиран пазар на „Българска фондова борса – София“ АД, сегмент за Дружества със специална инвестиционна цел. **Борсовият код на емисията акции**, емитирани от Ризърв Кепитал АДСИЦ е **R8I**.

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

**Емисията облигации** се търгува на „Българска фондова борса – София“ АД, на Основния пазар BSE, сегмент за облигации, с ISIN код BG2100018139 и борсов код **R8IB**.

Съгласно изискването на чл. 43а и сл. от Наредба № 2 на КФН, във връзка с чл. 100т, ал. 3 от ЗППЦК като публично дружество, Ризърв Кепитал АДСИЦ, **разкрива регулярно информация за своята дейност** чрез специализираната финансова медия „Инвестор. БГ“ (www.investor.bg), в публичните електронни регистри на КФН (www.fsc.bg, съответно секция „Новини от e-Register“, www3.fsc.bg/eregnews/index.jsp) и БФБ-София АД (www.bse-sofia.bg), както и на корпоративния сайт на Дружеството (www.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.

## II. Обща корпоративна информация за дъщерното дружество.

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

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

**Наименование:** „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, регистрирано в търговския регистър воден от Агенция по вписванията на 02.01.2013г, с ЕИК 202377404.

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

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

Дружеството е учредено за неопределен срок и няма клонове.

Дружеството не извършва научноизследователска и развойна дейност.

**Седалище и адрес на управление:** Република България, гр. София - 1408, р-н Триадица, бул. „Витоша“ № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

Стр. 2

**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 2016 г.

През това тримесечие, съгласно нормативните изисквания, в срок пред КФН, БФБ и Обществеността бяха оповестени междинните тримесечни отчети на Дружеството към 31.12.2015г. – индивидуален и консолидиран, съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН.

Тримесечния отчет за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации към 31.12.2015 г., с ISIN: BG2100018139, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ, беше представен на КФН и БФБ и Банката - довереник на облигационерите, на 22.02.2016г.

„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ назначи, с трудов договор по заместване, г-жа Елена Владимирова Тодорова като Директор за връзки с инвеститорите, поради излизане в „отпуск по майчинство“ на титуляря, за което бяха уведомени КФН, БФБ и Обществеността.

Между „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, в качеството на кредитор и един от цедентните длъжници бяха предоговорени условията и сроковете на погасяване на вземането от кредитополучателя, с цел подсигуриране на ликвидни средства за погасяване на текущите нужди на Емитента.

През март между „Ризърв Кепитал“ АД СИЦ, в качеството на кредитор и „Еленски балкан - имоти“ ЕООД – цедентен длъжник, бе договорено предсрочно погасяване на вземането на кредитора от длъжника, в размер на 240 624,21 евро. Ръководството на Дружеството води преговори за закупуване на нови ликвидни вземания за погълване портфейла от секюритизирани вземания на Емитента.

Продължават преговорите с инвеститори, които изявяват желание да закупят имота – обезпечение по вземането, което се дължи със забава от цедентен длъжник към Ризърв Кепитал АД СИЦ. Договарят се детайлно и коректно как и при какви условия инвеститора ще поеме ангажимент за погасяване на задължението към дружеството в срокове и параметри, задоволяващи Ризърв Кепитал АД СИЦ, така че да не се нарушат условията на поетите ангажименти на Емитента по облигационната емисия. В случай че преговорите не доведат до успешно договаряне, Емитента ще пристъпи към принудително събиране на вземането.

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

##### **Общи рискове:**

##### **✓ Политически риск.**

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

##### **✓ Инфлационен риск.**

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

##### **✓ Валутен риск.**

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

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

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

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

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

Приходите, печалбата и стойността на притежаваните от Ризърв Кепитал АД СИЦ вземания могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество фактори: конюнктура на финансовия сектор,

способностите да се осигури ефективно управление, икономическия климат в страната, забавяне на промените в съдебната система и други.

✓ *Кредитен риск*

Това е 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.

Инвестиционният портфейл на Ризърв Кепитал АДСИЦ включва вземания, обезпечени с първа по ред договорна ипотека, придобити по силата на договори за цесия. За всички вземания са изготвени експертни оценки от независим оценител съгласно чл. 19 и чл. 20 ЗДСИЦ. Съгласно последните оценителски доклади, пазарната стойност на обезпеченията по вземанията е над номиналната им стойност и няма индикация за тяхната обезценка.

✓ *Лихвен риск*

Това е рискът Групата да реализира загуби поради промяна на пазарните лихвени проценти. Ако лихвените проценти по вземанията, притежавани от Ризърв Кепитал АДСИЦ 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 Групата, тъй като лихвените проценти по вземанията са фиксирани, както и сключения на 05.12.2013г. от Ризърв Кепитал АДСИЦ облигационен заем е с фиксирана лихва от 8% годишно.

✓ *Риск от предплащане на вземане*

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

За ограничаване на този риск, Групата 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 Групата 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, Групата 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, 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 дружеството във връзка с издадени облигации и други дългови ценни книжа.

**Фирмени рискове за Ризърв Кепитал АДСИЦ:**✓ *Управленски риск.*

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

✓ *Оперативен риск.*

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

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

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

✓ *Неетично и незаконно поведение.*

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

✓ *Напускане на ключови служители.*

Това е рискът дейността на Дружеството да бъде застрашена при напускане на служител от ключово значение и със специфична квалификация, за когото е трудно или невъзможно да се намери заместник в разумен срок и при разумни финансови условия. Поради специалните изисквания на ЗДСИЦ, които изискват дейността му да се обслужва от външни обслужващи дружества, Дружеството няма собствен персонал, с изключение единствено на директора за връзки с инвеститорите. Предвид тези специфики на дейността на Дружеството, рискът от напускане на ключови служители е до голяма степен изолиран.

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

Всички вземания в портфейла на Ризърв Кепитал АДСИЦ, към настоящия момент са обезпечени парични вземания, възникнали в резултат на банкови кредити, отпуснати от български банки на местни лица. Така описаните по-долу вземанията са обезпечени от цедентните длъжници с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти. Съгласно матуритета, вземанията биват краткосрочни (до 6 месеца) и средносрочни – от 1 до 5 години; съгласно правния статус на длъжника, вземанията са от български юридически лица – търговски дружества.

В таблицата по-долу са посочени вземанията по номинал, без начислените лихви, съгласно договорните отношения с цедентните длъжници към 31.03.2016 г.

№	Вземане / обезпечение	Размер на вземането по номинал		Относителен дял на вземането от общо секюритизираните вземания по номинал
		лева	EUR	
1	Вземане, обезпечено с ПИ, с площ от 1 367 кв.м. в гр. Варна, р-н Приморски	2 814 204	1 438 880	75,66%
2	Вземане, обезпечено с недвижим имот - апартамент в гр.София, със застроена площ 171.46 кв.м.	93 861	47 990	2,52%
3	Вземане, обезпечено с УПИ, с площ от 33,669 дка, в с. Драгор, община Пазарджик	811 668	414 999	21,82%

Съотношението на сумата на обезпеченията спрямо общата стойност на секюритизираните вземания на Дружеството по номинал е 154%.

През това тримесечие между „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, в качеството на кредитор и „Еленски балкан - имоти“ ЕООД – цедентен длъжник, бе договорено предсрочно погасяване на вземането на кредитора от длъжника, в размер на 240 624,21 евро. Ръководството на Дружеството води преговори за закупуване на нови ликвидни вземания за попълване портфейла от секюритизирани вземания на Емитента.

#### IV. Обобщена финансова информация към 31.03.2016 г.

Междинният консолидиран финансов отчет на Групата е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

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

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

Финансовият резултат, на консолидирана база, към 31.03.2016 г. е натрупана печалба от 44 хил. лева и нетна загуба за периода, от 99 хил. лева.

АКТИВИ	31.03.2016 (‘000 лева)	31.12.2015 (‘000 лева)
<b>Нетекущи активи</b>		
Дългосрочни финансови активи	812	910
Оборудване	1	-
Нетекущи други вземания	849	849
<b>Сума на нетекущите активи</b>	<b>1 662</b>	<b>1 759</b>

АКТИВИ (продължение)	31.03.2016 (‘000 лева)	31.12.2015 (‘000 лева)
<b>Текущи активи</b>		
Краткосрочни финансови активи	2 566	3 006
Търговски и други вземания	912	966
Пари и парични еквиваленти	574	15
<b>Сума на текущи активи</b>	<b>4 052</b>	<b>3 987</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>5 714</b>	<b>5 746</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>31.03.2016 (‘000 лева)</b>	<b>31.12.2015 (‘000 лева)</b>
<b>Собствен капитал</b>		
Основен акционерен капитал	650	650
Натрупана печалба/ загуба/	44	143
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>694</b>	<b>793</b>
<b>Нетекучи пасиви</b>		
	-	-
<b>Сума на нетекучите пасиви</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Текущи пасиви</b>		
Краткосрочни заеми	125	27
Облигационен заем	4 890	4 890
Търговски и други задължения	1	33
Задължения към персонала	4	3
<b>Сума на текущите пасиви</b>	<b>5 020</b>	<b>4 953</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>5 020</b>	<b>4 953</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>5 714</b>	<b>5 746</b>

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



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

Инвестиционни цели на Дружеството са:

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

В изпълнение на поставените цели, ръководството на Дружеството, следвайки консервативна стратегия за подбор, извършва проучвания и провежда преговори за 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) ипотечи върху недвижими имоти, реални и особени залози върху движими вещи, вземания, предприятия, безналични ценни книжа, и др. Дружеството може да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи, към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданско-правни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници, и др.), деномирани в лева или чуждестранна валута.

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

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

Другите основни критерии са:

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

### **VIII. Информация относно сделки между Групата и свързани лица през първото тримесечие на 2016 г., предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната дейност.**

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

За сделки със свързани лица се приемат изплатените нетни възнаграждения на ръководения управленски персонал на Групата, които за това отчетно тримесечие на 2016 г. са общо в размер на 6 879 лева и са както следва:

- Изплатени нетни възнаграждения на управителя на обслужващо дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД: 810 лева;

▫ Изплатени нетни възнаграждения на ръководния управленски персонал на Ризърв Кепитал АДСИЦ: 6 069 лева

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

През това тримесечие и към датата на изготвяне на настоящия доклад, не са налице сделки, по които Дружеството или неговото дъщерно да е страна, които да са извън обичайната дейност на Дружеството или съществено да се отклоняват от пазарните условия.

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

С изключение на сключения в края на 2013 г. облигационен заем в размер на 2,5 млн. евро, при годишна лихва от 8%, платима на всяко шестмесечие, считано от датата на сключване на облигационния заем и погасяване на главницата еднократно на падежа на емисията на 05.12.2016 г. , през отчетното тримесечие Дружеството и дъщерното му дружество - „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД не са сключвали договори за заем, в качеството им на заемополучатели.

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

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

През отчетното тримесечие дъщерното дружество - „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД не сключвало договори за заем като заемодател и не е предоставяло гаранции или обезпечения.

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

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

Стр. 9

#### **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 31.03.2016 г. Групата прилага одобрена от ръководството счетоводна политика.

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

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

Към 31.03.2016 г. „Интегра Кепитъл“ ЕООД притежава 86 800 акции, представляващи 13,35% от капитала на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, за което КФН е била уведомена в срок.

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

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

Към 31.03.2016 г.		
<u>Акционери</u>	<u>Брой акции</u>	<u>% от капитала</u>
ТЦ Имоти ЕООД	324 800	49.97%
Био Диван ЕООД	132 350	20.36%
Интегра Кепитъл ЕООД	86 800	13.35%
Кий Гейт ЕООД	88 400	13.60%

**XV. Информация, относно договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през първото тримесечие на 2016г.**

В съответствие с чл. 116б, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК и съгласно Устава на Дружеството, членовете на Съвета на директорите следва да избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на Дружеството, а ако такива конфликти възникнат - своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред съответния орган и да не участват, както и да не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи.

През първото тримесечие на 2016 г. и към датата на изготвяне на настоящия доклад, нито един от членовете на ръководството на Групата или свързани с тях лица не са сключвали сделки или договори с Дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от нея.

Стр. 10

19.05.2016г.

  
  
**Николинка Димитрова-Рангелова**  
**Изпълнителен директор**