



Годишен Доклад За Дейността
2014 г.

София

Съдържание:

1. Обща информация за Дружеството. – стр. 3
2. По-важни корпоративни събития и дейности настъпили през 2014 г. – стр. 4
3. Описание на основните рискове, пред които дружеството е изправено. – стр. 7
4. Обобщена финансова информация и показатели към 31.12.2014г. – стр.10
5. Инвестиционен портфейл - стр. 12
6. Инвестиционни цели и стратегия на дружеството за развитие. – стр. 13
7. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ през 2014 г. – стр. 13
8. Информация относно сделки между Ризърв Кепитал АДСИЦ и свързани лица през 2014 г., предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната му дейност. – стр. 14
9. Информация за събития и показатели с необичаен за Ризърв Кепитал АДСИЦ характер. – стр. 14
10. Информация за сделки водени извънбалансово. – стр. 14
11. Информация за дялови участия и за основни инвестиции на Дружеството. – стр. 14
12. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ, неговото дъщерно дружество и дружество майка договори за заем, в качеството на заемополучател. – стр. 14
13. Информация за сключените от Ризърв Кепитал АДСИЦ, неговото дъщерно дружество и дружество майка договори за заем, в качеството на заемодател. – стр. 15
14. Информация за използване на средствата от нова емисия ценни книжа. – стр. 15
15. Анализ на съотношението между постигнатите резултати от по-рано публикувани прогнози. – стр. 15
16. Анализ и оценка на политиката относно управление на финансовите ресурси. – стр. 15
17. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения. – стр. 15
18. Информация за настъпили промени в основните принципи на управление през отчетния период. – стр. 15
19. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и управление на рисковете. – стр. 16
20. Информация за промените в управителните и надзорни органи през отчетната година. – стр. 16
21. Информация за възнагражденията, наградите и ползите на членовете на Съвета на директорите. – стр. 16
22. Информация за притежавани от членовете на Съвета на директорите акции на дружеството, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно. – стр. 16
23. Информация относно правата на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на Дружеството. – стр. 17

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. 17
25. Информация относно договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през 2014г. – стр. 18
26. Информация относно обратно изкупуване на акции, изисквана по реда на чл. 187д от Търговския закон. – стр. 18
27. Информация за известните на Дружеството 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. 18
28. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задълженията или вземания на дружеството в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал. – стр. 18
29. Данни за Директор връзка с инвеститорите, включително адрес и телефон за връзка. – стр. 18
30. Промени в цените на акциите на Ризърв Кепитал АДСИЦ през 2014 г. – стр. 19
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. 19
32. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. – стр. 21
33. Важни събития настъпили след датата на съставяне на годишния доклад за дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ за 2014 г. – стр. 25

1. Обща информация за Дружеството.

Наименование: “Ризърв Кепитал” Акционерно дружество със специална инвестиционна цел, регистрирано в търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 202313818, през 2012 г.

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

Адрес за кореспонденция: Република България, гр. София - 1408, р-н Триадница, 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 – зам. председател на Съвета на директорите;
- Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова – член на Съвета на директорите.

Стр. 3

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“ 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), 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.

2. По-важни корпоративни събития и дейности настъпили през 2014 г.

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

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

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

През второто тримесечие, основните насоки, по които работеше ръководството бяха отново свързани с допълване и оптимизиране портфейла от вземания, отговарящи на критериите и целите на развитие на Дружеството. Успоредно с това се работеше по изготвянето и финализирането на

Прспекта за допускане до търговия на регулирания пазар на емисията корпоративни облигации издадени от Емитента по силата на сключения на 05.12.2013г. облигационен заем.

В началото на април 2014г. на КФН, БФБ и Обществеността бе оповестен одитирания Годишен консолидиран финансов отчет на "Ризърв Кепитал" АДСИЦ за 2013 г., ведно с Доклада за дейността и Доклада на независимия регистриран одитор.

След като се проведе на 16.04.2014 г. Общо събрание на облигационерите по емисия корпоративни облигации, с ISIN код 210000018139, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ, и бяха приети единодушно от облигационерите предложените от Емитента промени в частта раздел „Обезпечение“, подраздел „I. Основни обезпечения“, и възложи на "Ризърв Кепитал" АДСИЦ и го упълномощи да предприеме всички необходими решения и действия за извършване на гласуваната промяна на условията по облигационната емисия, включително но не само да извърши лично или чрез упълномощено лице съответните вписвания, мениджмънта финализира преговори по закупуването на вземания.

С част от нетните приходи от облигационната емисия се сключиха два договора за цесия на обезпечени с недвижими имоти парични вземания, възникнали в резултат на банкови кредити, отпуснати от български банки на местни лица. С цедентните длъжници бяха подписани допълнителни споразумения, с които се предоговориха сроковете, сумите и начина на погасяване на задълженията им.

На 23.04.2014 г. по силата на сключения с Банката - довереник на облигационерите Договор за особен залог, основните обезпечения по облигационната емисия, издадена от Дружеството, бяха вписани като първи по ред особен залог в Централния Регистър за особени залози (ЦРОЗ), по реда на Закона за особените залози, в полза на Банката - довереник на облигационерите. Така Ризърв Кепитал АДСИЦ изпълни задължението си по сключения на 05.12.2013 г. облигационен заем, а именно да учреди първи по ред особен залог върху вземания, придобити с нетните приходи от облигационния заем, в размер на 110% от непогасената главница по облигационния заем (2 500 000 евро). Стойността на вписаното обезпечение възлиза на 113 % от непогасената главница по облигационния заем или 2 814 хил. евро.

Стр. 5

В края на май 2014 г. на Банката - довереник на облигационерите, на КФН и БФБ бе предоставен Тримесечния отчет на Емитента по чл. 100е, ал. 1, т. 2, във връзка с чл. 100е, ал. 2 от ЗППЦК, за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100018139, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ, към 31.03.2014г.

На 05.06.2014 г. бе извършено първото лихвено плащане по издадената от Ризърв Кепитал АДСИЦ емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100018139, в размер на 100 000 евро, в съответствие с условията и сроковете, определени в сключения на 05.12.2013г. облигационен заем, през системата на „Централен депозит“ АД, за което КФН, БФБ, Обществеността и Банката-довереник бяха уведомени в срок.

С Решение № 553 – Е от 11.06.2014г. Комисията за финансов надзор потвърди проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар първата по ред емисия издадена от Ризърв Кепитал АДСИЦ, в размер на 2 500 бр. обикновени, безналични, неконвертируеми, свободнопрехвърляеми, лихвоносни облигации с ISIN код BG2100018139, 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, падеж на 05.12.2016 г.

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

Редовното годишно общо събрание на акционерите на Ризърв Кепитал АДСИЦ се проведе на 30.06.2014г. от 11 часа, на адреса на седалището на дружеството: гр. София, бул. Витоша №139, вх. А, ет. 2, ап. 6. Събранието протече по предварително обявения дневен ред, като акционерите одобриха и приеха: Одитирания ГФО за 2013, в едно с Доклада на ръководството и Одиторския доклад; Одитирания консолидиран ГФО за 2013, в едно с Доклада на ръководството и Одиторския доклад; Доклада на Директора за връзка с инвеститорите за 2013 г., Доклада на Одитния комитет за дейността му през 2013 г.и предложението му за избор на независим одитор, който да провери и завери годишните финансови отчети на Дружеството за 2014 г.; политика на възнагражденията на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ; Дружеството не разпределя дивиденди, поради обстоятелството, че е приключило отчетната 2013 година на загуба; определиха възнаграждението и гаранцията за управление на членовете на СД; освободиха от отговорност всички членове на СД за дейността им през 2013 г. На 01.07.2014г. на КФН БФБ и Обществеността бе предоставен Протокола от проведеното ОСА, заедно със списъка на присъстващите на събранието акционери.

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

През отчетния период Корпоративна търговска банка АД, с която Дружеството има сключени два договора за срочни депозити, продължи да е поставена под специален надзор, в резултат, на което Ризърв Кепитал АДСИЦ нямаше достъп до средствата си и не можеше да разполага с тях по обичайният начин.

С цел вземане на адекватни мерки при евентуални затруднения в обслужването на задълженията от страна на цедентните длъжници се проведеха срещи и разговори с тях, на които се коментираха условията по погасяване задълженията им към Ризърв Кепитал АДСИЦ, оптимизираха се срокове и се обсъждаха по-нататъшните действия от страна на Емитента, в случай че цедентните длъжници не обслужват редовно задълженията си, в т.ч. и варианта за преминаване към принудително събиране на дълговете им, ако липсва воля от тяхна страна за коректно издължаване.

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

В срок, през август 2014 г., пред КФН, БФБ и Обществеността бе оповестен и Консолидирания финансов отчет и доклада за дейността на Дружеството, за второто тримесечие на 2014 г., съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН и Тримесечния отчет за изпълнение на задълженията по емисия корпоративни облигации с ISIN: BG2100018139, издадени от Ризърв Кепитал АДСИЦ към 30.06.2014г., пред КФН, БФБ и Банката - довереник на облигационерите.

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

През четвъртото тримесечие Дружеството все така коректно водеше и обслужваше своята дейност. В срок, съгласно нормативните изисквания, пред КФН, БФБ и Обществеността бяха оповестени: отчетът за дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ за третото тримесечие на 2014 г., съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН; Консолидирания финансов отчет и доклада за дейността на Дружеството, за третото тримесечие на 2014 г., съдържащ информация по чл. 41 от Наредба № 2 на КФН; Тримесечния отчет за изпълнение на задълженията по емисия

корпоративни облигации с ISIN: BG2100018139, издадени от Ризърв Кепитал, към 30.09.2014г. - пред КФН, БФБ и Банката - довереник на облигационерите.

На 06.11.2014г. Българската народна банка отне лиценза за извършване на банкова дейност на „Корпоративна търговска банка“ АД („КТБ“), с която дружеството има сключени два договора за срочни депозити, които не са гарантирани от Фонда за гарантиране на влоговете, поради специалния статут на Ризърв Кепитал АДСИЦ. Към 31.12.2014 г. средствата по депозитните сметки в лева и в евро на Ризърв Кепитал АДСИЦ са блокирани и дружеството не може да разполага и оперира с тях по обичайния начин. Към настоящия момент спрямо КТБ АД все още не е открито производство по несъстоятелност и банката не е обявена в ликвидация. Макар и блокирани, средствата биха могли да се използват за последващи прихващания на насрещни вземания между двете страни. Поради това, до произнасяне на компетентните органи, Емитентът счита, че всички депозирани средства на Ризърв Кепитал АДСИЦ са налични по сметките на Дружеството. От друга страна, ръководството следва да отбележи и че в случай на обявяване на банката в несъстоятелност, Емитента не може да прогнозира каква част от депозираните суми в банката ще бъдат възстановени на Дружеството от масата несъстоятелност и така съществува вероятността средствата, които ще получи при разпределение между кредиторите на осребреното имущество, да бъдат по-малко от депозираните. Това би могло да породи ликвидни проблеми за Дружеството. С цел минимизиране на евентуалните ликвидни проблеми, ръководството на Ризърв Кепитал АДСИЦ ще се стреми да балансира входящите и изходящите си парични потоци по закупени вземания и издадени дългови ценни книжа. В случай на нужда, Ризърв Кепитал АДСИЦ може да продава вземания за осигуряване на необходимите ликвидни средства, като едновременно с това спазва ангажиментите, поети от Дружеството във връзка с издадените от него облигации. Към настоящия момент няма непосредствена заплаха от блокиране на дейността на Дружеството, нито за изпълнение на текущите финансови задължения към партньори и контрагенти.

На 05.12.2014 г. бе извършено второто по ред погасяване на дължимите лихви по издадената от Ризърв Кепитал АДСИЦ емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100018139, в размер на 100 000 евро, в съответствие със сроковете, определени в сключения на 05.12.2013г. облигационен заем, за което КФН, БФБ и Банката довереник бяха уведомени.

Като взе предвид, че с решение от 06.11.2014 г. Българската народна банка е отнела лиценза за извършване на банкова дейност на КТБ - досегашния довереник на облигационерите по първата по ред облигационна емисия на Дружеството, поради което довереникът следва да бъде заменен в съответствие с изискванията на чл. 100г, ал. 4, предложение първо във вр. ал. 3 ЗППЦК, Съветът на директорите на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ предприе необходимите мерки за свикване на Общо събрание на облигационерите за даване на съгласие за промяна на довереника на облигационерите и избор на нова банка-довереник, и всички съпътстващи с тази промяна процедури по прехвърляне на задълженията от стария на новия довереник, както и за промяната по отношение обезпечения кредитор по облигационната емисия съгласно чл. 100з, ал. 1 ЗППЦК. Общото събрание е насрочено за 26.01.2015г., за което КФН, БФБ и Обществеността са надлежно уведомени в срок.

3. Описание на основните рискове, пред които Дружеството е изправено.

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 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.

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 ЗДСИЦ. Съгласно оценителските доклади в края на 2014 г., пазарната стойност на обезпеченията по вземанията е над номиналната стойност на вземанията и няма индикация за тяхната обезценка.

▫ *Лихвен риск*

Това е рискът Ризърв Кепитал АДСИЦ да реализира загуби поради промяна на пазарните лихвени проценти. Ако лихвените проценти по вземанията, притежавани от дружеството се променят по-бързо от лихвените проценти по емитираните дългови ценни книжа, при увеличаване

на пазарните лихвени нива ще се реализира печалба и обратно - при намаляване ще се реализира загуба.

Към настоящия момент този риск е минимизиран за Ризърв Кепитал АДСИЦ, тъй като лихвените проценти по вземанията са фиксирани, както и сключения на 05.12.2013г. от Ризърв Кепитал АДСИЦ облигационен заем е с фиксирана лихва от 8% годишно.

✓ *Риск от предплащане на вземане*

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

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

▫ *Ликвиден риск*

Ризърв Кепитал АДСИЦ, ще инвестира във вземания с различни срочност и погасителни планове. В същото време, Дружеството, ще финансира придобитите вземания основно чрез емисии облигации и други ценни книжа. Ако падежите по емитираните дългови ценни книжа предхождат падежите по закупените вземания или закупените вземания не се обслужват редовно, Ризърв Кепитал АДСИЦ може да изпадне в ликвидни затруднения. Това би станало, ако не успее да рефинансира падежиращите дългови книжа с емисия от нови такива.

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

Фирмени рискове за Ризърв Кепитал АДСИЦ:

▫ *Управленски риск.*

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

▫ *Оперативен риск.*

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

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

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

▫ *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.

4. Обобщена финансова информация към 31.12.2014 г.

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).

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), (включително сравнителната информация за 2013 г.), освен ако не е посочено друго.

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

Финансовият резултат към 31.12.2014 г. е печалба от 56 хил. лева.

Нетната печалба на Дружеството за периода е в размер на 119 хил. лева.

АКТИВИ	31.12.2014	31.12.2013
	<i>(в лева)</i>	<i>(в лева)</i>
<i>Нетекучи активи</i>		
Дългосрочни финансови активи	1 640	267
Инвестиции в дъщерни предприятия	5	5
Търговски и други вземания	849	-
Оборудване	1	1
<i>Сума на нетекучите активи</i>	2 495	273
<i>Текущи активи</i>		
Краткосрочни финансови активи	2 566	2 568
Търговски и други вземания	739	14
Пари и парични еквиваленти	42	2 658
<i>Сума на текущи активи</i>	3 347	5 240
ОБЩО АКТИВИ	5 842	5 513
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31.12.2014	31.12.2013
	<i>(в лева)</i>	<i>(в лева)</i>
<i>Собствен капитал</i>		
Основен акционерен капитал	650	650
Натрупана печалба/загуба/	56	(63)
<i>Общо собствен капитал</i>	706	587
<i>Нетекучи пасиви</i>		
Облигационен заем	4 890	4 890
<i>Сума на нетекучите пасиви</i>	4 890	4 890
<i>Текущи пасиви</i>		
Краткосрочни заеми	27	27
Задължения към свързани предприятия	3	5
Търговски и други задължения	213	3
Задължения към персонала	3	1
<i>Сума на текущите пасиви</i>	246	36
ОБЩО ПАСИВИ	5 136	4 926
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	5 842	5 513

Приходи:

	31.12.2014 '000 лв.	31.12.2013 '000 лв.
Приходи от лихви от цедентни длъжници	352	13
Други приходи от цедентни длъжници	285	-
Приходи от лихви по срочни банкови депозити	107	17

Разходи:

	31.12.2014 '000 лв.	31.12.2013 '000 лв.
Разходи за външни услуги в т.ч. :	(74)	(30)
Такси към ЦД АД	(2)	(4)
Такси към КФН	(2)	(6)
Такси към БФБ	(1)	(1)
Възнаграждение на Банка депозитар	(2)	(1)
Счетоводни и одиторски услуги	(1)	(3)
Възнаграждение на обслужващо дружество	(15)	(10)
Консултантски услуги	(22)	(1)
Други такси и комисионни	(12)	(4)
Други разходи	(17)	-
Разходи за заплати и социални осигуровки	(33)	(21)
Разходи за лихви по облигационен заем	(391)	(27)
Отрицателна разлика от промяна на валутни курсове	-	(2)
Други финансови разходи/ сторно лихви депозит/	(123)	-
Банкови такси и комисионни	(1)	(1)

5. Инвестиционен портфейл.

Стр. 12

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

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

№	Вземане / обезпечение	Размер на вземането по номинал		Относителен дял на вземането от общо секюритизирани вземания по номинал
		лева	EUR	
1	Вземане, обезпечено с ПИ, с площ от 1 367 кв.м. в гр. Варна, р-н Приморски	2 743 967	1 402 968	58.31%
2	Вземане, обезпечено с недвижим имот - апартамент в гр.София, със застроена площ 171.46 кв.м.	97 556	49 879	2.07%
3	Вземане, обезпечено с УПИ, с площ от 33,669 дка, в с. Драгор, община Пазарджик	1 380 300	705 736	29.33%
4	Вземане, обезпечено с недвижими имоти - УПИ 300 кв.м. със семеен хотел РЗП 477 кв.м., в с. Ковачевица, община Гърмен, област Благоевградска	484 177	247 556	10.29%

6. Инвестиционни цели и стратегия на Дружеството за развитие.

Основната инвестиционна цел на Дружеството 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.

7. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ през 2014 г.

През април 2014 г., с Решения на Съвета на директорите, Дружеството сключи два договора за прехвърляне на вземания (цесия), които са парични вземания от български юридически лица, обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти, чиято пазарна стойност е над тази на вземанията.

Сумата на вземания по договорите за цесия и техния падеж са както следва:

- Вземане с падеж 2019 г. - 1 200 х.лв.
- Вземане с падеж 2016 г. - 440 х.лв.

8. Информация относно сделки между Ризърв Кепитал АДСИЦ и свързани лица през 2014 г., предложения за такива, както и сделки, които са извън обичайната му дейност.

Свързаните лица на Дружеството включват собствениците, дъщерни предприятия, 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:

- Възнаграждение на обслужващо дружество, за 2014г. в размер на 15 000 лева;
- Изплатени нетни възнаграждения на ръководен управленски персонал, за 2014 г са в размер на 20 834.28 лева

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

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

9. Информация за събития и показатели с необичаен за Ризърв Кепитал АДСИЦ характер.

През отчетната 2014 г. не са настъпили събития с необичаен за Дружеството характер.

Стр. 14

10. Информация за сделки водени извънбалансово.

Дружеството не води извънбалансово сделки.

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

Към 31.12.2014 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.

През 2014 г. няма такива договори.

В края на 2013 г., Дружеството сключи облигационен заем в размер на 2,5 млн. евро, за срок от 3 години, при годишна лихва от 8%, платима на всяко шестмесечие, считано от датата на сключване на

облигационния заем и погасяване на главницата еднократно на падежа на емисията на 05.12.2016 г. Заемът е за закупуване на вземания и е обезпечен с първи по ред особен залог върху вземанията, придобити със средствата от заема. На 23.04.2014 г. по силата на сключения с Банката - довереник на облигационерите Договор за особен залог, основните обезпечения по емисията бяха вписани като първи по ред особен залог в Централния Регистър за особени залози (ЦРОЗ), по реда на Закона за особените залози, в полза на Банката - довереник на облигационерите. Така Ризърв Кепитал АДСИЦ изпълни задължението си по сключения на 05.12.2013 г. облигационен заем, а именно да учреди първи по ред особен залог върху вземания, придобити с нетните приходи от облигационния заем, в размер на 110% от непогасената главница по облигационния заем (2 500 000 евро). Стойността на вписаното обезпечение възлиза на 113 % от непогасената главница по облигационния заем или 2 814 хил. евро.

13. Информация за сключения 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 2014 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 2014 г. Дружеството не е издавало нова емисия ценни книжа.

Средствата, набрани от сключения през декември 2013 г. облигационен заем в размер на 2,5 млн. евро се използват съгласно условията на облигационния заем, за придобиване на вземания. Емитента изготвя и предоставя в срок на КФН, БФБ и Довереника на облигационерите тримесечни отчети за изпълнение на задълженията си по облигационния заем.

15. 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 не е публикувал прогнозни резултати за 2014 г.

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

Ризърв Кепитал АДСИЦ обслужва коректно, съобразно заложените срокове и погасителен план своето задължение по обслужването на сключения облигационен заем. На 05.06.2014г. и на 05.12.2014 г. бяха осъществени първо и второ купонно плащане на лихви всяко в размер на 100 000 евро.

17. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения.

През 2015 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 2014 г. не са настъпили промени в основните принципи на управление на Дружеството.

19 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 Ризърв Кепитал АДСИЦ 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 31.12.2014 г. Дружеството прилага одобрена от ръководството счетоводна политика.

В Дружеството 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.

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

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

От учредяването до настоящия момент промени в СД на Ризърв Кепитал АДСИЦ не е имало и неговият състав е:

Станислав Иванчев Колев – Председател на СД;

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

Николинка Димитрова Димитрова – Рангелова – Изпълнителен член на СД.

Стр. 16

21. Информация за възнагражденията, наградите и ползите на членовете на Съвета на директорите.

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

През отчетната 2014 г. изплатените нетни възнаграждения на изпълнителния член на СД, Николинка Димитрова – Рангелова, възлизат на 20 834.28 лева.

През 2014 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 Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ не са получавали непарични възнаграждения през 2014 г. Не са налице условни или разсрочени възнаграждения, или суми, дължими от Дружеството или от неговото дъщерно дружество 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.

Към 31.12.2014 г. „Интегра Кепитъл“ ЕООД притежава 86 800 акции, представляващи 13,35% от капитала на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, за което КФН е била уведомена в срок.

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

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 31.12.2014 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
<p>Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова</p> <p>Измннителен член на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ</p>	<p>Управител на „Киндер 2002“ ООД, със седалище и адрес на управление гр. София, ж.к. Стрелбище, бл.16, вх.А, ет.6, ап.17, вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, с ЕИК 130945208</p>	<p>Притежава пряко 50% от капитала и гласовете на общото събрание на „Киндер 2002“ ООД.</p>
<p>Станислав Иванчев Колев</p> <p>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 представяването 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>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>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>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 2014г.

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

През 2014г. и към датата на изготвяне на настоящия доклад, нито един от членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица не са сключвали сделки или договори с Дружеството.

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

През 2014 г. Дружеството не е осъществявало обратно изкупуване на акции.

През 2014 г. Дружеството не е приемало собствени акции под формата на обезпечения.

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

Ризърв Кепитал АДСИЦ не е било информирано за договорености между негови акционери или облигационери, 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 дружеството в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал.

Към 31.12.2014 г. Ризърв Кепитал АДСИЦ не е страна по съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на дружеството 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 Ризърв Кепитал АДСИЦ 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: 0888891599, e-mail: headoffice@reservecapital.eu

30. Промени в цените на акциите на Ризърв Кепитал АДСИЦ през 2014 г.

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

Ценова статистика за 1 година, към 31.12.2014

Последна цена	Промяна	Промяна проценти	Обем (лева)	Последна сделка
5.000 лв.	▲ 3.919	▲ 362.53%	398 028	11 Февруари 2014 15:58

в абсолютна стойност / в проценти

	Цена	Към дата	Изменение спрямо				
			Начална	Минимална	Максимална	Средна	Последна
Начална	1.081	19.12.2013	-	▲ 6.82%	▼ 78.38%	▼ 40.77%	▼ 78.38%
Минимална	1.012	10.01.2014	▼ 6.38%	-	▼ 79.76%	▼ 44.55%	▼ 79.76%
Максимална	5.000	11.02.2014	▲ 362.53%	▲ 394.07%	-	▲ 173.97%	0.00%
Средна	1.825	-	▲ 68.83%	▲ 80.34%	▼ 63.50%	-	▼ 63.50%
Последна	5.000	11.02.2014	▲ 362.53%	▲ 394.07%	0.00%	▲ 173.97%	-

Източник: Infostock.bg

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.

▫ 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.

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.

▫ 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 31.12.2014г.

Към 31.12.2014 г.		
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%

▫ 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.

- *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.

- *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 2014 г. не са изкупувани обратно пряко или непряко акции от капитала на Дружеството.

- *Съществени договори на Дружеството, които пораждат 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.

Ризърв Кепитал АДСИЦ, е взело решение да спазва Националния кодекс за корпоративно управление. СД е одобрило и приело Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

Стр. 21

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.*

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 2014г. бяха изцяло в съответствие със стандартите за добро корпоративно управление, заложен 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 2014г. 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 30.06.2014 г. Редовно годишно общо събрание на акционерите, Ръководството на дружеството се отчете за своята дейност пред акционерите, ведно с представяне на Одитирания годишен финансов отчет за 2013 г.

Сегашният състав на Съвета на директорите гарантира независимостта и безпристрастността на решенията и действията на неговите членове. Към 31.12.2014 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.

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 компенсиране 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.

Стр. 22

В изпълнение на разпоредбите на Закона за независимия финансов одит, в Ризърв Кепитал АДСИЦ, като Дружество извършващо дейност от обществен интерес, функционира и 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.

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.

Съветът на директорите, осъществяващ функциите на Одитен комитет, мотивира пред редовното годишно общо събрание на акционерите предложението си за избор на одитор, ръководейки се от установените изисквания за професионализъм.

Гаранция за прозрачността в управлението на Дружеството е независимият финансов одит и заверка на Годишния финансов отчет за 2014г.

Одитор на Дружеството за 2014 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 2015г. фокусът на вниманието ще бъде към оптимизиране визията и функционалните възможности на корпоративния интернет сайт, с оглед подобряване на разкриването на информацията.

Акционерите и инвеститорите получават своевременно информацията и чрез електронната медия „Инвестор БГ“.

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.

Стр. 24

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

33. Важни събития настъпили след датата на съставяне на годишния доклад за дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ за 2014 г.

Няма важни събития, настъпили след датата, към която е съставен годишния доклад за дейността на Ризърв Кепитал АДСИЦ за 2014 г.

23.02.2015 г.
София


Николинка Рангелова
Изпълнителен директор

