

ПРОСПЕКТ от 8 март 2013 г.

## “Ризърв Кепитал” АДСИЦ

(учредено като акционерно дружество със специална инвестиционна цел

съгласно законите на Република България)

**Предлагане на 150 000 обикновени безналични акции  
с право на глас, дивидент и ликвидационен дял от първоначалното задължително увеличаване на капитала**

---

**Емисионна стойност на 1 Нова акция: 1 лев**

---

“Ризърв Кепитал” АДСИЦ (“Ризърв Кепитал”, “Дружеството” или “Емитентът”) увеличава своя капитал от 500 000 лева на 650 000 лева (“Увеличението на капитала”) при условията на публично предлагане на 150 000 обикновени акции, всяка от които даваща право на един глас в общото събрание, както и на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност, с единична номинална стойност от 1 лев и единична емисионна стойност от 1 лев (“Новите акции”). Акции на “Ризърв Кепитал” АДСИЦ са с присвоен ISIN код: BG1100021127.

Публичното предлагане във връзка с Увеличението на капитала (“Предлагането”) ще обхване предлагането за записване на Новите акции, както и правата за записване на Новите акции (“Правата”), които Права ще бъдат регистрирани за търговия на “Българска фондова борса – София” АД (“Българската фондова борса” или “БФБ”). Проспектът е изготвен в съответствие с българското законодателство и правилата за допускане до търговия на Българската фондова борса и е потвърден от Комисията за финансов надзор на Република България (“КФН”). При регистрацията на увеличението на капитала в търговския регистър, Ризърв Кепитал ще придобие статут на публично дружество. Незабавно след това Новите акции ще бъдат регистрирани в “Централен депозитар” АД, а Дружеството ще бъде вписано като публично в регистъра на КФН за публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, и всички негови акции ще бъдат вписани в регистъра на КФН. Незабавно след вписването на Дружеството и неговите акции в регистъра на КФН ще бъде подадено заявление за регистриране за борсова търговия на всички акции на Дружеството, които ще се търгуват на БФБ. Очаква се търговията на БФБ с акциите на Дружеството да започне на или около 20 септември 2013 г.

Новите акции се предлагат само в Република България.

**Инвестирането в акции е свързано с определени рискове. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с този Проспект изцяло, като обърнат особено внимание на раздел “Рискови фактори” от Проспекта, преди да вземат решение за инвестиране в Новите акции.**

Този Проспект съдържа съществената информация за Ризърв Кепитал, необходима за вземане на решение за инвестиране в Новите акции. Съгласно българското законодателство членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на финансовите отчети на Ризърв Кепитал отговарят солидарно с членовете на Съвета на директорите на Емитента за всички вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите му отчети, а одиторът на Ризърв Кепитал – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на Емитента. В тази връзка посочените лица са декларирали изискуемите от закона обстоятелства.

---

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 406 - ДСИЦ ОТ 03.06.2013 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ АКЦИИ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ**

---

*Инвестиционен посредник, упълномощен от Емитента във връзка с Предлагането*

ИП “Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД

## СЪДЪРЖАНИЕ

<b>ОЧАКВАН ГРАФИК НА ПРЕДЛАГАНЕТО .....</b>	<b>5</b>
<b>РЕЗЮМЕ .....</b>	<b>6</b>
<b>РИСКОВИ ФАКТОРИ.....</b>	<b>21</b>
<b>ОТГОВОРНОСТ ЗА ПРОСПЕКТА И ДРУГА ВАЖНА ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ИНФОРМАЦИЯ .....</b>	<b>31</b>
<b>ПРИЧИНИ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ .....</b>	<b>35</b>
<b>КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ .....</b>	<b>36</b>
<b>ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА.....</b>	<b>37</b>
<b>ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....</b>	<b>38</b>
<b>БИЗНЕС ПРЕГЛЕД.....</b>	<b>40</b>
Инвестиционни цели и ограничения .....	40
История.....	44
Корпоративна структура .....	45
Главни пазари. Конкуренция.....	45
Главни категории извършвани дейности; продавани продукти и услуги .....	46
Придобити вземания. Инвестиции. ....	47
Главни инвестиции в процес на изпълнение .....	47
Главни бъдещи инвестиции .....	47
Дълготрайни материални активи.....	47
Съществени задължения .....	47
Съдебни, административни и арбитражни производства.....	47
Сделки между свързани лица .....	47
Лицензи. Разрешения.....	48
Последни събития.....	49
<b>ФУНКЦИОНИРАНЕ НА ДРУЖЕСТВОТО. ОСНОВНИ ПАРТНЬОРИ. ....</b>	<b>50</b>
Банка депозитар .....	50
Обслужващо дружество .....	51
Оценители на вземания на Дружеството .....	58
Одитор .....	59
Директор за връзки с инвеститорите .....	59
Разходи за управлението .....	59
<b>ДИРЕКТОРИ И РЪКОВОДСТВО. УЧРЕДИТЕЛИ.....</b>	<b>62</b>
Членове на Съвета на Директорите.....	62
Учредители на Дружеството.....	65
Одитен комитет .....	66
Корпоративно управление .....	66
<b>ГЛАВНИ АКЦИОНЕРИ.....</b>	<b>68</b>
<b>ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДЕЙНОСТТА .....</b>	<b>71</b>
Общи положения .....	71
Резултати от дейността.....	71
Ликвидност и капиталови ресурси .....	72

АКТИВИ И ПАСИВИ.....	73
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ .....	73
ЗАЕМИ .....	73
<b>ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИЕТО НА ПАЗАРА НА ВЗЕМАНИЯ В БЪЛГАРИЯ.....</b>	<b>75</b>
<b>ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО .....</b>	<b>82</b>
ВЪВЕДЕНИЕ .....	82
ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ И ЦЕЛ НА РИЗЪРВ КЕПИТАЛ.....	82
КАПИТАЛ И АКЦИИ .....	83
ИЗДАВАНЕ НА АКЦИИ.....	84
ПРЕДИМСТВА НА АКЦИОНЕРИТЕ ЗА ЗАПИСВАНЕ НА НОВИ АКЦИИ. ПРАВА ЗА ЗАПИСВАНЕ НА НОВИ АКЦИИ.	
ПРАВА ВЪРХУ ЗАПИСАНИ АКЦИИ. ....	85
ПРАВА ПО НОВИТЕ АКЦИИ .....	86
НАМАЛЯВАНЕ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ .....	87
ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА АКЦИИ.....	87
СДЕЛКИ НА ЗНАЧИТЕЛНА СТОЙНОСТ И СДЕЛКИ СЪС ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА.....	89
СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ .....	91
ДИВИДЕНТИ .....	94
ЛИКВИДАЦИЯ.....	95
ПРАВА НА МАЛЦИНСТВЕНИТЕ (МИНОРИТАРНИ) АКЦИОНЕРИ .....	96
ПРОМЕНИ В ПРАВАТА НА АКЦИОНЕРИТЕ .....	96
СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ .....	96
НЯКОИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ .....	97
СМЯНА НА КОНТРОЛА ВЪРХУ ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО И ПРАВА НА АКЦИОНЕРИТЕ .....	99
ОТПИСВАНЕ ОТ РЕГИСТЪРА НА ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА, ПРИНУДИТЕЛНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ И ПРАВО НА НАПУСКАНЕ.....	99
<b>ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА .....</b>	<b>101</b>
РАЗВИТИЕ НА БЪЛГАРСКИЯ КАПИТАЛОВ ПАЗАР .....	101
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА .....	102
ВАЛУТНО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО В БЪЛГАРИЯ .....	110
<b>ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ.....</b>	<b>111</b>
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ .....	111
КАПИТАЛОВИ ПЕЧАЛБИ .....	111
ДИВИДЕНТИ .....	112
ДАНЪК ВЪРХУ НАСЛЕДСТВОТО.....	113
ДАНЪК ВЪРХУ ДАРЕНИЕ .....	113
СПОГОДБИ ЗА ИЗБЯГВАНЕ НА ДВОЙНОТО ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ .....	113
ДЪРЖАВНИ ТАКСИ ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕ .....	114
<b>ЗАПИСВАНЕ И ПРОДАЖБА .....</b>	<b>115</b>
ПРЕДЛАГАНЕТО.....	115
ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ .....	115
ЗАПИСВАНЕ НА НОВИТЕ АКЦИИ .....	115
УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ЗАПИСВАНЕ НА НОВИ АКЦИИ .....	117
РЕД И УСЛОВИЯ ЗА ЗАПЛАЩАНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ .....	120
ПРЕДСРОЧНО ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ПОДПИСКАТА .....	121
ПУБЛИЧНО ОБЯВЯВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДЛАГАНЕТО.....	121
НЕУСПЕШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ПОДПИСКАТА.....	121
ПРЕКРАТЯВАНЕ И ОТЛАГАНЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО .....	122
ОГРАНИЧЕНИЯ ПРИ ПРЕДЛАГАНЕТО НА АКЦИИ В ОПРЕДЕЛЕНИ ЮРИСДИКЦИИ.....	123

<b>СЕТЪЛМЕНТ И ДОСТАВКА .....</b>	<b>125</b>
Издаване на Новите акции и приемането на акциите на Дружеството за търговия на	
Българска фондова борса .....	125
Вторична търговия на акциите.....	125
Продажба и сетълмент .....	125
Инвестиционни посредници.....	126
Клирингова система .....	126
Плащане на дивиденди.....	126
<b>РАЗВОДНЯВАНЕ .....</b>	<b>127</b>
<b>ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ .....</b>	<b>129</b>
<b>ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ .....</b>	<b>130</b>
1. Ризърв капитал АДСИЦ .....	130
2. Акционерен капитал .....	131
3. Увеличение на капитала. Одобрение на проспекта .....	132
4. Членове на Съвета на директорите .....	132
5. Конфликт на интереси.....	133
6. Дъщерни дружества .....	133
7. Значителни промени.....	134
8. Съществени договори .....	134
9. Одитор и одитен комитет .....	134
10. Документи, предоставени за преглед .....	134
11. Други ценни книжа .....	135
12. Разни .....	135
<b>ДЕФИНИЦИИ.....</b>	<b>138</b>

## ОЧАКВАН ГРАФИК НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Времевият график и датите, посочени по-долу, подлежат на промяна без предварително уведомление. Датите след обявяването на края на записването на Новите акции са само ориентировъчни, като Ризърв Кепитал и Инвестиционният Посредник ще положат усилия да осигурят възможно най-скоро вписването на Дружеството и неговите акции в регистъра на КФН за публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, както и приемането на всички акции, издадени от Дружеството (както съществуващите, така и Новите акции от настоящото увеличение на капитала) за търговия на Българската фондова борса. Точните дати ще бъдат публикувани на интернет страниците на Ризърв Кепитал и на Инвестиционния Посредник, като в тази връзка ще бъдат извършени съответни уведомления до БФБ, КФН и други публикации, съгласно българското законодателство.

Дата на публикуване на съобщението за Предлагането в Търговския регистър, в два централни ежедневника и на Интернет страниците на Емитента и упълномощения инвестиционен посредник <sup>(1)</sup>	на или около 17.06.2013 г.
Начало на периода за прехвърляне на Права и за записване на Новите акции	на или около 25.06.2013 г.
Краен срок за продажба на Права	на или около 10.07.2013 г.
Последен ден на записване на Нови акции	на или около 01.08.2013 г.
Последен ден за заплащане на емисионната стойност на Новите акции от всички лица, записали Нови акции <sup>(2)</sup>	на или около 01.08.2013 г.
Регистрация на емисията Нови акции и Увеличението на капитала на Ризърв Кепитал в търговския регистър	на или около 09.08.2013 г. <sup>(3)</sup>
Регистриране на Новите акции по сметки на инвеститорите в Централния депозитар	на или около 16.08.2013 г. <sup>(3)</sup>
Вписване на Ризърв Кепитал и неговите акции в регистъра на КФН за публичните дружества и други емитенти на ценни книжа	на или около 30.08.2013 г. <sup>(3)</sup>
Начало на търговията с акции на Ризърв Кепитал на БФБ	на или около 20.09.2013 г. <sup>(3)</sup>

<sup>(1)</sup> Най-малко 7 дни преди началото на приемането на заявки за записване на Новите акции и началото на търговията на БФБ с Права.

<sup>(2)</sup> Съгласно условията на подписката, записването на Нови акции няма действие, ако до крайния срок на подписката Емисионната им стойност не бъде заплатена.

<sup>(3)</sup> Определянето на тези дати се основава на допускането, че: (а) сроковете по графика се спазват без забава; и (б) процедурите при съответните институции ще протекат в най-кратки срокове съобразно практиката им. Точната дата може да е повече или по-малко дни след посочената дата.

## РЕЗЮМЕ

Настоящият раздел от Проспекта представлява „Резюме” по смисъла на чл. 24 (1) от Регламент (ЕС) 809/2004 г., изменен с Регламент (ЕС) № 486/2012 г.

### Раздел А – Въведение и предупреждения към инвеститорите

Приложения от Регламент (ЕС) 809/2004 г.	Елемент	Оповестяване на информация
Всички	А.1	<p>Настоящото Резюме следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране в предлаганите акции следва да се основава на разглеждане и преценка на целия Проспект от инвеститорите.</p> <p>В случай на предявяване на съдебен иск относно информацията, съдържаща се в Проспекта, в съответствие с националното законодателство на държавата членка, за инвеститора ищец може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта преди образуване на съдебното производство.</p> <p>Лицата, които са изготвили настоящия раздел, включително неговия превод, носят гражданска отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта или не съдържа, при сравнение с Проспекта в неговата цялост, ключовата информация, която би подпомогнала преценката на инвеститорите дали да инвестират в ценните книжа.</p>
Всички	А.2	Не се прилага

### Раздел Б – Информация за Емитента „Ризърв Кепитал” АДСИЦ („Емитента” или „Дружеството”)

Приложения от Регламент (ЕС) 809/2004 г.	Елемент	Оповестяване на информация
1	Б.1	Наименованието на Емитента е „Ризърв Кепитал” АДСИЦ.
1	Б.2	Емитентът е регистриран в Република България като акционерно дружество със специална инвестиционна цел. Емитентът е учреден и осъществява дейността си съгласно законодателството на Република България. Емитентът е със седалище и адрес на управление: гр. София, район Триадница, бул. „Витоша” 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.
1	Б.3	Емитентът е акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. Дружеството функционира като своеобразна колективна инвестиционна схема за инвестиране във вземания. Секюритизация на вземания означава, че Дружеството закупува вземания с паричните средства, които е набрало от инвеститорите чрез издаване на ценни книжа (акции, облигации). Съгласно разпоредбите на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел („ЗДСИЦ”), Емитентът е с ограничен предмет на дейност, т.е. той не може да

		извършва друга дейност освен секюритизация на вземания, което означава, че не може да извършва сделки с други категории продукти или услуги. Позволените сделки са покупко-продажба на вземания и пряко свързаните с тяхното осъществяване, освен в случаите, изрично посочени в закона. Също поради специалните изисквания и ограничения към дейността, уредени в ЗДСИЦ, съгласно които Дружеството може да придобива вземания само към местни лица, Емитентът не може да извършва дейност на други географски пазари извън България.
1	Б.4а	<p>Основни актуални тенденции, засягащи Емитента и отрасъла, в който Емитентът развива дейност:</p> <p><i>Тенденциите в сектора</i> на дружествата за секюритизация на вземания се определят главно от следните фактори: тенденциите на банковата система, тенденциите в кредитния пазар (лизинговия пазар и пазара на потребителски кредити), както и от основните тенденции в развитието на облигационния пазар в България, имащи отношение към дейността на Дружеството.</p> <p>Сравнително ниската степен на кредитно проникване в сравнение с наложените световни стандарти, едновременно с усиленото проникване в сферата на финансовите услуги на чуждестранни компании и най-вече на такива от държави членки на Европейския съюз са базови предпоставки пазарът на кредитни услуги да нарасне с бързи темпове в рамките на следващите няколко години. Налице са и предпоставки за това и във връзка с все по-голямата гъвкавост от страна на банките в стремежа им за по-добро позициониране на пазара.</p> <p>През последните няколко години пазарът за потребителски кредити в България се увеличи значително, но въпреки това все още не е достигнал до зрял стадий в развитието си. Редица основни категории продукти на западните пазари за потребителското кредитиране тепърва се развиват на българския пазар.</p> <p><i>Банковата система на България</i> все още не може да се отърси от ефектите на дълбоката икономическа криза, която удари доходите на населението и платежоспособността на фирмите. Равнището на нередовните кредити продължи да се покачва без забавяне от началото на кризата, като връх при тях не бе достигнат. Положителното от 2011 г. са високата ликвидност в банковата система и увеличаването на спестяванията, като в същото време бе достигнат пик при лошите кредити за частни лица. Лихвите също отчитат намаление, което следва да продължи и да стимулира кредитирането и потреблението в страната. Банковият сектор в страната през 2012 година остана относително стабилен въпреки нестабилната икономическа обстановка, както в България, така и в Европа. Банките не изпитваха особени затруднения при набавянето на ресурс поради запазилата се тенденция за намаляване на потреблението и увеличаването на спестяванията на населението. Ако може да се охарактеризира с едно изречение, то отличителната черта на банковия сектор през изтеклата година е консерватизмът. Характерни за българския кредитен пазар, намиращ се все още в сравнително ранна фаза от своето развитие, са предлаганите широки възможности в сферата на кредитирането, които обаче, са свързани с по-висок кредитен риск. Макроикономическата стабилност, корелацията на лихвените равнища в страната с тези в Евророната, както и засилената конкуренция в банковата сфера доведе до значително понижение на лихвените маржове в страната. Допълнително, бурното икономическо развитие доведе до относително високо ниво на инфлацията. Върху лихвените нива оказват влияние много фактори и затова е трудно да се даде точна прогноза. Те следват тенденциите на основните лихвени индикатори в Евророната, макроикономическите показатели и пазарни фактори в България. Очаква се</p>

	<p>лихвените проценти през 2013 година да останат на същите нива или дори малко ще се понижат. Очакванията на Дружеството са и през следващата година пазарът да продължи да се движи от тенденциите в жилищното кредитиране, където лихвите ще са конкурентни. Наблюдава се тенденция лихвите да се движат повече от пазарни фактори, отколкото от желанията на банките. При положително развитие на дълговата криза в Европа и възстановяване на българската икономика рискът за финансовите институции ще намалее и постепенно ще наблюдаваме и поевтиняване на кредитния ресурс.</p> <p>За да гарантират финансовата си стабилност и във връзка с нарастващите възможности на този вид финансиране, редица банки прибегват до емитиране на облигации. Поради възможността депозитите да бъдат изтеглени по всяко време при поискване от депозанта, независимо от срочността им, предлагането от страна на банките на депозити с по-дълъг срок, дори при по-неизгодни за тях лихви, не винаги успява да реши проблема с разминаването между срочността на предоставените заеми и привлечените депозити. Това е ситуация, до която води по-слабият ръст на привлечени депозити от нефинансови институции спрямо ръста на кредитите.</p> <p><b>Финансирането под формата на лизинг</b> заема значителен дял от пазара на кредитни продукти. Разраства се и гамата на лизинговите продукти, които са достъпни за потребителя. Заради общите икономически условия, обаче, лизинговият пазар продължи да се свива и в началото на 2012 г., което се наблюдаваше вече тринайсет поредни тримесечия, показват данните на БНБ на база отчетите на компаниите в сектора. Финансирането на бизнес дейности от страна на компаниите чрез лизинг е силно свито, което е в сила и при финансирането чрез банкови кредити.</p> <p>Основният източник на финансиране на лизингодателите е чрез банкови заеми.</p> <p>За разлика от лизинговия пазар, на <b>картовия пазар</b> в момента се наблюдава значително преструктуриране. Към момента, той е доминиран от дебитни карти, издавани от банкови институции през последните няколко години, които разчитат до голяма степен на инфраструктурата на Борика. Все по-широко навлизат и кредитните карти, чрез различни подсегменти на тази услуга – кредитни карти обвързани /гарантирани/ с депозит, както и стандартни кредитни карти с определен месечен лимит.</p> <p>Разрастването на българския финансов сектор става и с развитието на <b>небанковите финансови институции</b>, включително такива за финансиране на физически и юридически лица. Това предоставя допълнителни възможности пред дружествата със специална инвестиционна цел, опериращи на пазара на вземания.</p> <p>Предметът на дейност на Ризърв Кепитал обхваща набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набрания паричен ресурс във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания. За осъществяване на предмета си на дейност Ризърв Кепитал ще структурира диверсифициран портфейл от вземания, инвестирайки в различни видове вземания, дължими от лица, опериращи в различни отрасли на икономиката, находящи се в различни региони на Република България. Тъй като дружеството ще оперира с вземания от длъжници, свързани директно или индиректно с реалния сектор на икономиката, значително влияние върху дейността му оказват нивото на икономическа активност в страната и състоянието на различните икономически променливи. При висок и устойчив икономически ръст например, вероятността от неплащане по вземанията е значително по-ниска,</p>
--	---



		отколкото в периоди на стагнация, когато дори и редовните длъжници имат затруднения. Забавянето на икономическия ръст може да доведе до намаляване на покупателната способност на населението и до свиване на търсенето на кредити. Намаленото търсене на кредити и съответно по-малките експозиции вероятно ще доведат до по-ниски нива на печалба за дружеството, тъй като оборотът от секюритизираните вземания ще е по-нисък. В тази връзка, в определени ситуации приходите на дружеството може да зависят от възможностите на дружествата, с които Ризърв Кепитал ще сключва договори за покупка на вземания, да набират нови клиенти, да увеличават обемите на предоставяни кредити и да разширяват гамата на предлаганите кредитни продукти.
1	Б.5	<p>Към датата на Проспекта, Емитентът има едно дъщерно дружество - обслужващото си дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД, вписано на 02.01.2013 г. в търговския регистър при Агенцията по вписванията към Министъра на правосъдието на Република България, с ЕИК 202377404, в което Емитентът е едноличен собственик на капитала в общ размер от 5 000 лева.</p> <p>Към датата на Проспекта мажоритарен акционер в Емитента е „ТЦ Имоти“ ЕООД, което притежава пряко 350 000 обикновени безналични акции, представляващи 70% от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите на Емитента. Тодор Валериев Петров е едноличен собственик на капитала на „ТЦ Имоти“ ЕООД и по този начин (посредством контролираното от него „ТЦ Имоти“ ЕООД) притежава непряко 350 000 обикновени безналични акции или 70% от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите на Ризърв Кепитал.</p>
1	Б.6	<p>Към датата на Проспекта, следните лица притежават пряко 5% или повече от капитала и от гласовете в Общото събрание на Емитента:</p> <p>а) „ТЦ-Имоти“ ЕООД притежава пряко 350 000 акции или 70% от капитала;</p> <p>б) ДФ „Астра Плюс“ притежава пряко 80 000 акции или 16% от капитала;</p> <p>в) ИД „Надежда“ АД притежава пряко 70 000 акции или 14% от капитала.</p> <p>Акционерът „ТЦ-Имоти“ ЕООД е с едноличен собственик на капитала Тодор Валериев Петров. По този начин Тодор Петров притежава непряко (<i>чрез контролираното от него „ТЦ-Имоти“ ЕООД</i>) 350 000 акции или 70% от капитала и от гласовете в Общото събрание на Ризърв Кепитал АДСИЦ.</p> <p>Никое лице не притежава непряко по смисъла на чл. 146, ал. 1 ЗППЦК чрез ДФ „Астра Плюс“, акции от капитала и права на глас в Общото събрание на Емитента.</p> <p>Акционерът ИД „Надежда“ АД е инвестиционно дружество от затворен тип, акциите му се търгуват на регулиран пазар и като такова е длъжно да спазва изискванията за разкриване на информация, включително за разкриване на дялово участие в публично дружество. Съгласно публично оповестената информация от това дружество, никое лице не притежава възможност да контролира ИД „Надежда“ АД. Доколкото е известно на Емитента, никое лице не притежава непряко (<i>посредством контрол върху ИД „Надежда“ АД или по друг начин</i>) акции от капитала и права на глас в Общото събрание на Ризърв Кепитал АДСИЦ.</p> <p>На Емитента не е известно други лица, освен горепосочените, да притежават пряко или непряко по смисъла на чл. 146 ЗППЦК участие в капитала на Дружеството или акции, които подлежат на оповестяване съгласно приложимото българско</p>

		<p>законодателство, включително на Емитента не е известно други лица да притежават непряко по смисъла на чл. 146 ЗППЦК участие в капитала на Емитента или акции чрез горепосочените преки акционери в Ризърв Кепитал АДСИЦ (освен посоченото по-горе относно „ТЦ-Имоти” ЕООД).</p> <p>Всички акции на Ризърв Кепитал са обикновени, като всяка от тях (независимо от кого е притежавана) дава право на един глас в общото събрание на акционерите. Главните акционери в Емитента нямат различни права на глас.</p> <p>„ТЦ-Имоти” ЕООД притежава пряко 350 000 обикновени безналични акции с право на глас, представляващи 70% от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите на Ризърв Кепитал. По този начин „ТЦ-Имоти” ЕООД притежава пряк контрол върху Емитента. Единоличният собственик на капитала на „ТЦ-Имоти” ЕООД Тодор Валериев Петров контролира Ризърв Кепитал непряко (<i>посредством контролираното от него „ТЦ-Имоти” ЕООД</i>).</p>																						
1	Б.7	<p>Избраната ключова финансова информация, изложена по-долу е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с одитирания неконсолидиран годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г. на Ризърв Кепитал, включващ, освен всичко друго, баланс, отчет за приходите и разходите и отчет за паричните потоци, представляващи част от този Проспект.</p> <p>За периода на историческата финансова информация, представена в Проспекта Емитентът не е изготвял консолидирани финансови отчети поради липса на основание за това. Участието в дъщерното дружество (обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД) е придобито в началото на м.януари 2013 г., когато дружеството е вписано в търговския регистър.</p> <p>Финансовата информация за предходни периоди е изготвена в съответствие с МСФО (“<b>Международните стандарти за финансова отчетност</b>”). Следващата информация трябва да бъде разглеждана заедно с „<i>Преглед на финансовото състояние и дейността</i>”, свързаната финансова информация и придружаващите бележки, включени в този Проспект.</p> <p>Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на Дружеството, на база одитиран годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г. (не са представени сравнителни данни за същия период на предходната година, тъй като Дружеството е учредено и вписано в търговския регистър през м. ноември 2012 г.):</p> <table border="1" data-bbox="550 1489 1228 2016"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><i>В хиляди лева</i></th> <th style="text-align: right;"><b>31.12.2012</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Приходи</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Отчетна стойност на продажбите</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td><b>Брутна печалба</b></td> <td style="text-align: right;"><b>0</b></td> </tr> <tr> <td>Разходи за материали</td> <td style="text-align: right;">(1)</td> </tr> <tr> <td>Разходи за заплати и осигуровки</td> <td style="text-align: right;">(5)</td> </tr> <tr> <td>Разходи за външни услуги</td> <td style="text-align: right;">(2)</td> </tr> <tr> <td>Други разходи</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td><b>Загуба от оперативна дейност</b></td> <td style="text-align: right;"><b>(8)</b></td> </tr> <tr> <td><b>Общо всеобхватна загуба за периода</b></td> <td style="text-align: right;"><b>(8)</b></td> </tr> <tr> <td><b>Нетна печалба / загуба на акция</b></td> <td style="text-align: right;"><b>(0,016)</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ</i></p>	<i>В хиляди лева</i>	<b>31.12.2012</b>	Приходи	0	Отчетна стойност на продажбите	0	<b>Брутна печалба</b>	<b>0</b>	Разходи за материали	(1)	Разходи за заплати и осигуровки	(5)	Разходи за външни услуги	(2)	Други разходи	0	<b>Загуба от оперативна дейност</b>	<b>(8)</b>	<b>Общо всеобхватна загуба за периода</b>	<b>(8)</b>	<b>Нетна печалба / загуба на акция</b>	<b>(0,016)</b>
<i>В хиляди лева</i>	<b>31.12.2012</b>																							
Приходи	0																							
Отчетна стойност на продажбите	0																							
<b>Брутна печалба</b>	<b>0</b>																							
Разходи за материали	(1)																							
Разходи за заплати и осигуровки	(5)																							
Разходи за външни услуги	(2)																							
Други разходи	0																							
<b>Загуба от оперативна дейност</b>	<b>(8)</b>																							
<b>Общо всеобхватна загуба за периода</b>	<b>(8)</b>																							
<b>Нетна печалба / загуба на акция</b>	<b>(0,016)</b>																							

Таблицата по-долу показва основните групи на активи и пасиви на Дружеството, съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г. (не са представени сравнителни данни за същия период на предходната година, тъй като Дружеството е учредено и вписано в търговския регистър през м. ноември 2012 г.).

<i>В хиляди лева</i>		<b>31 дек. 2012</b>
<b>Активи</b>		
Инвестиции в дъщерни предприятия		5
<b>Общо нетекущи активи</b>		<b>5</b>
Пари и парични еквиваленти		487
<b>Общо текущи активи</b>		<b>487</b>
<b>Общо активи</b>		<b>492</b>
<i>В хиляди лева</i>		
<b>Собствен капитал</b>		
Акционерен капитал		500
Натрупана загуба		(8)
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>492</b>
<b>Пасиви</b>		
		0
<b>Общо нетекущи пасиви</b>		<b>0</b>
<b>Общо текущи пасиви</b>		<b>0</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>492</b>

Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ

Таблицата по-долу представя информация за паричните потоци на дружеството, съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г. (сравнителни данни за същия период на предходната година няма, тъй като Дружеството съществува от м. ноември 2012 г.):

<i>В хиляди лева</i>	<b>31.12.2012</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>	
Плащания на доставчици	(3)
Плащания към персонал и осигурителни предприятия	(5)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(8)</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>	
Придобиване на дъщерни предприятия	(5)
<b>Нетен паричен поток за инвестиционна дейност</b>	<b>(5)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>	
Постъпления от издаване на акции	500
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>500</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	-
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>487</b>

		<i>Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ</i>
1	Б.8	Не се прилага
1	Б.9	Не се прилага
1	Б.10	Не се прилага
3	Б.11	Не се прилага
-	Б.12 – Б.50	Неприложимо

Раздел В – Информация за ценните книжа

Приложения от Регламент (ЕС) 809/2004 г.	Елемент	Оповестяване на информация
3	В.1	<p>Всички вече издадени акции, както и предлаганите акции от първоначалното задължително увеличение на капитала на Емитента са от един клас – обикновени, безналични акции и дават еднакви права на акционерите, а именно: право на глас в Общото събрание на акционерите, както и право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акциите.</p> <p>Издадените акции са с присвоен ISIN код: BG1100021127. Предлаганите акции от първоначалното увеличение на капитала след издаването им ще бъдат със същия ISIN код като вече издадените акции на Емитента.</p>
3	В.2	Валута на емисията ценни книжа: български лев (BGN); номиналната стойност на акциите е определена в български левове.
1	В.3	Към датата на Проспекта са издадени 500 000 броя акции, с номинална стойност от 1 лев всяка, чиято обща номинална стойност в размер на 500 000 лева е изцяло изплатена.
3	В.4	<p>Всички акции на Емитента, включително и предлаганите нови акции от първоначалното задължително увеличение на капитала, имат статут на обикновени (непривилегирвани), безналични акции. Те са от един клас и дават еднакви права на акционерите, а именно: право на глас в общото събрание на акционерите, както и право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност.</p> <p><i>Право на глас</i></p> <p>Всяка една обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистъра на „Централен депозитар” АД („<b>Централния депозитар</b>”) като акционери на 14-тия ден преди датата на Общото събрание. Централният депозитар представя на Емитента списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единствено условие за участието им на общото събрание (с изключение на допълнителните условия при участие чрез пълномощник).</p> <p><i>Право на дивидент</i></p>

		<p>Съгласно разпоредбите на ЗДСИЦ, дружествата със специална инвестиционна цел са длъжни да разпределят като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата си за съответната година, при спазване на изискванията на чл. 247а от Търговския закон. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата. Централният депозитар предоставя на Емитента списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за изплащането на дивидент на тези лица. Лицата, имащи право да получат дивидент, които са пропуснали да упражнят това си право в общия петгодишен давностен срок, губят възможността да изискват неговото изплащане.</p> <p><i>Ликвидационен дял</i></p> <p>Всяка обикновена акция на Дружеството дава право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Това право е условно – то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Емитента след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите, и до размера на това имущество.</p>
3	В.5	Съгласно закона и Устава на Емитента, неговите акции са (и могат да бъдат само) свободнопрехвърляеми.
3	В.6	При успешно приключване на настоящото увеличение на капитала и вписване на увеличението в търговския регистър, Емитентът ще придобие статут на публично дружество. Незабавно след това предлаганите нови акции ще бъдат регистрирани в Централния депозитар, а Емитентът ще бъде вписан като публично дружество в регистъра за публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор („КФН“), и всички акции на Емитента ще бъдат вписани в регистъра на КФН. Незабавно след вписване на Дружеството и неговите акции в регистъра на КФН ще бъде подадено заявление за допускане до търговия на „Българска фондова борса - София” АД на всички акции на Дружеството – както издадените към датата на настоящия Проспект, така и новите акции от първоначалното задължително увеличение на капитала.
1	В.7	<p>"Ризърв Кепитал" АДСИЦ разпределя дивиденди по реда и при условията, предвидени в ЗДСИЦ, ЗППЦК, ТЗ и Устава, по решение на Общото събрание. Съгласно закона и Устава, авансово разпределение на дивиденди е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата.</p> <p>Емитентът разпределя задължително като дивидент най-малко 90% от печалбата за финансовата година, при спазване на изискванията на ЗДСИЦ и чл. 247а от Търговския закон. Член 246, ал. 2, т. 1 от Търговския закон не се прилага.</p> <p>Дивидентът се изплаща в срок до 12 (дванадесет) месеца от края на съответната финансова година. При начисляване на дивиденди, Дружеството удържа данък съгласно изискванията на чл. 38, ал.1 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица и чл. 194, ал. 1 от Закона за корпоративното подоходно облагане.</p> <p>До датата на настоящия Проспект Дружеството не е реализирало печалба и не е разпределяло дивидент, в това число по отношение на финансовата 2012 г. не са</p>

		разпределяни дивиденди.
-	B.8 – B.22	Неприложимо

Раздел Г – Информация за рисковете

Приложения от Регламент (ЕС) 809/2004 г.	Елемент	Оповестяване на информация
1	Г.1	<p>Ключови рискове, специфични за Емитента и отрасъла, в който той извършва дейност:</p> <p><b>Рискове при инвестиране във вземания (секторни рискове) и рискове, специфични за Дружеството:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Кредитен риск, свързан с възможността длъжниците по секюритизирани вземания да не изпълнят задълженията си;</li> <li>• Риск от предсрочно изплащане на задълженията от страна на длъжниците по секюритизирани вземания, при което Дружеството ще реализира по-малко от предвидените приходи от лихви;</li> <li>• Лихвен риск, свързан с вероятността Дружеството да реализира загуби при значителни промени в пазарните лихвени проценти;</li> <li>• Риск, свързан с кредитоспособността на самото Дружество, касаещ способността му да се финансира чрез заемни средства в кратки срокове и на приемливи лихвени нива;</li> <li>• Ликвиден риск, свързан с възможността Емитентът да не е в състояние за погаси в договорения срок свои задължения;</li> <li>• Валутен риск, при придобиване на вземания във валути, различни от лев и евро;</li> <li>• Риск, произтичащ от зависимостта на Дружеството от пазарната конюнктура;</li> <li>• Риск, свързан с кратката история на Дружеството, което е учредено през м. ноември 2012 г. и към датата на Проспекта същинската му дейност не е започнала;</li> <li>• Риск, свързан с конкуренцията на пазара на търговия и събиране на вземания;</li> <li>• Времеви риск, свързан с възможността да изтече период от време между привличането на средства от Дружеството и инвестирането им чрез придобиване на вземания;</li> <li>• Риск от промяна в данъчното законодателство в сектора, при което да отпаднат данъчните преференции за дружествата със специална инвестиционна цел, съгласно които те не се облагат с корпоративен данък;</li> <li>• Оперативен риск, свързан със загуби или неочаквани разходи, свързани с дейността на Дружеството, проблеми в текущия контрол, произтичащ</li> </ul>

		<p>основно от дейността на обслужващото дружество и банката депозитар;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Риск от неетично и незаконно поведение от страна на партньори, с които Дружеството се намира в договорни отношения;</li> <li>• Напускане на ключови служители, като поради спецификата на дейността си самото Дружество няма да има служители (освен директора за връзки с инвеститорите), а лицата, заемащи ръководна длъжност са заявили намерението си за дългосрочно ангажиране с дейността на Дружеството;</li> <li>• Риск, свързан с евентуален недостиг на средства за изплащане на дивиденди в рамките на годината, в която са начислени;</li> <li>• Риск от неуспешно приключване на публичното предлагане, който е несъществен, като се има предвид, че за успешното приключване на първоначалното задължително увеличаване на капитала, във връзка с което се извършва публичното предлагане на новите акции, е достатъчно да е записана и платена поне 1 нова акция.</li> </ul>
-	Г.2	Неприложимо
3	Г.3	<p>Ключови рискове, специфични за акциите:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Пазарната цена на акциите може да бъде силно променлива – до момента акции на Дружеството не са били търгувани на регулиран пазар, а освен това Дружеството има кратка история, поради което е възможно пазарната цена на неговите акции да е изложена на големи флуктуации;</li> <li>• Ликвиден риск (по отношение на инвестирането в ценни книжа), свързан с ликвидността на пазара на ценни книжа;</li> <li>• Значителни бъдещи продажби на акции могат да повлияят върху тяхната пазарна цена;</li> <li>• Инфлационен риск, свързан с вероятността от намаляване на покупателната способност на местната валута (лева);</li> <li>• Валутен риск, свързан с възможността при промяна валутния курс на лева (в който са деномирани Акциите) спрямо друга валута, инвеститорите да не реализират очаквания от тях доход в сравнение с инвестиция в активи, деноминирани в друга валута;</li> <li>• Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа, който все още не е достатъчно развит, включително и във връзка със спазването на изискванията за разкриване на информация от страна на емитентите;</li> <li>• Риск, свързан с по-ниската ликвидност на Българската фондова борса в сравнение с по-развитите пазари, например в САЩ и Западна Европа;</li> <li>• Допълнително издаване на акции след настоящото предлагане може да има разводняващ ефект за акционерите на Дружеството;</li> <li>• Риск за миноритарните акционери в Дружеството, произтичащ от съществуването към момента на мажоритарен акционер, който може да упражнява контрол върху приемането на повечето важни решения, изискващи одобрение от общото събрание на акционерите;</li> <li>• Няма гаранция, че по акциите, издадени от Емитента, ще бъдат</li> </ul>

		<p>разпределени дивиденди на акционерите - Дружествата със специална инвестиционна цел са длъжни да разпределят не по-малко от 90% от печалбата си като дивидент, но размерът на дивидента е променлива величина, която зависи от размера на печалбата на Дружеството и от решението за разпределение на печалбата от Общото събрание на акционерите. Способността на Дружеството да генерира печалба е обект на специфични рискове, свързани с дейността на Емитента.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Риск от промяна в данъчния режим на инвестициите в ценни книжа, като към момента капиталовите печалби от сделки с акции и права на публични дружества на регулиран пазар са необлагаеми; при евентуално отпадане на данъчните преференции печалбите на акционерите от такива сделки биха намалели.</li> </ul>
-	Г.4 – Г.6	Неприложимо

Раздел Д – Информация за предлагането

Приложения от Регламент (ЕС) 809/2004 г.	Елемент	Оповестяване на информация
3	Д.1	<p>Очакваните нетни приходи от предлагането на новите акции са 138 100 лева (при условие, че бъдат записани и платени всички предлагани нови акции), които са изчислени като от общата номинална стойност на предлаганите нови акции в размер на 150 000 лева са извадени очакваните разходи по предлагането в общ размер на около 11 900 лева (без ДДС), включително възнаграждението на упълномощения инвестиционен посредник (в размер на 500 лева), такси на КФН за лицензиране на Дружеството и потвърждаване на проспекта; такси на Централния депозитар за регистрация на емисия права и емисията нови акции; такса на БФБ за допускане на цялата емисия акции на Дружеството до търговия на Основния пазар BSE, Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел; други регистрации, публикации и външни услуги във връзка с емисията.</p> <p>Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които записват нови акции в предлагането, освен обичайните банкови такси по парични преводи на обслужващите ги банки, таксите и комисионите за сметка на инвеститорите съгласно договорите им с обслужващите ги инвестиционни посредници, както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорият желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси. При записване на акции директно чрез упълномощения ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД инвеститорите няма да дължат никакви такси, комисиони или разходи за обработването и изпълнението на Заявката за записване на акции. При закупуване на Права чрез упълномощения ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД, инвеститорите ще дължат такси и комисиони на посредника съобразно тарифата на ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД за стандартното му комисионно възнаграждение.</p>
3	Д.2а	<p>Новите акции се издават и предлагат публично в съответствие с изискването на чл. 5, ал. 3 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел за задължително първоначално увеличаване на капитала на Дружеството в размер не</p>



		<p>по-малък от 30% от внесеня капитал.</p> <p>Набраните от емисията средства, чийто нетен размер се очаква да бъде около 138 100 лева (при условие, че бъдат записани и платени всички предлагани нови акции), ще бъдат използвани за финансиране на инвестиционната дейност на Дружеството, в съответствие с неговите инвестиционни цели, инвестиционна политика и в рамките на ограничителните разпоредби на закона и устава на Дружеството.</p> <p>Ако нетните приходи от публичното предлагане на акциите не са достатъчни за финансиране на предложените бъдещи проекти, Емитентът планира да използва за инвестиционната си програма освен собствени, така и заемни средства.</p> <p>Приходите от публичното предлагане на ценни книжа няма да се използват:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ пряко или непряко за придобиване на активи извън обичайната дейност на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ;</li> <li>▪ за финансиране на придобивания на други дружества;</li> <li>▪ за погасяване на задължения.</li> </ul>																		
-	Д.2б	Неприложимо																		
3	Д.3	<p style="text-align: center;"><b>Условия на предлагането:</b></p> <hr/> <table border="0"> <tr> <td style="vertical-align: top;"><b>Акции</b></td> <td>Акциите на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ, присвоен ISIN код: BG1100021127</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"><b>Емитент</b></td> <td>“Ризърв Кепитал” АДСИЦ</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"><b>Инвестиционен посредник</b></td> <td>ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"><b>Вид Предлагани Нови акции</b></td> <td>Обикновени, безналични акции с право на глас (“<b>Нови акции</b>”), всяка от които дава право на един глас в общото събрание, както и право на дивидент и ликвидационен дял.</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"><b>Брой Предлагани Нови акции</b></td> <td>150 000 броя.</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"><b>Минимален брой записани Нови акции</b></td> <td>1 (един) брой. Увеличението на капитала на Ризърв Кепитал ще бъде успешно при записване най-малко на 1 Нова акция.</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"><b>Брой Акции в обращение непосредствено преди Предлагането</b></td> <td>500 000 Обикновени акции.</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"><b>Брой Акции в обращение след Предлагането</b></td> <td>650 000 Акции (ако бъдат записани и заплатени всички Нови акции)</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"><b>Емисионна стойност</b></td> <td>1 лев за една Нова акция, определена като са взети предвид балансовата стойност на акция преди увеличението на капитала и интересите на акционерите, а също и с цел създаване на условия за участие на</td> </tr> </table>	<b>Акции</b>	Акциите на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ, присвоен ISIN код: BG1100021127	<b>Емитент</b>	“Ризърв Кепитал” АДСИЦ	<b>Инвестиционен посредник</b>	ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД	<b>Вид Предлагани Нови акции</b>	Обикновени, безналични акции с право на глас (“ <b>Нови акции</b> ”), всяка от които дава право на един глас в общото събрание, както и право на дивидент и ликвидационен дял.	<b>Брой Предлагани Нови акции</b>	150 000 броя.	<b>Минимален брой записани Нови акции</b>	1 (един) брой. Увеличението на капитала на Ризърв Кепитал ще бъде успешно при записване най-малко на 1 Нова акция.	<b>Брой Акции в обращение непосредствено преди Предлагането</b>	500 000 Обикновени акции.	<b>Брой Акции в обращение след Предлагането</b>	650 000 Акции (ако бъдат записани и заплатени всички Нови акции)	<b>Емисионна стойност</b>	1 лев за една Нова акция, определена като са взети предвид балансовата стойност на акция преди увеличението на капитала и интересите на акционерите, а също и с цел създаване на условия за участие на
<b>Акции</b>	Акциите на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ, присвоен ISIN код: BG1100021127																			
<b>Емитент</b>	“Ризърв Кепитал” АДСИЦ																			
<b>Инвестиционен посредник</b>	ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД																			
<b>Вид Предлагани Нови акции</b>	Обикновени, безналични акции с право на глас (“ <b>Нови акции</b> ”), всяка от които дава право на един глас в общото събрание, както и право на дивидент и ликвидационен дял.																			
<b>Брой Предлагани Нови акции</b>	150 000 броя.																			
<b>Минимален брой записани Нови акции</b>	1 (един) брой. Увеличението на капитала на Ризърв Кепитал ще бъде успешно при записване най-малко на 1 Нова акция.																			
<b>Брой Акции в обращение непосредствено преди Предлагането</b>	500 000 Обикновени акции.																			
<b>Брой Акции в обращение след Предлагането</b>	650 000 Акции (ако бъдат записани и заплатени всички Нови акции)																			
<b>Емисионна стойност</b>	1 лев за една Нова акция, определена като са взети предвид балансовата стойност на акция преди увеличението на капитала и интересите на акционерите, а също и с цел създаване на условия за участие на																			

	широк кръг инвеститори в първоначалното увеличение на капитала на дружеството.
<b>Ред на удовлетворяване</b>	По отношение на изплащането на дивиденди и при разпределяне на имущество, в случаите на ликвидация и/или несъстоятелност, Обикновените акции са подчинени спрямо плащанията по всички съществуващи и бъдещи дългови инструменти на Емитента.
<b>Размер на емисията</b>	150 000 лева.
<b>Ограничения за продажби</b>	Новите акции и съответстващите им Права са предмет на Публично Предлагане само в България.
<b>Предлагането</b>	Предлагането е публично предлагане в България на 150 000 Нови акции от първоначалното задължително Увеличение на капитала на Ризърв Кепитал, включващо и предлагане на Права за записване на Новите акции.
<b>Права</b>	При първоначалното увеличение на капитала акционерите нямат предимство за пропорционално придобиване на Нови акции. При настоящото увеличение на капитала се издават права, като срещу всяка акция от увеличението се издава 1 (едно) право. Емисията права се предлага за публично търгуване на „Българска фондова борса - София” АД. Само лица, закупили права в периода за тяхната продажба на БФБ, могат да участват в настоящото Увеличение на капитала, като 1 право дава възможност за записване на 1 Нова акция по емисионна стойност от 1 лев. Всяко лице може да запише толкова броя Нови акции, колкото броя права притежава.
<b>Съотношение за записване</b>	В рамките на Предлагането 1 Право дава възможност за записване на 1 Нова акция. Всеки притежател на права може да запише най-малко 1 Нова акция и най-много такъв брой Нови акции, който е равен на броя притежавани Права.
<b>Използване на Правата</b>	Както инвеститорите, които не са настоящи акционери, но желаят да запишат Нови акции, така и настоящите акционери в Ризърв Кепитал, които

		<p>желаят да запишат Нови акции, могат да закупят Права на БФБ или чрез инвестиционен посредник, в периода за търговия на Правата и да ги упражнят като запишат срещу тях съответстващия им брой Нови акции.</p> <hr/> <p><b>План за разпределение</b></p> <p>Ризърв Кепитал и Инвестиционният посредник, упълномощен във връзка с Предлагането, не са и не възнамеряват да определят съотношения, траншове и/или количества Нови акции, които да бъдат разпределени между отделни категории инвеститори. Не е налице преференциално третиране на никаква категория инвеститори във връзка с настоящото Предлагане, в това число предвид специалните разпоредби на ЗДСИЦ, съществуващите акционери нямат право на предпочитително придобиване на Нови акции.</p> <hr/> <p><b>Период за записване на Новите акции</b></p> <p>25 юни 2013 г. Начало на записването на Нови акции и на срока за прехвърляне на Права.</p> <p>10 юли 2013 г. Крайна дата за продажба на Права.</p> <p>1 август 2013 г. Крайна дата за записване на Нови акции.</p> <hr/> <p><b>Краен срок за заплащане на Емисионната цена</b></p> <p>1 август 2013 г. Емисионната стойност на записаните Нови акции трябва да бъде платена не по-късно от края на периода за записване на Новите акции.</p> <hr/> <p><b>Законодателство / Юрисдикция</b></p> <p>Българското законодателство / България</p>
3	Д.4	Не са налице съществени за емисията или предлагането интереси, включително конфликти на интереси.
3	Д.5	Новите акции от задължителното първоначално увеличаване на капитала се предлагат за записване от Емитента „Ризърв Кепитал” АДСИЦ. Не са налице блокиращи споразумения.
3	Д6	<b>Разводняване</b> Стойността на собствения капитал на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ, съгласно изготвения финансов отчет към 31 декември 2012 г. е 492 хил.лв.). Съответно, балансовата стойност на акция според посочения отчет е: 0,984 лв. (съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2012 г.). Ако допуснем, че Новите Акции биха били издадени към 31 декември 2012 г., балансовата стойност на акция към 31 декември 2012 г. би била: 0,969 лв. Изчисленията са направени на

		<p>база одитирания годишен финансов отчет и на база издаване на 150 000 Нови акции по Емисионна стойност от 1 лв. на Нова Акция (след приспадане на разходите по Предлагането, т.е. на база Нетни приходи от Предлагането в размер на 138 100 лева). При допускане, че Новите Акции са издадени към 31 декември 2012 г., балансовата стойност на акция към тази дата би била 0,969 лв. (на база одитирания годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г. и на база Нетните приходи от Предлагането в размера по предходното изречение).</p> <p>Тези изчисления показват, че има минимално разводняване на балансовата стойност на Акция за съществуващите акционери - в размер на 0,015 лв. или 1,524% според одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2012 г. По отношение на лицата, придобиващи Нови акции, се забелязва, че Емисионната стойност също в минимална степен надвишава балансовата стойност на съществуваща акция (с 0,016 лева според одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2012 г.), както и надвишава (с 0,031 лв.) балансовата стойност на Акция, изчислена незабавно след Увеличението на капитала при допускането, че Новите акции са издадени към 31 декември 2012 г.</p>
Всички	Д.7	<p>Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които записват нови акции в предлагането, освен обичайните банкови такси по парични преводи на обслужващите ги банки, таксите и комисионите за сметка на инвеститорите съгласно договорите им с обслужващите ги инвестиционни посредници, както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорът желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси. При записване на акции директно чрез упълномощения ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД инвеститорите няма да дължат никакви такси, комисиони или разходи за обработването и изпълнението на Заявката за записване на акции. При закупуване на Права чрез упълномощения ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД, инвеститорите ще дължат такси и комисиони съобразно тарифата на ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД за стандартното комисионно възнаграждение и разходи за сметка на клиентите, както следва: а) за приемане и обработка на нареждания за сделки с финансови инструменти - такса: 2,40лв. / на нареждане (поръчка); б) за промяна на условията по вече подадено нареждане - такса: 2,40лв. / на нареждане (поръчка); в) за посреднически сделки по покупко-продажба на корпоративни ценни книжа /акции, облигации и права, свързани с тях/ на регулиран и нерегулиран пазари и по сделки с компенсаторни инструменти: за сделки с обща стойност до 5 000 лв. - комисиона 3 %, но не по-малко от 10,00 лв.; за сделки на стойност над 5 000 лв. - комисиона по договаряне, но не по-малко от 50,00 лв. Съгласно тарифата на ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД, на инвеститорите няма да бъдат начислявани допълнителни разходи във връзка с покупката на Права (като такси за „БФБ-София” АД или „Централен депозитар” АД) – те са включени във възнаграждението на посредника.</p>

## РИСКОВИ ФАКТОРИ

*Преди да инвестират в Акции на Ризърв Кепитал, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от неговите операции или финансово състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на Акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които Дружеството е изправено. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от операциите или финансовото му състояние. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат този документ изцяло и да не разчитат само на информацията, изложена в този раздел.*

*Инвестирането в ценни книжа е свързано с различни рискове. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация, както и цялата информация в Проспекта, преди да вземат решение да придобият акции, емитирани от Дружеството.*

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

*Рискове при инвестирането във вземания (секторни рискове) и рискове, специфични за Дружеството*  
Съгласно закона, Дружеството оперира единствено и само в сектора на секюритизация на вземания. Рисковете, специфични за отрасъла, в който оперира Дружеството и за самото Дружество са:

**Кредитен риск.** Основният риск за дружество, което инвестира във вземания, е възможността съответния длъжник да не покрие задълженията си. Кредитният риск е рискът закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или плащанията по тях да бъдат просрочени. Във всички тези случаи Дружеството ще понесе определени загуби. Също така, понижението на пазарните цени на активите, служещи за обезпечение по закупените вземания, ще увеличи кредитния риск на съответните вземания. Законът за дружествата със специална инвестиционна цел предвижда механизъм за ограничаване на този риск чрез изискването всички придобивани от Дружеството вземания да се оценяват от независими експерти с квалификация и опит в тази област преди закупуването им. Оценка се прави и в края на всяка финансова година, както и при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлацията, определян от Националния статистически институт (чл. 19 и чл.20 от ЗДСИЦ). Освен това ръководството на "Ризърв Кепитъл" АДСИЦ ще приеме вътрешни правила за избор на вземания, в които Дружеството може да инвестира, така че вероятността от неплащане да бъде минимизирана. В допълнение, включването на множество вземания в портфейла на Дружеството ще доведе до диверсификация на кредитния риск на ниво портфейл. При определени случаи е възможно да се потърси и застраховка срещу риска от неплащане с цел намаляването му до приемливо ниво. "Ризърв Кепитъл" АДСИЦ ще се стреми да управлява и минимизира този риск посредством стриктно спазване на нормативните изисквания и ограничения, вкл. забраната за придобиване на вземания, които са предмет на правен спор, проучване на длъжниците, изискване на допълнителни гаранции и обезпечения.

Дейността на Дружеството е изложена и на риск от предсрочно погасяване на вземания (в случаите, когато това е допустимо съгласно сделката, пораждаща вземането), доколкото това би намалило приходите на Емитента под формата на лихви върху непогасения размер на секюритизираните

вземания. За ограничаване на риска от предсрочно погасяване на вземания Емитентът може да въвежда допълнителни такси или неустойки при предплащане по секюризирани вземания.

Що се отнася до риска от забавяне на плащанията, Дружеството ще инвестира във вземания, които позволяват начисляване на неустойка при забавяне на плащанията. Събираните наказателни лихви имат за цел да компенсират дружеството за евентуални загуби, възникнали поради просрочено изплащане на притежаваните вземания, както и да упражнят възпиращ ефект върху длъжниците срещу просрочие.

**Риск от предсрочно изплащане на закупените от Дружеството вземания.** Това е рискът длъжниците по закупените вземания да ги изплатят частично или напълно преди падежа. В този случай "Ризърв Кепитъл" АДСИЦ би реализирало чувствително по-нисък спрямо очаквания доход от инвестираните средства. За ограничаване на този риск, Дружеството ще инвестира предимно във вземания, при които длъжникът дължи допълнителна такса при предварително изплащане на вземането.

### **Лихвен риск**

Това е рискът "Ризърв Кепитъл" АДСИЦ да реализира загуби поради значителна промяна на пазарните лихвени проценти.

Дейността на Дружеството е зависима от промените в лихвените равнища. Ако текущите пазарни лихвени проценти се променят значително в една или друга посока, "Ризърв Кепитъл" АДСИЦ може да реализира значителни загуби. Това важи с особена степен за инструментите с плаваща доходност. Ако например лихвените проценти по вземанията, притежавани от дружеството паднат значително в сравнение с лихвените проценти, при които дружеството се финансира, това би довело до сериозни загуби. С цел да минимизира този риск, Дружеството планира да балансира лихвено чувствителните си активи и пасиви, както по отношение вида на лихвата („фиксирана - плаваща"), така и по отношение на тяхната дюрация. Освен това, Дружеството ще се стреми да използва външно финансиране на подходящи фиксирани лихвени нива или при плаващи лихвени нива, но обвързани към същата база, към която се определят и лихвите на придобитите вземания.

За защита от лихвен риск, също така, е възможно да бъдат използвани подходящи финансови инструменти.

Освен от лихвените нива Дружеството ще е зависимо и от наличието на кредити.

Съществува риск, свързан с **кредитоспособността на самото дружество**, касаещ възможността му да се финансира с помощта на заемни средства в кратки срокове и на приемливи лихвени нива. Към настоящия момент е налице значително намаляване предлагането на кредити в банковата система, вследствие на световната финансова криза. От друга страна, в банковата система се наблюдава увеличение на пазарните лихвени проценти, което ще доведе до увеличение на разходите на Дружеството по обслужване на взетите заеми и до съответно намаление на неговата печалба. Чрез внимателно прогнозиране на паричните си потоци, Дружеството ще се стреми да не разчита на ползване на заемни средства за кратки срокове. Освен това, като следствие от присъединяването ни към Европейския съюз и на засилената конкуренция между финансовите институции, в дългосрочен план може да се очаква, че лихвените нива по кредитите у нас постепенно ще се изравняват с тези от Евросъюза, което пък ще се отрази благоприятно върху дейността на Дружеството по привличане и изплащане на кредити.

**Ликвиден риск.** Ликвидният риск е свързан с възможността Емитентът да не може да погаси в договорения размер или срок свои задължения. Възможно е при възникване на спешна нужда от парични средства, включително за покриване на определени задължения, Дружеството да не може да превърне бързо и без съществена загуба портфейла си от вземания в пари или други ликвидни средства. За посрещане на краткосрочни нужди от парични средства Дружеството ще влага част от

активите си в ликвидни инструменти (депозити и разплащателни сметки, пари на каса). При недостиг на собствени средства, Дружеството ще ползва банкови кредити при спазване на ограниченията по ЗДСИЦ.

**Валутен риск.** Тъй като през 1997 г. в България е въведен валутен борд, при което българският лев е фиксиран към еврото, Дружеството не носи съществен валутен риск. Валутният риск от една страна е близък до валутния риск при движението на цената на евро/щатски долар, а от друга страна, е еквивалентен на политическия риск на страната. Съществен валутен риск би бил налице единствено при придобиване на вземания във валути, различни от лева и еврото. Ако Дружеството притежава повече активи, отколкото пасиви, деноминирани в дадена валута, различна от лева и еврото, то при евентуално поскъпване на тази валута, то ще реализира печалба и обратното. С цел минимизиране на този риск, Дружеството ще контролира размера на активите и пасивите във валути, различни от лева и еврото с цел недопускане на драстични разминавания между тях.

**Дружеството ще е зависимо от стопанската конюнктура.** Тъй като Дружеството ще секюритизира вземания от длъжници, свързани директно или индиректно с реалния сектор на икономиката, стопанската конюнктура като цяло и в отделните сектори на икономиката ще има значително влияние върху неговата дейност. При висок и устойчив икономически ръст например, вероятността от неплащане по вземанията е значително по-ниска, отколкото в периоди на стагнация, когато дори и редовните длъжници имат затруднения.

Отделните сектори на икономиката също могат да имат различни стопански цикли. Ако например голяма част от портфейла на Дружеството е от вземания от един сектор, то евентуални неблагоприятия в този сектор, могат да доведат до нарастване на лошите вземания и до загуба за Дружеството. За минимизиране на този риск "Ризърв Кепитъл" АДСИЦ ще поддържа широко диверсифициран портфейл от вземания от различни сектори и компании с цел недопускане проблемите в един сектор да се отразят върху финансовия резултат на Дружеството. Приоритет ще имат секторите, които са антициклични и се представят добре дори и при общо забавяне на ръста на икономиката.

Конкуренцията на пазара непрекъснато се засилва. Това означава, че в краткосрочен план Дружеството може и да срещне по-сериозни затруднения да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си, освен ако не успее да открие все още подценени сектори и ниши, в които да реализира по-висока рентабилност от средната за пазара.

**Рискове, свързани с кратката история на Дружеството.** Дружеството е учредено през м. ноември 2012 г. и активната му дейност, включително придобиване на вземания, все още не е започнала. Предвид кратката история и особено в началния период след стартиране на дейността на Дружеството е възможно резултатите от дейността да са по-ниски от очакваните. За ограничаване на риска резултатите от дейността на Дружеството да са под очакваните, от съществено значение са две предпоставки: привличането и задържането на професионалисти в управителния орган на Дружеството и в партньорите (главно обслужващите дружества) и наличието на стриктни правила и процедури за управление и контрол върху дейността.

**Риск, свързан с конкуренцията на пазара.** През последните години, в сектора за търговия и събиране на вземания навлязоха значителен брой нови участници, в т. ч. и много чуждестранни компании. В резултат на това конкуренцията се увеличи значително, като в средносрочен план евентуална силна конкурентна среда би довела до невъзможност за дружеството да успее да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си, освен ако не открие съответни инвестиционни алтернативи. От друга страна, мениджмънтът на Ризърв Кепитал разчита на факта, че броят на дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания не е голям, което отваря свободна ниша за реализация и би допринесло за успешната реализация на Дружеството в сектора. Нарастващата положителна репутация и доверие към предприятията за колективно инвестиране, каквото е АДСИЦ, е предпоставка за привличане на добри бъдещи партньори и формиране на рентабилен портфейл от вземания, като мениджмънтът ще предпочита интереса на Дружеството и акционерите пред собствения и ще се старее да поддържа постоянно оптимално съотношение между надеждност и доходност.

**Възможно е да измине известен период от време между привличането на средства и**

**придобиването на вземания.** Дружеството ще инвестира набрания капитал (а впоследствие и голяма част от допълнително привлечените средства) във вземания. Възможно е да има значителен времеви период между получаването на паричните средства и тяхното инвестиране във вземания, поради липсата на предлагане на вземания в момента, както и поради някои правни и фактически усложнения, свързани с прехвърлянето на собствеността върху вземанията. За този период свободните средства на Дружеството ще бъдат инвестирани в банкови депозити и / или разплащателна сметка с диференцирано олихвяване. Най-вероятно доходът, получен от тези инвестиции ще бъде по-нисък, отколкото при инвестирането във вземания, което може да намали общата рентабилност на Дружеството.

**Риск от промяна в данъчното законодателство в сектора.** От определящо значение за финансовия резултат на дружествата, опериращи в сектора на секюритизация на вземания е размерът на данък печалба, както и евентуални промени в данъчния режим, на които те са субекти. От 01.01.2004 г. с промените в Закона за корпоративното подоходно облагане е в сила облекчението дружествата със специална инвестиционна цел да не се облагат с корпоративен данък. Това се отрази благоприятно на тяхната дейност, освобождавайки ресурс за инвестиционни цели. Промяната на облекчения данъчен режим на дружествата със специална инвестиционна цел би имала негативно отражение.

**Оперативен риск.** Оперативният риск се отнася до риска от загуби или неочаквани разходи, свързани с дейността на дружеството, проблеми в текущия контрол. Доколкото „Ризърв Кепитал“ АД СИЦ по закон не може да извършва дейности извън определените в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, основните оперативни рискове са свързани със загуби, предизвикани от действията на обслужващите дружества и банката – депозитар.

Дейността на обслужващото дружество и изпълнението на задълженията му към Ризърв Кепитал могат да бъдат застрашени от фактора обслужващ персонал - както риска да работят или да се наемат неквалифицирани служители, така и да се сключат договори с неподходящи подизпълнители. Забавеното или некомпетентно оперативно обслужване на вземанията също е риск, който може да доведе до пропуснати ползи и загуби за Дружеството. Поради липсата на история, първоначално обслужващото дружество ще има ограничен на брой персонал, но към този момент всички лица / подизпълнители на обслужващото дружество са заявили своето намерение с грижата на добри професионалисти да поемат своите задължения в дългосрочен план. Управителят на обслужващото дружество е проучил професионалните биографии и трудовото им минало и вземайки предвид реализираните им професионални проекти до момента в сферата на финансовия сектор и в частност пазара на вземания, е гарантирал пред Ризърв Кепитал, че на този етап от развитието на Дружеството, тези служители/подизпълнители ще успеят максимално добре да покриват задълженията на обслужващото дружество към Ризърв Кепитал.

В съответствие с изискванията на ЗДСИЦ, паричните средства и ценните книжа на Дружеството се съхраняват в банка-депозитар. Банката-депозитар извършва всички плащания за сметка на Дружеството при спазване на условията, предвидени в Устава на Дружеството и Проспекта. Банката депозитар не може да бъде кредитор или гарант на Дружеството освен за вземанията си по договора за депозитарни услуги. Банката депозитар отчита отделно паричните средства и други активи на Ризърв Кепитал от собствените си активи и от другите клиентски активи. Банката депозитар не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на Дружеството. При изпълнение на задълженията си банката депозитар се ръководи само от интересите на акционерите в Дружеството. Избраната банка депозитар - „Банка ДСК“ ЕАД е утвърдена финансова институция с богата история, опит и ресурси, включително в областта на депозитарните и попечителски услуги. Като модерно функционираща частна банка е приела стриктни правила с цел защита на финансовите инструменти и средства на клиентите си. Банката депозитар контролира и непрекъснато подобрява услугите си по отношение защитата на активите на клиентите, както и оперативните си процедури, в съответствие с регулативните и правни изисквания.

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



**Неетично и незаконно поведение.** Това е рискът Дружеството 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 нормативните изисквания относно наемането на външни обслужващи дружества, Дружеството има силно ограничен на брой персонал, а основната част от оперативната дейност се осъществява от външни контрагенти, с което този риск е до голяма степен изолиран. В допълнение към това, всяко физическо лице, което има ръководна или оперативна функция в дейността на Дружеството е заявило своето намерение за дългосрочно ангажиране с дейността на Дружеството.

**Риск, свързан с евентуален недостиг на средства за изплащане на дивиденди в рамките на годината, в която са начислени.** Законът за дружествата със специална инвестиционна цел задължава Дружеството да разпределя като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата за финансовата година (повече информация е представена по-долу в *Описание на акциите и приложимото българско законодателство - Дивиденди*). Дружеството е длъжно да изплати дивидентите в срок 12 месеца от края на съответната финансова година. Предвид това, Съветът на директорите на Дружеството носи отговорност за планиране на дейността и начина на ползване на паричните средства на Дружеството, така че да осигури едновременно както изпълнение на задължението за плащане на дивиденди в законовия срок, така и точно изпълнение на останалите задължения на Дружеството. Независимо от полаганите усилия от страна на управителния орган, съществува риск от евентуален недостиг на парични средства за изплащане на дивидент в рамките на годината, в която същите са начислени съгласно изискванията на закона. Дружеството ще се старее да елиминира този риск като планира начина на ползване на паричните си ресурси, така че да осигури необходимите средства за изпълнение на задължението за изплащане на дивиденди.

**Риск от неуспешно приключване на публичното предлагане.** Настоящото увеличение на капитала ще се счита за успешно, ако бъде записана и платена поне 1 (една) Нова акция. Предвид това, е малко вероятно публичното предлагане да приключи неуспешно. Все пак, ако бъдат набрани значително по-малко средства от емисионната стойност на всички предлагани Нови акции, тези средства могат да се окажат недостатъчни за целите, описани в Раздел *„Причини за предлагането и използване на приходите“*. В този случай, за финансирането на описаните в този раздел проекти ще бъдат използвани описаните там алтернативни източници на средства.

#### *Общи (системни) рискове*

Общите (системни) рискове са рискове, които се отнасят до всички стопански субекти в страната и са резултат от външни за Дружеството фактори, върху които последното не може да оказва влияние. Основните методи за ограничаване на влиянието на тези рискове са събиране и анализиране на текущата информация и прогнозиране на бъдещото развитие по отделни и общи показатели. Такива рискове са:

**Регулационен риск.** Това е рискът Дружеството да реализира загуби поради промяна на нормативната уредба, касаеща дружествата със специална инвестиционна цел или други свързани с дейността му по придобиване на вземания закони и подзаконови нормативни актове. Вероятността за неблагоприятна промяна в нормативната уредба е сравнително малка, доколкото подобни дружества са неделима част от развитите финансови пазари. Т.е. би могло да се очаква, че ще се търсят законодателни промени, които да подпомогнат развитието на дружествата със специална инвестиционна цел, отколкото обратното.

**Неблагоприятни промени в данъчните и други закони.** Отпадането на данъчни преференции и/или повишаване на данъчните ставки би затруднило дейността на стопанските субекти, включително ще

намали ресурсите за инвестиционни цели. В частност, промяната на облекчения данъчен режим на дружествата със специална инвестиционна цел би имала негативно отражение върху дейността им и непряко – върху доходите на инвеститорите в тях.

**Риск от забавен икономически растеж.** Забавянето на растежа на икономиката може да доведе до пониска покупателна способност на стопанските субекти, до по-ниски нива на потребление и инвестиции, което неминуемо ще засегне дейността на Дружеството, а оттам и печалбите му. Считаме, че полаганите от изпълнителната власт усилия за реструктуриране на икономиката на страната, повишаване на нейната конкурентоспособност, както и привличането на нови инвестиции създават предпоставки за ускорен икономически растеж в средносрочен план.

**Кредитен риск.** Позицията на България на международните дългови пазари се подобри през последните години след като през декември 2009 г. и януари 2010 г. съответно рейтинговите агенции Standard & Poor's (S&P) и Moody's Investors Service повишиха перспективата пред кредитния рейтинг на страната до стабилна. През м. декември 2011 г. S&P потвърди дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута на равнище "BBB/A-3" със "стабилна" перспектива. През м. юли 2011 г. Moody's повиши кредитния рейтинг на България от Baa3 на Baa2, което е единственото повишаване на суверенен рейтинг в Европейския съюз след световната криза, започнала през 2007 година. Кредитният рейтинг на България, присъден от Fitch Ratings, е BBB- за дългосрочни задължения в чуждестранна валута и BBB за местна валута, с негативна перспектива.

Най-важният ефект от подобряването на кредитния рейтинг се състои в понижаване на рисковите премии по заемите, което води до по-благоприятни лихвени равнища (при равни други условия).

Потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната в бъдеще би имало благоприятно влияние върху дейността на Дружеството и по-точно върху условията на неговото външно финансиране. От друга страна, едно евентуално понижение на кредитния рейтинг на България би оказало отрицателно влияние върху цената на финансирането на Дружеството, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви. България бе приета за пълноправен член на ЕС през 2007 г. и това ни дава допълнително основание да считаме, че Дружеството не е изправено пред значителен макроикономически кредитен риск.

**Лихвен риск.** Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност, да се увеличат и като резултат на това нетните доходи на Дружеството да намалее. Макар лихвеният риск да е част от риска, свързан с макросредата, Дружеството може да предприеме мерки за намаляване на влиянието на евентуално повишаване на лихвените равнища. Емитентът може да управлява лихвения риск посредством балансирано използване на различни източници на финансиране, в рамките на позволеното от закона.

**Валутен риск.** През 1997 г. в България е въведен валутен борд, при което българският лев е фиксиран към еврото. Системата на валутен борд доведе до стабилизиране на българската икономика, намаляване на инфлацията, устойчив растеж и положителна оценка от международните рейтингови агенции. Валутният риск от една страна е близък до валутния риск при движението на цената на евро/щатски долар, а от друга страна, е еквивалентен на политическия риск на страната.

**Инфлационен риск.** Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Очаква се присъединяването на страната ни към ЕС и стабилното представяне на икономиката ни да окажат натиск към доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС, т.е. инфлацията в страната да бъде по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. Към настоящия момент и като цяло, механизмът на валутен борд осигурява гаранции, че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на Дружеството. Икономиките на Югоизточна Европа подобно

на много други възникващи икономики или икономики в преход, са частично изолирани поради липсата на развитие на техните финансови пазари. По ирония на съдбата техните по-малко сложни пазари ги излагат на по-малка опасност от тотално поражение, на което са изложени по-развитите. Въпреки това тези икономики също не могат да избегнат влиянието на световния икономически спад, повишаването на стойността на кредитите и намаления апетит за поемане на риск.

**Риск, свързан с финансовата криза.** Глобалните размери на финансовата криза са може би признак за същността ѝ. В миналото подобни кризи бяха по-локализирани и се преодоляваха по-лесно. Разликата този път е в бързото разпространяване на мощни финансови иновации - по-специално начините на възникването и разпространението им, въведени от водещи банки. Те дадоха възможност рискът да се разпространи в голям мащаб за сметка на прозрачността.

Вследствие на това възникването на сенчестата банкова система, до голяма степен нерегулирана и без подходящ надзор доведе до непрозрачност на финансовите пазари и до рисковете за системата. Доверието в "самолечебната" сила на пазарите не даде резултатите, които някои очакваха.

Секюритизирането на ипотеките разпространи финансовите рискове в икономиката до такава степен, че номинално лошите заеми не са катастрофални за банките. Но променянето на ипотеките в сложни задължения по дълговете правят трудно идентифицирането на кой какво точно държи. Финансовите иновации, които имат за цел да намалят риска на индивидуално или микро равнище, доведоха до изострянето му на макро равнище и така до увеличаването на риска за системата. Нещо повече, иновациите благоприятстват спекулативната търговия.

Подобно на всяка друга криза и тази дава възможност да се извлекат поуки за политиците. Две от най-важните предизвикателства са свързани с прозрачността и ликвидността. Сега ще има и по-голям натиск за по-голяма отчетност. При сегашното състояние на нещата централните банки и МВФ осигуряват безплатни процедури по измъкване от затрудненията. Финансовите институции може би ще бъдат по-склонни към по-стриктна дисциплина, ако са изправени пред парични глоби. Например, могат да се въведат специфични мерки, целящи превенция на спекулациите.

В много отношения традиционните начини за оценка на рисковете са остарели. Сложността на инструментите на финансовия пазар днес правят моделите ненадеждни. Количествените модели, използвани в инвестиционните решения и оценката на риска на финансовите пазари в същността си имат концептуален недостатък. Рискът не може да бъде капсулиран в няколко цифри и затова е необходимо по-задълбочено описание. Най-трудната задача за политиците е да се преборят с мащабите на по-високите рискове за системата при наличието на интензивни финансови иновации.

**Политически риск.** Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби.

**Други системни рискове.** Други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

#### *Рискове, свързани с Акциите*

**Пазарната цена на Акциите може да бъде силно променлива.** До момента акции на Дружеството не са били търгувани на регулиран пазар. Като се вземе предвид това, както и липсата на история на Дружеството, пазарната цена на неговите акции може да бъде изложена на големи флуктуации. По

принцип, пазарната цена на обикновените акции може да е силно променлива в резултат на множество фактори, включително промени в прогнозите и очакванията на инвеститорите относно финансово-икономическото състояние на Емитента и неговите резултати от дейността, реорганизации, нормативни промени и други.

**Ликвиден риск (по отношение на инвестирането в ценни книжа).** Ликвидният риск е свързан с ликвидността на пазара на ценни книжа, която изразява потенциалната възможност за всеки инвеститор за покупка или продажба в кратки срокове на желаните от него ценни книжа на вторичния пазар. Източниците на този вид риск могат да бъдат различни – слабо развит капиталов пазар, малко по обем свободнотъргуеми акции (т. нар. „free-float”), липса на инвеститорски интерес към дружество в частност. Затрудненията при сключването на сделки с акциите (т.е. ниската ликвидност) може да възпрепятства „излизането“ от инвестицията, реализирането на капиталови печалби или избягването на потенциални загуби от страна на инвеститорите.

Българската фондова борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други страни, каквито са тези в САЩ и Западна Европа (вж. и по-долу *„Българската фондова борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави“*).

В условията на намалена ликвидност значителни продажби на Акции могат да повлияят на тяхната пазарна цена (вж. и по-долу).

**Значителни бъдещи продажби на Акции могат да повлияят на тяхната пазарна цена.** Ако значителен брой от Ациите се предложат за продажба, борсовата цена на Ациите може да се понижи. Продажби на значителни количества Акции или очакването, че такива продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно на пазарна цена на Ациите. Ценовият ефект в този случай би бил толкова по-силен, колкото по-слабо ликвиден е капиталовият пазар и/или самата позиция. Такива продажби могат също да изправят Ризърв Кепитал пред затруднения да издава нови акции в бъдеще, когато и на каквато цена Ризърв Кепитал смята за подходяща.

**Инфлационен риск.** Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаляване на покупателната способност на местната валута – лева. Тъй като акциите са деноминирани в лева, съществува риск инфлационните процеси да доведат до намаляване на реалната доходност на инвеститорите. Нарастването на инфлацията намалява покупателната способност на получаваните доходи от акциите (дивиденди и капиталови печалби). След въвеждането на Валутен борд в страната и присъединяването на България към ЕС, нивото на инфлация чувствително се понижи и стабилизира на равнища, в синхрон с европейските.

**Валутен риск.** Валутният риск, който носят акциите на Дружеството, произтича от това, че те са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат, сравнявайки я с доходността, която биха получили от инвестиция, изразена в друга валута. Обезценка на лева би довела до негативен финансов ефект - загуба, а поскъпването – печалба. Подобен би бил ефекта за потенциален чуждестранен инвеститор, реализирал доход в български лева. Евентуална обезценка на лева в представените ситуации би довела до намаляване на доходността от инвестирането в ценни книжа на Дружеството. Допълнително, намаляването на доходността би довело до спад в инвеститорския интерес и до намаляване на цените на акциите, т.е. явява се възможността инвеститорът да реализира и капиталова загуба. Функциониращата парична система в страната, при която българският лев законово е фиксиран към еврото, премахва до голяма степен наличието на валутен риск и обуславя движение на лева спрямо останалите международни валути, подчинено изцяло на поведението на общата европейска валута. Фиксирането на курса на българския лев спрямо единната европейска валута ограничава колебанията на обменните курсове спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията на самите основни световни валути спрямо еврото и по този начин минимизира валутния риск.

**Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа.** Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Има разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите, и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да има отражение върху цената на Акциите.

#### **Българската фондова борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави**

Българската фондова борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други страни, каквито са тези в САЩ и Западна Европа.

По данни на БФБ, към края на 2012 г. акции на 111 дружества са регистрирани за търговия на Основен пазар на БФБ (BSE) и акции на 282 дружества са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар на БФБ (BaSE). Пазарната капитализация на дружествата (в това число АДСИЦ), търгувани на Основен и Алтернативен пазар към края на 2012 г. е 9,8 млрд. лева, от които пазарната капитализация на дружествата, търгувани на Основен пазар е 7,5 млрд.лв., а на Алтернативен – 2,3 млрд.лв.

Към края на 2012 г. акции на 13 дружества със специална инвестиционна цел са регистрирани за търговия на Основен пазар на БФБ, като всички са на дружества за секюритизация на недвижими имоти, и акции на 52 дружества са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар на БФБ, от които само 7 са на дружества за секюритизация на вземания. Към края на декември 2012 г. пазарната капитализация на дружествата със специална инвестиционна цел, търгувани на Основен пазар на БФБ е 471 млн.лв., съответно пазарната капитализация на дружествата със специална инвестиционна цел, търгувани на Алтернативен пазар е 1,2 млрд. лв.

Същевременно, много малък брой дружества представляват голяма част от пазарната капитализация и значителна част от търгуваните обеми на Българската фондова борса. Ниската ликвидност води и до други затруднения, като прекомерна волатилност, при пазар, който също така е уязвим от спекулативна дейност, тъй като ликвидността е обикновено толкова ниска, че цените могат да бъдат манипулирани от относително малки сделки. Следователно, няма гаранция, че Акциите ще се търгуват активно, като ако това не стане, волатилността на цената може да нарасне.

#### **Допълнително издаване на Акции може да има “разводняващ ефект” за акционерите на Ризърв Кепитал**

Настоящите акционери на Емитента нямат предимство да запишат Нови акции при първоначалното задължително увеличение на капитала, пропорционално на дела им в капитала преди увеличението. В резултат на това, ако те не закупят Права в рамките на периода за тяхното търгуване или не упражнят закупените Права като запишат Нови акции, ще се стигне до “разводняване” на текущото им участие в Ризърв Кепитал.

Процентното участие в капитала на Дружеството на притежателите на акции може да бъде „разводнено” и при бъдещи увеличения на капитала на Ризърв Кепитал с нови Акции, ако акционерите не запишат пропорционално на дела си от новите акции.

До “разводняване” на участието на акционерите в Ризърв Кепитал може да се стигне и в случаите, когато те, по една или друга причина, не са упражнили правото си на пропорционално записване на конвертируеми облигации, варанти и други подобни инструменти, които могат да бъдат конвертирани (заменяни) в акции на Ризърв Кепитал и останалите притежатели на тези инструменти упражняват правото си на конвертиране (замяна) и придобият нови акции от капитала на Емитента.

**Риск за миноритарните акционери.** Към датата на настоящия Документ има лице – мажоритарният акционер „ТЦ Имоти“ ЕООД, което притежава повече от половината от акциите на Дружеството и по този начин го контролира. Мажоритарният акционер има по-голяма възможност да упражнява контрол над повечето оперативни и стратегически решения, изискващи одобрение от общото събрание на акционерите (включително избирането на членове на Съвета на директорите, одитори, одобрението на значими сделки, решения за увеличение на капитала и т.н.), отколкото миноритарните акционери. Това може да доведе до конфликт на интересите с тях.

**Няма гаранция, че по акциите, издадени от Емитента, ще бъдат разпределени парични дивиденди на акционерите**

За всички акции е характерен рискът от несигурност при получаването на дивидент (променливост в размера на дивидента) и в частност неговото неизплащане. Всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Дружествата със специална инвестиционна цел са длъжни да разпределят не по-малко от 90% от печалбата си като дивидент. Размерът на дивидента е променлива величина, която зависи от размера на печалбата на компанията и от решението за разпределение на печалбата от Общото събрание на акционерите. Способността на компанията да генерира печалба е обект на специфични рискове, свързани с дейността на емитента.

**Риск от промяна на режима на данъчно облагане на инвестициите в ценни книжа.** Към датата на изготвяне на настоящия документ капиталовата печалба от продажба на акции и права на публични дружества на регулиран пазар е необлагаема (вж. повече в *„Данъчно облагане – Капиталови печалби“*). Рискът от промяна на режима на данъчно облагане се състои във възможността съществуващите данъчни преференции по отношение на приходите от посочените ценни книжа да бъдат отменени, което ще доведе до увеличаване на данъчното бреме за акционерите и намаляване на техните печалби.

## ОТГОВОРНОСТ ЗА ПРОСПЕКТА И ДРУГА ВАЖНА ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ИНФОРМАЦИЯ

### Отговорност за съдържанието на Проспекта

„Ризърв Кепитал” АД СИЦ поема отговорност за съдържанието на този Проспект, като документът е одобрен от Съвета на Директорите на Дружеството (вж. *„Обща информация – 3. Одобрение на Проспекта”*). С подписа си на последната страница от Проспекта изпълнителният директор на Дружеството Николина Димитрова Димитрова-Рангелова декларира, че при изготвянето на Проспекта е положена необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона и че доколкото ѝ е известно, информацията в Проспекта съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща или съдържаща непълноти, които е вероятно да засегнат важноста ѝ, и коректно представя съществените аспекти от икономическото, финансовото и правно състояние на Дружеството, както и правата по Акциите.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, *членовете на Съвета на Директорите* на Дружеството (вж. *„Съвет на директорите”*) отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. *„Специализирано счетоводно предприятие Вероник”* ЕООД, ЕИК 130833472, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Лозенец, ул. „Попово” № 8, в качеството си на *съставител на финансовите отчети* на Дружеството, отговаря солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в неговите финансови отчети, а *регистрацията одитор* (вж. *„Обща информация – 9. Одитор и одитен комитет”*) – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на Дружеството. В тази връзка посочените в този параграф лица са декларирали изискуемите от закона обстоятелства.

Този Проспект е предназначен да предостави информация на потенциални инвеститори в контекста и с единствената цел те да могат да оценят евентуалната си инвестиция в Акциите. В тази си роля, Проспектът съдържа избрана и обобщена информация, не съдържа поемане на задължения или отказ от права и не създава права към никое лице, освен към потенциалните инвеститори.

Този Проспект следва да бъде четен заедно с всички документи, инкорпорирани към него чрез препращане (вж. *„Инкорпориране чрез препращане”*).

### Липса на оторизация

Потенциалните инвеститори трябва да разчитат само на информацията в този документ. Никое лице не е оторизирано да предоставя информация или да прави изложения, различни от тези, съдържащи се в този документ и, ако са предоставени или направени, тази информация или изложения не трябва да се считат за оторизирани от Дружеството. Без да се изключват задълженията на Дружеството да публикува допълнение на проспекта съгласно българския Закон за публичното предлагане на ценни книжа, нито доставянето на този документ, нито покупката на Акции, извършени съгласно този документ, при каквито и да било обстоятелства, водят до заключението, че не е имало промяна в дейността на Ризърв Кепитал или че информацията, съдържаща се тук, е вярна след датата на този документ.

### Ограничения относно разпространението на Проспекта

Разпространението на този документ и предлагането на Акциите в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона.

Поради горепосоченото, нито този документ, нито реклама или друг материал във връзка с Проспекта може да бъде разпространяван или публикуван в която и да е юрисдикция, освен при обстоятелства, които ще доведат до съответствие с приложимото законодателство. Лицата, в чието притежание

попадне този документ, трябва да се информират за и да спазват подобни ограничения. Всяко неспазване на ограниченията може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на такава юрисдикция.

### **Инвестиционно решение**

При взимането на инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва да разчитат на тяхната собствена преценка относно Акциите, на позитивите от инвестирането в тях и съответните рискове. Съдържанието на този документ, както като цяло, така и отделни негови части, не трябва да се счита за правен, финансов, бизнес или данъчен съвет. Всеки потенциален инвеститор трябва да се консултира със собствен правен, финансов или данъчен консултант за правен, финансов или данъчен съвет. Ако имате някакви съмнения относно съдържанието на този документ, вие трябва да се консултирате с брокер, банков мениджър, адвокат, счетоводител или друг финансов съветник. Трябва да имате предвид, че цената на ценните книжа и доходът от тях могат да се понижат, както и да се увеличат. Инвестирането в Акциите не е предмет на препоръка от Комисията за Финансов Надзор или друг държавен орган в България.

### **Прогнозни изявления**

Този документ съдържа изявления, които отразяват текущото виждане на Дружеството, съответно на членовете на Съвета на Директорите по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на ръководството за бъдещи дейности. Тези прогнозни изявления се отнасят за Ризърв Кепитал, както и до секторите и индустриите, в които Дружеството оперира и обикновено включват думите *“очаква”, “възнамерява”, “планира”, “вярва”, “предвижда”, “приема”, “ще”, “цели”, “стремим се”, “може”, “би могло”, “продължава”,* и други подобни.

Прогнозните изявления, съдържащи се в този документ, се отнасят до въпроси, за които са налице рискове и несигурност. Следователно съществуват и могат да възникнат важни фактори, които биха могли да предизвикат съществено различие на действителните резултати на Ризърв Кепитал от тези, посочени в изявленията. Тези фактори включват, но не се ограничават само до описаните в частта на този документ, озаглавена *“Рискови фактори”*, които следва да бъдат разглеждани във връзка с другите предупредителни изявления, които са включени в този документ. Всякакви прогнозни изявления в този документ отразяват текущите представи на Дружеството по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с неговата дейност, резултатите от неговите операции, стратегия и ликвидност.

Всякакви прогнозни изявления са актуални единствено към датата на този документ. Извън задълженията, произтичащи от българското законодателство и правилника на Българска Фондова Борса, Дружеството не поема задължение да актуализира публично или коментира които и да е прогнозни изявления в резултат от допълнителна информация, ново настъпили обстоятелства и други подобни. Това следва да се има предвид спрямо всички последващи писмени и устни прогнозни изявления на Дружеството, съответно на лица, действащи от името на Дружеството. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в този документ, които могат да станат причина действителните резултати на Ризърв Кепитал да се различават от посочените в документа.

### **Представяне на финансова информация**

Освен ако е посочено друго, финансовата информация в този документ е изготвена в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (*“МСФО”*), приети в Европейския съюз.

Всеки, който обмисля да придобие Акции, следва да разчита на своето собствено проучване на Ризърв Кепитал и на финансовата информация в този документ.



Някои данни, съдържащи се в този документ, включително финансова информация, са били предмет на закръглявания и приближения. Във връзка с това, в някои отделни случаи, сумата от числата в колона или редица в таблици, или процентни изчисления, съдържащи се в този документ, може да не отговаря точно на общата цифра, дадена в съответната колона или редица.

### **Представяне на пазарна и икономическа информация**

Пазарната, икономическата и промишлената информация, използвана в този документ, е извлечена от различни професионални и други независими източници. Точността и пълнотата на такава информация не са гарантирани.

Информацията, съдържаща се в този документ, отнасяща се до индустриите, в които оперира Ризърв Кепитал и неговите конкуренти (която може да включва оценки и приближения), е извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. Дружеството потвърждава, че такава информация е коректно възпроизведена от неговите източници и, доколкото Дружеството е осведомено и е способно да установи, не са пропуснати никакви факти, които биха могли да представят възпроизведената информация неточно или подвеждащо. Все пак, Дружеството е разчитало на точността на тази информация без да провежда независима проверка. Известна информация в този документ по отношение на България и българския пазар на ценни книжа е извлечена от документи и други официални, публични и частни източници, включително на участници в капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице пълна еднаквост в представената информация сред всички тези източници. Във връзка с това Дружеството поема отговорност само за точното възпроизвеждане на извадки от съответните източници на информация. Дружеството не поема допълнителна или друга отговорност по отношение на възпроизведената информация.

В този документ числата са представени по следния начин: числото “хиляда и пет стотни” е “1 000,05”, числото “хиляда и пет десети” е “1 000,50”; числото “един милион” е “1 000 000” или “1 000 000,00”, като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин, освен ако изрично не е посочено друго.

### **Валуты**

Освен ако не е посочено друго, всички позовавания в този документ към “Евро”, “EUR” или “€” са към законната валута на Европейския съюз и всички към “BGN”, “лв” или “лева” са към законната валута на Република България.

### **Валутни курсове**

През 1997 година курсът на лева беше фиксиран към курса на германската марката и, впоследствие, към курса на еврото. Понастоящем курсът на лева, фиксиран от Българската народна банка е 1,95583 лв. за 1 евро (1,00 лев = €0,51).

Освен ако в този документ е посочено друго, всички превалутирания от лева в евро и обратно, съдържащи се в този документ, се основават на фиксирания курс на БНБ от 1,95583 лв. за 1 евро.

### **Съобщение до чуждестранните инвеститори**

Ризърв Кепитал е акционерно дружество, учредено в Република България и неговите активи се намират в България. Членовете на Съвета на Директорите на Дружеството са български граждани и съществена част от тяхното имущество се намира в България. В резултат на това може да се окаже трудно за чуждестранните инвеститори да водят съдебни дела в България във връзка с Предлаганите Акции срещу Дружеството или членовете на неговия Съвет на Директорите. Нещо повече, възможно е чуждестранните инвеститори да срещнат трудности и при признаване и допускане на изпълнението в

България на решения на чуждестранни съдилища и други органи срещу Дружеството или срещу членовете на неговия Съвет на Директорите.

Признаването и допускането на изпълнението в България на чуждестранни съдебни решения и други актове, се извършва съгласно разпоредбите на българския Граждански процесуален кодекс, който транспонира Регламент (ЕО) 44/2001 от 22 декември 2000 година на Съвета на Европейския съюз за юрисдикцията и за признаването и изпълнението на съдебни решения по граждански и търговски дела, когато чуждестранните актове попадат в приложното поле на Регламент (ЕО) 44/2001. Признаването и допускането на изпълнението в България на съдебни решения и други актове, постановени в държави, за които не се прилага Гражданския процесуален кодекс, съответно Регламент (ЕО) 44/2001, се извършва съгласно българския Кодекс на международното частно право.

### **Позоваване на определени термини**

По-често използваните в този документ термини и съкращения, включително някои технически термини, са определени в *“Дефиниции”*.

## ПРИЧИНИ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ

Новите акции се издават и предлагат публично в съответствие с изискването на чл. 5, ал. 3 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел за задължително първоначално увеличаване на капитала на Дружеството в размер не по-малък от 30% от внесенния капитал.

Нетните приходи за Ризърв Кепитал от Увеличението на капитала се очаква да бъдат на стойност около 138 100 лева (при условие, че бъдат записани и платени всички предлагани Нови акции). Тази стойност е получена като от brutните приходи в размер на 150 000 лева (равни на общата емисионна стойност на Новите акции) се приспадат очакваните разходи за Предлагането в общ размер около 11 900 лева (без ДДС), включително възнаграждението на Инвестиционния посредник (в размер на 500 лева), такса на КФН за лицензиране на Дружеството и потвърждаване на проспекта (в размер на 5 400 лева за лицензирането на Дружеството, както и такса в размер на 900 лева за потвърждаване на Проспекта); такси на Централния депозитар за регистрация на емисия права и емисията нови акции; такса на БФБ за допускане на цялата емисия акции на Дружеството до търговия на Основния пазар BSE, Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел; други регистрации, публикации и външни услуги във връзка с емисията.

Набраните от емисията средства ще бъдат използвани за финансиране на инвестиционната дейност на Дружеството, в съответствие с неговите инвестиционни цели, инвестиционна политика и в рамките на ограничителните разпоредби на закона и устава на Дружеството, подробно описани в Раздел “Бизнес преглед – Инвестиционни цели и ограничения” от Проспекта.

Ако нетните приходи от публичното предлагане на акциите не са достатъчни за финансиране на предложените бъдещи проекти, емитентът планира да използва за инвестиционната си програма освен собствени, така и заемни средства.

Приходите от публичното предлагане на ценни книжа няма да се използват:

- пряко или непряко за придобиване на активи извън обичайната дейност на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ;
- за финансиране на придобивания на други дружества;
- за погасяване на задължения.

## КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Таблицата по-долу показва капитализацията и задлъжнялостта на Ризърв Кепитал, както е извлечена от одитирания годишен финансов отчет на Емитента към 31 декември 2012 г. Тази информация трябва да бъде разглеждана заедно с всяка друга свързана информация, включена в този документ.

	<b>31.12.2012 г.</b>
	<i>(в хил. лв.)</i>
<b>Общо краткосрочни задължения</b>	
Краткосрочни задължения към свързани лица	0
Краткосрочни банкови заеми	0
Задължения към доставчици и клиенти	0
Текуща част от нетекущи задължения	0
Данъчни задължения	0
Задължения към персонал и осигурителни институции	0
Получени аванси	0
Други задължения	0
<b>Общо дългосрочни задължения</b>	<b>0</b>
Дългосрочни банкови заеми	0
Дългосрочни търговски задължения	0
Задължения по финансов лизинг	0
Дългосрочни задължения към свързани лица	0
Отсрочени данъчни пасиви	0
Задължения по облигационни заеми	0
<b>Общо задължения</b>	<b>0</b>
<i>от които</i>	
- гарантирани и/или обезпечени задължения	0
- негарантирани и необезпечени задължения	0
<b>Акционерен капитал</b>	
Основен капитал	500
Премия от емисии	0
Други резерви	0
Резултат от предходни периоди	0
Текущ финансов резултат	(8)
<b>Общо</b>	<b>492</b>
Краткосрочни задължения/Общо задължения	0
Косвени задължения	0

*Източник: Ризърв Кепитал*

Не е налице съществена промяна в капитализацията и дългосрочната задлъжнялост на Емитента след 31 декември 2012 г.

По мнение на Емитента, неговият оборотен капитал е достатъчен за настоящите му нужди.

## **ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА**

"Ризърв Кепитал" АД СИЦ разпределя дивиденди по реда и при условията, предвидени в ЗДСИЦ, ЗППЦК, ТЗ и Устава, по решение на Общото събрание. Съгласно закона и Устава, авансово разпределение на дивиденди е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата.

Ризърв Кепитал разпределя задължително като дивидент най-малко 90% от печалбата за финансовата година, при спазване на изискванията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и чл. 247а от Търговския закон. Член 246, ал. 2, т. 1 от Търговския закон не се прилага.

Дивидентът се изплаща в срок до 12 (дванадесет) месеца от края на съответната финансова година. При начисляване на дивиденди, Дружеството удържа данък съгласно изискванията на чл. 38, ал.1 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица и чл. 194, ал. 1 от Закона за корпоративното подоходно облагане.

До датата на настоящия Проспект Дружеството не е реализирало печалба и не е разпределяло дивидент.

По отношение на финансовата 2012 г. не са разпределяни дивиденди.

## ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Избраната информация, изложена по-долу е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с одитирания неконсолидиран годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г. на Ризърв Кепитал, включващ, освен всичко друго, баланс, отчет за приходите и разходите и отчет за паричните потоци, представляващи част от този Проспект.

За периода на историческата финансова информация, представена в Проспекта Емитентът не е изготвял консолидирани финансови отчети поради липса на основание за това. Участието в дъщерното дружество (обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД) е придобито в началото на м.януари 2013 г., когато дружеството е вписано в търговския регистър.

Финансовата информация за предходни периоди е изготвена в съответствие с МСФО (“Международните стандарти за финансова отчетност”). Следващата информация трябва да бъде разглеждана заедно с „Преглед на финансовото състояние и дейността”, свързаната финансова информация и придружаващите бележки, включени в този Проспект.

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на Дружеството, на база одитиран годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г. (не са представени сравнителни данни за същия период на предходната година, тъй като Дружеството е учредено и вписано в търговския регистър през м. ноември 2012 г.):

<i>В хиляди лева</i>	<b>31.12.2012</b>
Приходи	0
Отчетна стойност на продажбите	0
<b>Брутна печалба</b>	<b>0</b>
Разходи за материали	(1)
Разходи за заплати и осигуровки	(5)
Разходи за външни услуги	(2)
Други разходи	0
<b>Загуба от оперативна дейност</b>	<b>(8)</b>
<b>Общо всеобхватна загуба за периода</b>	<b>(8)</b>
<b>Нетна печалба / загуба на акция</b>	<b>(0,016)</b>

*Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ*

Таблицата по-долу показва основните групи на активи и пасиви на Дружеството, съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г. (не са представени сравнителни данни за същия период на предходната година, тъй като Дружеството е учредено и вписано в търговския регистър през м. ноември 2012 г.).

<i>В хиляди лева</i>	<b>31 дек. 2012</b>
Активи	
Инвестиции в дъщерни предприятия	5
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>5</b>
Пари и парични еквиваленти	487
<b>Общо текущи активи</b>	<b>487</b>

<b>Общо активи</b>	<b>492</b>
<i>В хиляди лева</i>	
<b>Собствен капитал</b>	
Акционерен капитал	500
Натрупана загуба	(8)
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>492</b>
<b>Пасиви</b>	0
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	0
<b>Общо текущи пасиви</b>	0
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>492</b>

*Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ*

Таблицата по-долу представя информация за паричните потоци на дружеството, съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г. (сравнителни данни за същия период на предходната година няма, тъй като Дружеството съществува от м. ноември 2012 г.):

	<b>31.12.2012</b>
<i>В хиляди лева</i>	
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>	
Плащания на доставчици	(3)
Плащания към персонал и осигурителни предприятия	(5)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(8)</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>	
Придобиване на дъщерни предприятия	(5)
<b>Нетен паричен поток за инвестиционна дейност</b>	<b>(5)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>	
Постъпления от издаване на акции	500
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>500</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>487</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	-
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>487</b>

*Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ*

## БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

### Въведение

“Ризърв Кепитал” АД („Ризърв Кепитал”, „Дружеството” или „Емитентът”) е акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизиране на вземания, по смисъла на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, учредено и съществуващо в съответствие със законодателството на Република България. Дружеството функционира като своеобразна колективна инвестиционна схема за инвестиране във вземания. “Секюритизацията на вземания” означава, че Дружеството закупува вземания с паричните средства, които е набрало от инвеститори чрез издаване на ценни книжа /акции, облигации/.

### Силни страни

Мениджмънтът на Ризърв Кепитал счита, че основните предимства на Дружеството на настоящия етап са:

- Оперира в бизнес с потенциал за растеж;
- Доказан и силно мотивиран мениджърски екип;
- Съществуващи данъчни преференции за дружествата със специална инвестиционна цел.

### Инвестиционни цели и ограничения

#### Инвестиционни цели

Съгласно чл. 8 от Устава на Ризърв Кепитал, основната инвестиционна цел на Дружеството е нарастване на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране 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.

Източниците на финансиране на разположение на Емитента са:

*Собствен капитал:* Самостоятелно генерирани парични потоци от дейността и издаване на акции (увеличение на капитала);

*Заемни средства:* Възможностите за използване на банкови кредити и емитиране на облигации.

По-подробни, може да се посочи, че като способи за финансиране на своите инвестиции и придобиване на бъдещи вземания, Дружеството предвижда това да са приходите от лихви, допълнително набраните парични средства, посредством емитиране на ценни книжа, както и банкови кредити, спазвайки изискванията на закона. Така Ризърв Кепитал възнамерява да поддържа качествен и балансиран портфейл от вземания.

#### Инвестиционни ограничения

- Дружеството не може да придобива вземания, които са предмет на правен спор;



- Дружеството не може да придобива вземания, които са обект на принудително изпълнение.

Съгласно Устава, Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания, при условие че същите отговарят на едновременно на следните изисквания:

- Да са вземания към български физически и юридически лица, с по-малко от 50% държавно или общинско участие в капитала;
- Да са вземания, възникнали по силата на договор за заем или в резултат на търговска сделка, удостоверени с писмен договор или друг документ, включително запис на заповед или менителница;
- Да са вземания към местни лица.

#### *Финансови цели*

Основна финансова цел на Дружеството е осигуряване на капитал за осъществяване на неговата инвестиционна програма. За формиране на първоначалния портфейл от вземания ще се използва финансиране посредством комбинация от собствен капитал, банкови заеми и/или облигационни емисии. Конкретното съотношение на собствено към външно финансиране ще бъде определяно в съответствие с пазарните условия, рисковия профил на инвестицията и прогнозните парични потоци от инвестицията при спазване на разпоредбите на Устава на Ризърв Кепитал, приложимото законодателство и ограниченията в настоящия проспект.

С оглед финансиране на своите инвестиции, Дружеството, по решение на Общото събрание на акционерите, може да увеличава своя капитал чрез издаване на нови акции, както и да емитира облигации. Решение за издаване на облигации може да бъде прието и от Съвета на директорите, който е овластен да приема такива решения в срок до 5 години от вписването на Дружеството в търговския регистър и при общ размер на всички облигационни заеми до 50 млн. евро или равностойността им в друга валута.

*Максимален размер на предвиденото външно финансиране, отнесен към размера на собствения капитал*

Максималният размер на планираното външно финансиране като съотношение към стойността на собствения капитал е **100:1**.

Както е посочено по-горе, източниците на финансиране на Дружеството ще са:

1. Собствен капитал - самостоятелно генерирани парични потоци от дейността и издаване на акции (увеличение на капитала);
2. Външно (дългово) финансиране: банкови кредити; облигационни емисии.

Изборът на конкретната форма ще бъде избран, съобразно пазарните условия и така, че да се минимизира цената на заемния ресурс. Дружеството ще може да използва отделен заеман капитал за всеки един отделен проект или за дейността си като цяло.

Дружеството възнамерява да поддържа балансиран и качествен портфейл от вземания. Уставът на Дружеството допуска то да придобива нови вземания (активи за секюритизация) с приходите от лихви, с допълнително набрани парични средства посредством емитиране на ценни книжа, както и с банкови кредити, при спазване на изискванията на закона.

Инвестиционната политика на Дружеството предвижда то да инвестира временно свободните си средства по позволените от закона начини, които към настоящия момент включват ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и банкови депозити.

Уставът на Дружеството позволява то да инвестира и до 10% от капитала си в едно или повече обслужващи дружества. Последното се прави, когато Съветът на директорите на Дружеството прецени, че подобна инвестиция е в най-добър интерес на неговите акционери. В съответствие с тази възможност Дружеството е инвестирало в обслужващото си дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт”

ЕООД, като Дружеството е едноличен собственик на капитала на обслужващото дружество в общ размер от 5 000 лева.

#### *Целеви пазари и критерии за избор на вземания*

Целевите сегменти от пазара на вземания, към които се насочва Ризърв Кепитал са определени въз основа на няколко водещи критерия:

- ✓ Сектор от индустрията, в който са възникнали вземанията;
- ✓ Качество на кредита;
- ✓ Матуритет на вземанията;
- ✓ Правен статус на длъжника.

*Съгласно индустриалния сектор*, в който са възникнали вземанията, основен интерес за Дружеството представляват следните сектори:

- ✓ Вземания, възникнали в резултат на банкови кредити;
- ✓ Вземания, възникнали в резултат на лизинг;
- ✓ Вземания, възникнали в резултат на небанково кредитиране;
- ✓ Вземания, възникнали в резултат на ползване на комунални и други услуги – ползване на електрическа, топлинна енергия, стационарни и мобилни телефони, ползване на интернет и кабелна телевизия и други;
- ✓ Вземания, възникнали в резултат на търговски взаимоотношения – вземания по търговски кредити.

*Съгласно качеството на кредита* са възприети следните критерии:

- ✓ Редовни – обслужват се текущо и без забава;
- ✓ Извън-редовни – обслужват се с различна степен на забава (в това число и необслужвани кредити).

*Съгласно матуритета* на вземанията те са разделени на:

- ✓ Краткосрочни – до 1 година;
- ✓ Средносрочни - от 1 до 5 години;
- ✓ Дългосрочни – над 5 години.

*Съгласно правния статус на длъжника* вземанията са разделени на:

- ✓ Вземания от домакинства/граждани;
- ✓ Вземания от фирми;
- ✓ Други.

Ризърв Кепитал 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 или особени залози върху движими вещи, вземания, предприятия, налични и 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 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 избора на вземания водещ фактор ще е конкретната оценка на вземането и/или проекта. Другите основни критерии са:

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

#### *Структура на портфейла по видове вземания*

Дружеството планира да постигне следната целева структура на портфейла си в зависимост от сектора, в който са възникнали вземанията:

<i>Показател</i>	<i>% от активите</i>
Вземания, възникнали в резултат на банкови кредити	до 90 %
Вземания, възникнали в резултат на лизинг	до 40 %
Вземания, възникнали в резултат на небанково кредитиране	до 90%
Вземания, възникнали в резултат на ползване на комунални и други услуги	до 30 %
Вземания, възникнали в резултат на търговски взаимоотношения	до 90%

Дружеството планира в следващите две години да постигне следната целева структура на портфейла си по видове вземания с оглед на правния статус на длъжника и като качество на кредитите/вземанията:

<i>Показател</i>	<i>Оптимално</i>
Извънредовни кредити	66.00%
• Търговски кредити	40.00%
• Кредити на домакинства	4.00%
• Други	22.00%
Редовни кредити над 1 до 5 г.:	34.00%
• Търговски кредити	22.00%
• Кредити на домакинства	3.00%
• Други	9.00%

Постигането на целевата структура на портфейла ще зависи от много и различни фактори като например: наличието на достатъчни по обем и структура вземания, които банките и търговските дружества ще са склонни да секюритизират извънбалансово, динамиката и структурата на кредитните портфейли на търговските банки и небанковите финансови дружества, занимаващи се с кредитна дейност, краткотрайни флукутации на пазара и други. Поради тази причина Дружеството ще се стреми да изгражда структурата на своя портфейл според статус на длъжника и качество на кредита в следните граници:

	<i>% от активите</i>	
	<i>Минимално</i>	<i>Максимално</i>
Извънредовни кредити:	20%	85%
• Търговски кредити	0%	50%
• Кредити на домакинства	0%	10%
• Други	0%	25%
Редовни кредити над 1 до 5 г.:	20%	85%
• Търговски кредити	0%	50%
• Кредити на домакинства	0%	10%

В категорията на извънредовните кредити попадат такива, които се обслужват с различна степен на забава. При избор на тези вземания Дружеството ще следва определени критерии, така че вероятността от неплащане и/или реализиране на загуба за Дружеството да бъде минимизирана. За тази цел, Дружеството ще инвестира с приоритет във вземания, при които са налице несъществени нарушения в тяхното обслужване от длъжниците и за които е уговорена изгодна цена на придобиване. При всички случаи, при придобиване на вземания Дружеството ще спазва нормативните ограничения по чл. 4, ал. 5 ЗДСИЦ да придобива вземания само към местни лица и да не придобива вземания, които са обект на принудително изпълнение.

#### *Политика при придобиване на нови вземания*

При придобиване на нови вземания Ризърв Кепитал поддържа политика на:

- ✓ Защита интересите на акционерите чрез осигуряване на доходност от дивиденди на инвестицията им в акции на Дружеството;
- ✓ Универсалност по отношение на видовете длъжници по придобитите вземания или портфейли от вземания;
- ✓ Разнородност по отношение на секторната принадлежност от икономиката на кредиторите, чиито вземания придобива Дружеството;
- ✓ Пълна документална обезпеченост, обосновааност и доказуемост на придобиваните вземания;
- ✓ Придобиване на обезпечени и необезпечени вземания или портфейли от вземания;
- ✓ Консервативен подход при определяне цената на придобиване на вземания или портфейл от вземания.

Независимо от младата си история стремежът на Ризърв Кепитал е да предлага конкурентни условия при покупко - продажбата на вземания, базирани както на постоянния анализ на тенденциите на пазара, така и на професионализма, с който разполага екипа на дружеството.

Основните фактори за поддържане на конкурентоспособността на Дружеството са както следва:

#### *При покупка на вземания:*

- ✓ Използване на надеждна информация при проучване на платежоспособност, пълно проучване на обезпеченията, наличие на надежден партньор за събиране на вземанията с широко представителство в страната;
- ✓ Диверсификация, чрез инвестиране в различни сфери на пазара на вземания;
- ✓ Професионализъм и квалификация на обслужващото дружество.

#### *При привличане на ресурс:*

- ✓ Защита интересите на инвеститорите чрез стремеж за поддържане на постоянни на резултати, висока доходност и постигане на прогнозите;
- ✓ Диференциран риск за инвеститорите вследствие широкия спектър от видове секюритизирани вземания – банкови, застрахователни, лизингови, междуфирмени, публични.

## **История**

Дружеството е учредено в България по решение на Учредителното събрание, проведено на 01.11.2012 г. и е вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията на 13.11.2012 г. с ЕИК 202313818.

Дружеството е със седалище в гр. София, р-н Триадница и адрес на управление: гр. София, бул. „Витоша” 139, вх. А, ет. 2, ап. 6, тел: +359 (2) 805 49 34.

Дружеството е учредено за неопределен срок.

Дружеството не е преобразувано и консолидирано; има едно дъщерно дружество – обслужващото си дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД, учредено по решение от 18.12.2012 г. и вписано в търговския регистър на 02.01.2013 г. с капитал в размер на 5 000 лева, като от създаването си до датата на настоящия Проспект Емитентът няма участия в (други) дъщерни или асоциирани дружества; не са осъществявани прехвърляния или залог на предприятието на Емитента; Дружеството не е придобивало активи на значителна стойност (виж „Придобити вземания”); не е осъществявано разпореждане с активи на значителна стойност, включително извън обичайния ход на дейността; не са правени промени в предмета на дейност; няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност.

Няма отправени търгови предложения от трети лица към емитента или от емитента към други дружества.

### **Корпоративна структура**

Към датата на настоящия Проспект Ризърв Кепитал има едно дъщерно дружество – обслужващото си дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД, вписано на 02.01.2013 г. в търговския регистър при Агенцията по вписванията към Министъра на правосъдието на Република България, с ЕИК 202377404, в което Емитентът е едноличен собственик на капитала в общ размер от 5 000 лева. С изключение на посоченото в предходното изречение, Ризърв Кепитал няма участие в други дъщерни или асоциирани дружества.

Към датата на този Проспект мажоритарен акционер в Емитента е „ТЦ Имоти” ЕООД, което притежава пряко 350 000 обикновени безналични акции, представляващи 70% от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите на Емитента. Тодор Валериев Петров е едноличен собственик на капитала на „ТЦ Имоти” ЕООД и по този начин (посредством контролираното от него „ТЦ Имоти” ЕООД) притежава непряко 350 000 обикновени безналични акции или 70% от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите на Ризърв Кепитал. Притежаваното участие в капитала на Емитента дава възможност на „ТЦ Имоти” ЕООД, съответно на Тодор Валериев Петров, да упражняват пряк, съответно непряк контрол върху Емитента.

Освен участието си в капитала на Емитента, „ТЦ Имоти” ЕООД няма други дъщерни или асоциирани дружества, т.е. няма други лица – част от групата на „ТЦ Имоти” ЕООД по смисъла на §1, т. 7 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 2 на КФН за проспектите. Към датата на Проспекта, „ТЦ Имоти” ЕООД притежава акции от капитала на „Хелт енд Уелнес” АД СИЦ, които са под 0,5% от капитала на това дружество.

Повече информация относно акционерите със значително участие в капитала на Емитента е представена в „Главни акционери”.

### **Главни пазари. Конкуренция**

Ризърв Кепитал АД СИЦ е със специфика на дейност – секюритизация на вземания. Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания могат да придобиват вземания само към местни лица по смисъла на §1, т. 3 от Допълнителните разпоредби на ЗДСИЦ, съгласно която местно лице е:

- а) юридическо лице със седалище в страната;
- б) юридическо лице със седалище извън страната - за дейността в страната чрез регистриран клон;
- в) физическо лице с постоянно пребиваване в страната.

Поради това и Дружеството няма да осъществява дейност на други географски пазари (извън България). Основните конкуренти на Емитента са дружества със същия предмет на дейност,

лицензирани от Комисията за финансов надзор на Република България. По данни на БФБ-София, към края на м. септември 2012 г. на основен пазар на БФБ (BSE), Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, са регистрирани 14 емисии акции на АДСИЦ, а на Алтернативния пазар на БФБ (BaSE) са регистрирани 52 емисии акции на АДСИЦ, от които само 7 със специфика секюритизация на вземания, които са реалните ни конкуренти. Според информационния бюлетин за трето тримесечие на 2012 г. на Асоциацията на дружествата със специална инвестиционна цел, публикуван на интернет страницата на асоциацията ([www.sipca.bg](http://www.sipca.bg)), общият размер на активите на тези дружества (извършващи секюритизация на вземания) към края на трето тримесечие на 2012 г. е 99,3 млн. лева, като активите на дружествата, заемащи първите 3 места по този показател са 94,4 млн. лева, което представлява 95,07% от общите активи на всички дружества за секюритизация на вземания: на първо място по този показател е „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ с активи в размер на 52,2 млн. лева, съставляващи повече от 50% от общите активи на всички дружества за секюритизация на вземания; на второ място – „Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ АДСИЦ” с активи в размер на 27,9 млн. лева и на трето – „Трансинвестмънт” АДСИЦ с активи в размер на 14,3 млн. лева. В сравнение със същия период на предходната година най-значително нарастване се забелязва в размера на активите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ АДСИЦ”, които от 16,3 млн. лева към края на трето тримесечие на 2011 г. достигат 27,9 млн. лева към края на трето тримесечие 2012 г. Същите дружества заемат първите три места и по показател нетна печалба към края на трето тримесечие на 2012 г.: печалбата на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е 1 471 хил.лв., печалбата на „Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ АДСИЦ” е 1 115 хил.лв., съответно печалбата на „Трансинвестмънт” АДСИЦ е 291 хил.лв. В сравнение със същия период на предходната година от трите дружества най-голям ръст отново се наблюдава при печалбата на „Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ АДСИЦ”, която към края на трето тримесечие на 2011 г. е била 291 хил.лв., съответно към трето тримесечие на 2012 г. е 1 115 хил.лв. При „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е налице два пъти по-ниска печалба в сравнение със същия период на предходната година – към края на трето тримесечие на 2011 г. печалбата е била 3 144 хил.лв., докато към края на трето тримесечие на 2012 г. размерът ѝ е 1 471 хил.лв.

Горепосочените данни показват, че този сектор от пазара все още е слабо развит. Съществуващите дружества са ориентирани към придобиване на относително сходни вземания (като основание за възникването им, към един и същ кредитор или стандартизирани като например вземания по банкови кредити), което от една страна предполага натрупване на по-сериозен опит от мениджмънта и обслужващите дружества и съответно поемане на по-нисък риск, при обслужването и събирането на вземанията, а от друга – предоставя по-големи възможности за новосъздавани дружества към заемане на пазарни ниши посредством селекция на вземания и портфейли от вземания в сектори и групи кредитори/длъжници, в които до момента тази дейност не се извършва.

По отношение на обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД, то също не е извършвало и не възнамерява да извършва дейност на други географски пазари (извън България). Дружеството е вписано в търговския регистър в началото на 2013 г. и към датата на Проспекта активната му дейност не е започнала. В началния период от съществуването си обслужващото дружество няма да извършва друга дейност освен обслужване дейността на Ризърв Кепитал.

#### **Главни категории извършвани дейности; продавани продукти и услуги**

Както е посочено по-горе, Ризърв Кепитал е лицензирано дружество със специална инвестиционна цел, със специфика на дейността секюритизация на вземания. Съгласно разпоредбите на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Дружеството е с ограничен предмет на дейност и не може да извършва друга дейност, освен секюритизация на вземания (набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и покупко-продажба на вземания). Освен това, съгласно изискванията на ЗДСИЦ Дружеството не може да осъществява пряко дейностите по обслужване и събиране на придобитите вземания, а за целта сключва договор с едно или повече обслужващи дружества.

Към датата на настоящия Проспект Дружеството все още не е започнало активната си дейност и не е придобивало вземания, съответно няма и реализирани никакви приходи от дейността. Във връзка с ограничения предмет на дейност, се очаква след стартиране на същинската дейност на Дружеството, основните му приходи да са свързани със събиране и продажба на придобитите вземания. Дружеството няма да има приходи от продажби на продукти/стоки, тъй като няма да произвежда такива.

#### **Придобити вземания. Инвестиции.**

Ризърв Кепитал е учредено през м. ноември 2012 г. и към датата на Проспекта активната му дейност все още не е започнала. Дружеството планира да започне да осъществява същинската си дейност по секюритизация на вземания след решението на КФН за издаване на лиценз за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел, включително за потвърждаване на настоящия Проспект. Поради това, към датата на настоящия Проспект Дружеството не е придобивало вземания.

Единствената инвестиция, извършена от Дружеството към датата на Проспекта, е свързана с учредяването на дъщерното му дружество – обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД. Дъщерното дружество е учредено по решение на едноличния собственик на капитала от 18.12.2012 г. и е вписано в търговския регистър на 02.01.2013 г. с капитал в размер на 5 000 лева, изцяло внесен от едноличния собственик на капитала – „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ.

#### **Главни инвестиции в процес на изпълнение**

Към датата на настоящия Проспект няма инвестиции в процес на изпълнение.

#### **Главни бъдещи инвестиции**

Управителният орган на Ризърв Кепитал АДСИЦ не е поел твърд ангажимент относно осъществяване на главни бъдещи инвестиции.

#### **Дълготрайни материални активи**

Ризърв Кепитал не притежава и на този етап не планира да придобива дълготрайни материални активи, в това число недвижими имоти. Поради това и предвид специфичния ограничен предмет на дейност на Емитента (секюритизация на вземания) не са налице и не се очаква възникване на екологични проблеми, които биха могли да засегнат използването на дълготрайни материални активи от Емитента.

#### **Съществени задължения**

Към датата на този Проспект не са налице съществени задължения на Дружеството, в това число банкови кредити или облигационни заеми.

#### **Съдебни, административни и арбитражни производства**

Ризърв Кепитал и дъщерното му дружество Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД не са страна по каквито и да било производства, в това число съдебни, административни, арбитражни производства (включително висящи или такива, за които Емитентът има информация, че ще бъдат образувани), които могат да имат или са имали, през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, съществено влияние върху Ризърв Кепитал или Ризърв Кепитал Мениджмънт ЕООД, върху финансовото им състояние или рентабилността им.

#### **Сделки между свързани лица**

“Свързани лица” са лицата посочени в т. 9 от Международен счетоводен стандарт 24 “Оповестяване на свързани лица”. Според посочения МСС сделки между свързани лица са налице, когато едната страна по сделката контролира другата страна по сделката или може да упражнява значително влияние върху вземането на финансови решения и решения относно текущата дейност от другата страна.

По-конкретно, съгласно МСС 24:

Дадено лице се счита за свързано, когато:

- а) директно или индиректно чрез един или повече посредници лицето:
- i) контролира или е контролирано, или е под общия контрол на предприятието (последното включва предприятия майки, дъщерни предприятия и съдърщерни предприятия);
  - ii) има дял в предприятието, което му дава възможност да упражнява значително влияние над предприятието; или
  - iii) упражнява общ контрол върху предприятието;
- б) лицето е асоциирано предприятие (*съгласно определението в МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия*) на предприятието;
- в) лицето е съвместно предприятие, в което предприятието е контролиращ съдружник (*вж. МСС 31 Дялове в съвместни предприятия*);
- г) лицето е член на ключов ръководен персонал на предприятието или неговото предприятие майка;
- д) лицето е близък член на семейството на физическо лице, като посоченото в буква а) или г) по-горе;
- е) лицето е предприятие, което е контролирано, съвместно контролирано или значително повлияно от лицето, посочено в буква г) или д), или притежаващо значителни правомощия за гласуване в това предприятие, пряко или непряко;
- ж) лицето представлява план за доходи след напускане на работа на служители на предприятието или на всяко предприятие, което е свързано лице с предприятието.

**Контрол** — правомощието да се направлява финансовата политика и политиката на дейността на предприятието, така че да се получи изгода от дейността му.

**Съвместен контрол** — поделянето на контрола върху икономическа дейност по силата на договор.

**Ключов ръководен персонал** — лицата, които имат правомощия и отговорност за планирането, управлението и контрола върху дейността на предприятието, пряко или непряко, в т.ч. всеки директор (изпълнителен или друг) на това предприятие.

**Значително влияние** — правомощието за участие в решения, свързани с финансовата и оперативната политика и политика на предприятието, но не и контрол върху тези политики. Значително влияние може да се постигне чрез дялово участие, устав или договор.

**Близки членове на семейството на дадено физическо лице** — онези членове на семейството, за които може да се очаква да повлияят или да бъдат повлияни от лицето във взаимоотношенията им с предприятието. Те могат да включват: а) съпругът(ата) и децата на лицето; б) децата на съпруга(та) на лицето; и в) зависими лица от лицето или от съпруга(та) му.

**Сделка между свързани лица** е прехвърляне на ресурси, услуги или задължения между свързани лица, без значение дали се прилага някаква цена.

През 2012 г. и до датата на настоящия проспект Ризърв Кепитал не е сключвало със “свързани лица” в гореописания смисъл сделки от съществено значение за емитента или за свързаното лице или сделки, които са необичайни по вид и условия, и към момента не са налице предложения за сключване на такива сделки.

През горепосочения период Емитентът не е отпуснал заеми, нито е поемал гаранции от какъвто и да е вид към “свързани лица” и такива лица не са отпускали заеми или поемали гаранции за задължения на Емитента.

### **Лицензи. Разрешения.**

Ризърв Кепитал е дружество със специална инвестиционна цел - секюритизация на вземания и следва да получи лиценз за извършване на дейност като такава по решение на Комисията за финансов надзор. Едновременно с лицензирането на Дружеството КФН ще потвърди и настоящия Проспект.

ЗДСИЦ определя случаите, в които Комисията за финансов надзор може да отнеме издадения лиценз, а именно ако дружеството със специална инвестиционна цел: 1. не започне да извършва разрешената дейност в срок 12 месеца от датата на издаването на лиценза; 2. е представило неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза; 3. престане да отговаря на условията, при които е издаден лицензът; 4. системно нарушава разпоредбите на ЗДСИЦ или актовете по прилагането му.



След влизане в сила на решението за отнемане на лиценза Комисията за финансов надзор незабавно отправя искане до съответния окръжен съд за образуване на производство за ликвидация на дружеството със специална инвестиционна цел и предприема необходимите мерки за уведомяване на обществеността (чл. 16 от ЗДСИЦ).

Дейността на Емитента не зависи от други лицензи, патенти, индустриални или финансови договори или от нови производствени процеси.

#### **Последни събития**

След датата на последния финансов отчет, включен в настоящия Проспект (одитирания годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г.), не е настъпила значителна промяна във финансовата или търговската позиция на Дружеството.

## ФУНКЦИОНИРАНЕ НА ДРУЖЕСТВОТО. ОСНОВНИ ПАРТНЬОРИ.

Законовата уредба уреждаща секюритизацията на вземания посредством дружествата със специална инвестиционна цел се основава на разделение на функциите в този процес между специализирани институции: банка депозитар, обслужващи дружества, оценители на вземанията и други.

Като дружество със специална инвестиционна цел, Ризърв Кепитал функционира като своеобразна колективна схема за инвестиране във вземания; в частност Дружеството придобива вземания с парични средства, които набира срещу издаване на ценни книжа. Банка депозитар съхранява паричните средства на Дружеството и придобитите с временно свободните му средства ценни книжа, извършва всички плащания на Дружеството и има определени контролни функции върху неговите операции.

Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, дейността на Дружеството се осъществява не от собствен персонал, а по договор с външни лица – специализирани търговски дружества (обслужващи дружества). Поради това, няма и не се предвижда назначаването на служители на Дружеството. Единствено Директорът за връзки с инвеститорите ще бъде назначен по силата на трудов договор, в съответствие с изискванията на чл. 116г от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Законът задължава Дружеството да възложи на външни независими експерти (оценители) оценяването на секюритизирани вземания преди тяхното придобиване, както и в края на всяка финансова година и при определена промяна на индекса на инфлацията в страната. Както на всяко акционерно дружество, годишните финансови отчети на Дружеството следва да бъдат одитирани от регистриран одитор.

### **Банка депозитар**

Банка депозитар на Дружеството е “Банка ДСК” ЕАД, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, ул. “Московска” № 19, тел: +359 (2) 93 91 220, факс: +359 (2) 980 24 22, електронен адрес: [marian.predov@dskbank.bg](mailto:marian.predov@dskbank.bg), Интернет страница: [dskbank.bg](http://dskbank.bg).

Банката е създадена през 1951 г. като Държавна спестовна каса – единствената влогонабирателна и кредитна институция за населението. С приемането на Закон за преобразуване на ДСК, обн. ДВ, бр. 48 от 28.04.1998 г., ДСК е преобразувана в търговска банка. От м. януари 1999 г. ДСК е преобразувана в еднолично акционерно дружество с държавно имущество с фирма „Банка ДСК”, което през 2003 г. е приватизирано като Банка ОТП, Унгария става едноличен собственик на капитала на Банка ДСК. „Банка ДСК” ЕАД притежава лиценз за извършване на дейност, издаден от БНБ № Б03, актуализиран в съответствие с разпоредбите на Закона за кредитните институции със Заповед на БНБ № РД22-2251/16.11.2009 г.

Договорът с “Банка ДСК” ЕАД предвижда банката да оказва следните услуги: съхранение на паричните средства и ценни книжа на Дружеството, които то има право да притежава съгласно закона и неговия устав; извършване на плащания от името и за сметка на Дружеството; извършване на действия, свързани с ценните книжа, като предоставяне на информация, отчети, изплащане на лихви, главници и др.; откриване на набирателна сметка при увеличаване на капитала на Дружеството. Банката депозитар има всички задължения по договора, които ЗДСИЦ, ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК и наредбите по прилагането им изискват, включително: да съхранява и отчита отделно активите на Дружеството от собствените и останалите приети за съхранение активи; да извършва всички плащания при спазване на условията, предвидени в устава на Дружеството и осигурява използването на приходите на Дружеството в съответствие с тези актове и със закона.

За услугите си банката-депозитар получава месечно възнаграждение в размер на 150 лв. За отделните операции, извършени от банката депозитар във връзка с изпълнението на договора, се дължат такси и комисиони, съгласно приложение към договора.

Договорът с банката депозитар е сключен без срок. Договорът може да бъде прекратен без предизвестие по взаимно писмено съгласие на страните; при прекратяване на Дружеството; при образуване на производство по ликвидация или несъстоятелност на банката депозитар; при заличаване на банката от списъка на банките, които могат да бъдат банки депозитари, както и в други случаи, ако банката престане да отговаря на нормативните изисквания за изпълнение на функциите на банка депозитар. Освен това, договорът може да бъде прекратен с едномесечно писмено предизвестие от страна на Дружеството, както и с двумесечно писмено предизвестие от страна на банката депозитар.

Към датата на настоящия проспект банката – депозитар не е заменена.

### **Обслужващо дружество**

Към датата на изготвянето на настоящия проспект, дружеството има сключен договор с обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД - относно обслужването и събирането на вземанията и относно воденето и съхраняването на счетоводната отчетност и другите необходими дейности, свързани с функционирането на Дружеството. Обслужващото дружество е сключило договор с подизпълнител (“Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД) относно дейността по водене и съхраняване на счетоводната и друга отчетност на Дружеството.

#### *Данни на обслужващото дружество*

Обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД е вписано на 02.01.2013 г. в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202377404. Дружеството е със седалище и адрес на управление: гр. София 1408, район Триадница, бул. „Витоша“ № 139, вх. А, ет. 2, ап. 6. Дружеството е с 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.

„Ризърв Кепитал“ АДСИЦ е едноличен собственик на капитала на обслужващото дружество в общ размер на 5 000 лева.

Управител на обслужващото дружество е Иван Атанасов Димов.

#### *Кратка информация относно професионалния опит на обслужващото дружество*

Организационната структура на дружеството включва освен управителя Иван Димов и екип от юристи и финансисти с професионален опит и квалификация, които са доказани специалисти в своята област. Към датата на настоящия Проспект дружеството е сключило договори с 3 лица, които ще осъществяват на практика дейността и консултациите по конкретни въпроси, свързани с обслужване на дейността на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ.

Управителят на дружеството Иван Атанасов Димов има висше образование, завършил е Стопанската академия „Д.А.Ценов“ – гр. Свищов (1992 – 1997 г.) с магистърска степен по специалност маркетинг и планиране. Иван Димов има и професионална следдипломна квалификация по финансов мениджмънт (Стопанска академия „Д.А.Ценов“ – гр. Свищов (1995 – 1996 г.)) и по здравен мениджмънт (Медицински университет – гр. София (2009 г.)). Професионалното развитие на Иван Димов започва като началник отдел „маркетинг и снабдяване“ в „Крис“ АД (1990 – 2005 г.), след което е работил като регионален мениджър за гр. Пловдив на „Арома Трейд 04“ АД (2005 – 2009 г.). Към момента Иван Димов е управител на „Дуковци“ ООД (от 2009 г.) – дружество, извършващо дейност в областта на инвестиции и предприемачество в недвижими имоти; организатор на стопанската дейност и финансовия контрол на „СИ ДИ“ ЕООД (от 2010 г.) – инвестиции и строителство; едноличен собственик и управител на „Ванко – К - 2008“ ЕООД; съдружник и управител на „Аптека Ескулап 2009“ ООД (от от 2010 г.) – търговия с медикаменти; мениджър на административно-стопанската дейност в ДКЦ Ескулап Цитомед ООД (от 2010 г.) – здравен мениджмънт; съдружник и управител на „БГ Фарма Експрес“ ООД (от 2012 г.) – търговия, съдружник в „Редисис“ ООД.

Трудовата история на г-н Иван Димов, професионалните квалификации и развитието на фирмите, които той е ръководил, бяха предпоставка ръководството на Ризърв Кепитал да покани г-н Димов да заеме поста Управител в обслужващото дружество. Анализирайки професионалния му опит, Съветът на директорите на Ризърв Кепитал прецени, че дружествата, в които е заемал ключови позиции и/или е менажирал, се отличават с положителен финансов резултат и финансова стабилност, като постигнатите резултати до голяма степен се дължат на експертизата и натрупания мениджърски опит на г-н Иван Димов. Освен всичко гореописано, представляваното и управляно от него дружество “Дуковци” ООД притежава значителен дял в публичната компания за секюритизация на недвижими имоти „Хелт енд Уелнес” АД СИЦ, където „Дуковци” е акционер със значителен дял от самото създаване.

Конкретно с обслужване дейността на „Ризърв Кепитал” АД СИЦ ще бъдат ангажирани следните лица, с които обслужващото дружество е сключило договори и които притежават професионален опит в областта на обслужването и събирането на вземания:

*Адв. Ана Тянкова Босолова* има висше образование, магистърска степен, завършила е право в Нов български университет – гр. София (1993 – 1999 г.). Ана Босолова е адвокат от Софийската адвокатска колегия от 2004 г. до момента. Основните дейности и отговорности, с които е била ангажирана в професионалната си дейност включват: правно обслужване на местни и чуждестранни физически и юридически лица; писмени и устни консултации; правни становища по въпроси от българското законодателство; процесуално представителство и защита по граждански и административни дела, арбитраж; цялостно обезпечаване на търговската дейност на корпоративни клиенти; събиране на вземания на физически и юридически лица; водене на преговори и изготвяне на съдебни и извънсъдебни спогодби; професионален опит и експертиза в областта на търговското право, вещното право, облигационното право, семейното право, медийното право, административното право; граждански процес и арбитраж. От 2007 до 2011 г. Ана Босолова е адвокат в екипа на адвокатско дружество „Александър Иванов, Катя Глушкова и Ко”. От 2011 г. Ана Босолова е адвокат в екипа на адвокатско дружество „Тончеви и партньори”.

Основните професионални задължения и ангажименти на Ана Босолова в областта на събиране/обслужване на вземания включват осъществяване на посредничество и процесуално представителство при събиране на частни и корпоративни вземания посредством следните методи: извънсъдебно събиране на вземания (медиация); реструктуриране, преговаряне и разсрочване на вземания; осигуряване на адекватно обезпечаване на дълга; съдебно събиране на вземания. Професионалните ангажименти на Ана Босолова при извънсъдебното събиране на вземания за физически лица и/или търговски дружества обхващат дейности, изразяващи се в следното: проучване на юридическото и финансовото състояние на длъжника; информиране на длъжника за неговото задължение и изясняване на причините за забавяне на плащанията; уточняване размера на дълга ведно с реализираните лихви и/или неустойките за забава, в случай че има възлагане за това от страна на кредитора; провеждане на лични срещи с длъжника и водене на преговори с цел постигане на споразумение между страните в търговския спор с конкретни ангажименти по отношение на сроковете за изплащане на дълга и при заложен взаимни компромиси; изготвяне на писмена кореспонденция, в частност на нотариални покани с цел напомняне за предстоящи вноски по поети ангажименти с описание на правоотношенията, от които възниква задължението на длъжника и мерките, които ще бъдат предприети за събиране на вземането; изработване на схеми за реструктуриране на вземания по зададени от страна на кредитора параметри, изготвяне на документи касаещи преговаряне на условията по договорите, от които произтичат вземанията, съответно изработване на индивидуални погасителни планове за разсрочване на задълженията при условия и размер на вноските, надлежно съгласувани с кредитора и съобразени с възможностите на длъжника за реално погасяване на реализираното просрочие; изготвяне на запис на заповед като извънсъдебно изпълнително основание за писмено, доброволно и предварително уреждане на финансовите отношения между страните или уреждане на вече възникнал дълг. Приоритетна част от цялостната процедура по събиране на вземания и професионално задължение на Ана Босолова към клиентите - кредитори е обезпечаване на дълга като превантивна мярка, с която се цели предварително да се подsigури удовлетворяването на дадено

вземане срещу длъжника. При осигуряването на адекватно обезпечаване на дълга, най-често прилаганите обезпечения са следните: а) вещните (реалните) обезпечения, които дават най-голяма сигурност на кредитора, тъй като при тях една вещь или едно имуществено право се отрежда като специална гаранция за изпълнението на дълга - това са залогът (реален или особен) и ипотека, и б) лични обезпечения, при които едно или няколко лица гарантират на кредитора, че неговия длъжник ще изпълни задължението си и стават негови допълнителни длъжници като обезпечават изпълнението на чуждия дълг със собственото си имущество - договор за поръчителство. При изчерпване на възможностите за доброволно уреждане на финансовите отношения с длъжниците, ангажиментът на адв. Босолова включва и предявяване на претенциите на кредитора пред компетентен български съд, т.е. пристъпване към съдебно събиране на вземанията, както и завеждане на заповедно производство, в това число изготвянето на заявление за издаване на заповед за изпълнение и обезпечаването му с необходимите писмени доказателства, удостоверяващи подлежащото на изпълнение вземане срещу длъжника; при необходимост - предявяване на иски и образуване на исково производство за установяване дължимостта на вземането; образуване на изпълнителни производства за реално събиране на вземанията (вкл. изготвяне на молба до частен съдебен изпълнител с искане за цялостно проучване имущественото състояние на длъжника, съответно с посочване на конкретните изпълнителни способи, които да бъдат приложени за принудително изпълнение на задължението - заповест на банковите му сметки, заповест върху вземания за трудови възнаграждения, заповест и спиране на МПС от движение, заповест върху вземания, заповест върху дружествен дял на длъжника, заповест, опис и продан на движими вещи, собственост на длъжника, възбрана, опис и публична продан на недвижим имот) и др.под.

*Адв. Антоанета Георгиева Николовска* има висше образование, магистърска степен, завършила е право в УНСС – гр. София (1991 – 1998 г.). Антоанета Николовска е адвокат от Адвокатска колегия - Монтана от 1998 г. Професионалният ѝ опит включва правно обслужване и консултиране на различни аспекти от дейността на дружества, извършващи дейност в областта на кредитирането (Кредит експрес ООД, Ай Еф Джи Лизинг АД), телекомуникации (Алком тех ЕАД), туризъм, хотелиерство и ресторантьорство (дружества от група "Алма Тур", „Аватар Тур” ООД), транспорт, месодобив и строителство („Агропромстрой БД и сие” АД и фирми от групата), архитектура и строителство (Планинг ЕООД и АС Илиев ЕООД).

Основната сфера, в която е концентрирана дейността на Антоанета Николовска като адвокат е обслужване на небанкови финансови институции, дружества за събиране на вземания, като основно дейността и консултациите, които предоставя са свързани с изготвяне на правни становища относно отпускане на кредити на фирми и граждани, проучване на тяхното кредитно досие, материално и гражданско състояние, изготвяне на договори, нотариални актове, споразумения. При неизпълнение от страна на длъжниците по тези кредити осъществява дейност по извънсъдебно и съдебно събиране на вземания, в това число: а) постигане на извънсъдебни споразумения с длъжниците, изготвяне на погасителни планове и следене за тяхното своевременно изпълнение; б) действия, свързани с бъдещи обезпечения на задължението, изготвяне на документи, гарантиращи кредитора при една бъдеща недоброръководност на длъжника; в) при недоказано задължение водене на иски за неговото установяване по съдебен ред; г) при липса на възможност за извънсъдебно уреждане на проблема, водене на заповедни и иски производства; д) след снабдяване с изпълнителен лист, водене на изпълнителни дела до окончателното събиране на вземането; е) поддържане на контакти с клиента-кредитор и предоставяне на информация на всеки етап от процеса; ж) изготвяне на правни анализи, становища, иски молби, заявления за издаване на заповеди за изпълнение, молби за образуване на изп. производства и др. с оглед своевременно удовлетворяване на кредиторите и защита на техните интереси.

*Христо Иванов Дурев* има магистърска степен по финанси от УНСС – гр. София (2013 г.) и бакалавърска степен по социология от УНСС – гр. София (2005 г.). Христо Дурев притежава сертификат за придобита правоспособност като брокер на ценни книжа, издаден от КФН (2004 г.). Христо Дурев е работил като брокер на ценни книжа в ИП „Кепитъл Маркетс” (2004 – 2006 г.), а

впоследствие в „МКБ Юнионбанк“ АД (2006 – 2007 г.), като главен брокер в „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД (2007 – 2008 г.), ръководител отдел „Търговия“ в ИП „Астра Инвестмънт“ АД (2008 – 2010 г.), ръководител отдел „Търговия“ в ИП „Глобал Маркетс“ ООД (2010 – 2011 г.), ръководител отдел „Търговия“ в ИП „Кепитъл Маркетс“ АД (2011 – 2013 г.). От 2012 г. до настоящия момент е ръководител отдел „Финанси“ в „Риджънтс Пропърти Адвайзърс“ ЕАД, където изготвя финансови анализи и оценки на активи, разработва стратегии за развитие и други финансови услуги и консултации.

Христо Дурев е извършвал финансови анализи, финансови оценки и финансови консултации за български и чуждестранни инвеститори. Неговият ангажимент се състои в това да изготвя финансови оценки и анализи относно придобиване и реализиране на техни активи (имоти, дружества, вземания и т.н.), управление на вземания и задължения, реструктуриране на инвестиционните им портфейли, да дава препоръки по оптимизирането на разходите на техни дъщерни дружества, както и да представя пред тях краткосрочни екшън планове и дългосрочни стратегии за развитие за тези дъщерни дружества, което включва обоснован отговор на въпросите: как ще се развиват компаниите; какъв ресурс ще е необходим; каква ще бъде инвестиционната среда (обосновани прогнози); какви конкурентни предимства имат дружествата и как те могат да бъдат пълноценно оползотворени и др.под. Г-н Дурев е извършвал и продължава да извършва множество консултации по различни въпроси във всякакъв финансов аспект, както и проучвания на българския финансов и имотен пазар, включващи подробни описания на текущата икономическа макро и микро среда. Като финансов брокер също така е правил множество финансови анализи на български и чуждестранни публични компании като е натрупал сериозен опит в тази дейност и към момента продължава активно да се занимава с това.

Адв. Ана Босолова и адв. Антоанета Николовска притежават необходимото образование и професионален опит, необходими за осъществяване обслужването и събирането на вземания, а Христо Дурев притежава необходимите квалификации и опит във финансовата сфера за консултиране и подпомагане дейността на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ.

Организацията на дейността на „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД включва следния работен цикъл: поставяне на задачата от Управителя - изготвяне на вариант на проекта/решението от отговорния служител/подизпълнител - съгласуване с Управителя - при необходимост преработка на проекта/решението - изготвяне на окончателен вариант.

При осъществяване на дейността си „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД възприема и прилага най-добрите практики на управление, а именно - предотвратяване на конфликти на интереси с дружеството със специална инвестиционна цел; предпочитане на интереса на дружеството със специална инвестиционна цел пред собствения интерес; предоставянето на отчети за извършената работа на дружеството със специална инвестиционна цел; съобразяване с указанията на Комисията за финансов надзор относно дейността на дружеството със специална инвестиционна цел.

Горепосочените организация на работа, организационна структура и професионален опит и квалификация на екипа, са предпоставка за успешното развитие на дейността на „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД по предоставянето на юридически и други консултации на неговите клиенти и доказват, че дружеството разполага с необходимата структура, професионални и технически ресурси да изпълнява функциите на обслужващо дружество на “Ризърв Кепитал” АДСИЦ, съгласно сключения между страните договор.

#### *Съществени условия на договора с „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД*

В съответствие със сключения договор между “Ризърв Кепитал” АДСИЦ (като възложител) и „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД (като обслужващо дружество), обслужващото дружество приема да извършва срещу заплащане на уговореното възнаграждение следните дейности, съответно да предоставя следните услуги:

а) обслужване на вземания за главница, лихви, лихви за забава и други вземания, придобивани от възложителя и които ще бъдат описвани подробно в приложения към договора;

б) текущо отчитане на операциите по вземанията;

в) осъществяване на постоянен контрол върху изпълнението на задълженията от страна на длъжниците по вземанията, в съответствие с договора, който поражда съответното вземане, в това число:

- Контрол върху начина на ползване от длъжниците на средствата по заема или друга сделка, включително за съответствие с целта на заема или другата сделка;
- Контрол върху промени в правния статус, собствеността и общото финансово състояние на длъжниците по вземанията;
- Контрол върху физическото и правно състояние на активите, предоставени като обезпечение на вземането от длъжниците и/или от трето задължено лице;
- Контрол върху изпълнението на всички задължения по договорите или други документи, по силата, на които възниква вземането.

г) поддържане на отношенията с длъжниците по вземанията и водене на кореспонденция с тях;

д) съхраняване на информация, документация и данни на длъжниците;

е) водене и съхраняване на счетоводната и друга отчетност и кореспонденция на възложителя;

ж) осъществяване на пълно съдействие на възложителя, в рамките на закона, за реализиране на доброволно събиране на вземанията, включително ангажиране за извършване на всички действия, за които не се изисква прякото участие на възложителя;

з) при неизпълнение на задълженията на длъжниците – осъществяване на пълно съдействие на възложителя, в рамките на закона, и предприемане на всички необходими действия за реализиране, упражняване и защита на правата на възложителя при принудително изпълнение, включително ангажиране за извършване на всички действия, за които не се изисква прякото участие на възложителя;

и) водене и предоставяне на информация за:

- Образуване и изпълнителни производства, производства по несъстоятелност на длъжниците, производства по реда на Закона за особените залози, и други приложими нормативни актове;
- Хода на съдебните и извънсъдебни производства;
- Постъпващите в резултат на принудително изпълнение суми за погасяване на вземания.

„Ризърв Кепитал” АДСИЦ заплаща на обслужващото дружество годишно възнаграждение за всички дейности по договора, както следва:

- ако стойността на активите по баланса на Ризърв Кепитал към края на предходното финансово тримесечие е до 5 000 000 (пет милиона) лева включително – до 3% (три на сто) на годишна база или до 0,75% (нула цяло и седемдесет и пет стотни на сто) на тримесечие от стойността на активите по баланса на Ризърв Кепитал към същата дата;

- ако стойността на активите по баланса на Ризърв Кепитал към края на предходното финансово тримесечие е над 5 000 000 (пет милиона) лева – до 1,5% (едно цяло и 5 десети на сто) на годишна база или до 0,375% (нула цяло и триста седемдесет и пет хилядни на сто) на тримесечие от стойността на активите по баланса на Ризърв Кепитал към същата дата.

По своя преценка за определени периоди обслужващото дружество може да се откаже от цялото или от част от това възнаграждение. Дължимото възнаграждение се начислява на тримесечие, на база стойността на активите по баланса към края на съответното финансово тримесечие и се заплаща в срок до 30 дни след изтичане на съответното тримесечие.

Договорът между „Ризърв Кепитал” АДСИЦ и „Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД е сключен за срок от 7 (седем) години, считано от датата на издаване от КФН на лиценз на възложителя за дейност като дружество със специална инвестиционна цел. В случай че деветдесет дни преди изтичането на срока никоя от страните не възрази писмено, договорът се счита продължен за още 3 /три/ години. Предходното изречение се прилага и за следващите 3-годишни периоди.

Освен с изтичане на горепосочения срок, договорът се прекратява:

- а) по взаимно съгласие между страните, изразено писмено;
- б) с тримесечно предизвестие за прекратяване от страна на възложителя;
- в) с изявление за разваляне на договора от изправната страна, при спазване на следните условия:
  - насрещната страна не е изпълнила някое от задълженията си по договора; и
  - това неизпълнение не е отстранено или вредите от него не са поправени в дадения от изправната страна с оглед на обстоятелствата разумен срок от уведомяването ѝ до насрещната страна за неизпълнението.

При прекратяване на договора с обслужващото дружество, то ще бъде своевременно заменено с друго обслужващо дружество.

*Подизпълнител за осъществяване на дейностите по водене и съхраняване на счетоводна отчетност, кореспонденция и финансови консултации*

Обслужващото дружество е възложило тази дейност на подизпълнител – “Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД.

*Данни на подизпълнителя*

“Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД е вписано първоначално в търговския регистър при СГС на 27.12.2001 г. г. по ф.д. № 12232/2001 г., а впоследствие е пререгистрирано в търговския регистър при Агенцията по вписванията на 17.06.2010 г. с ЕИК 130833472. “Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД е със седалище и адрес на управление: град София, район Лозенец, ул. „Попово” № 8, телефон: (02) 9531603; e-mail [verfin@abv.bg](mailto:verfin@abv.bg), регистриран предмет на дейност: организиране на счетоводно отчитане и съставяне на годишни, междинни и други финансови отчети, проверка и заверка на годишни счетоводни отчети на фл, юл, сдружения с нестопанска цел, фондации и други дейности, свързани с осъществяване на счетоводство на предприятията, комплексни счетоводни услуги на търговски дружества, еднолични търговци, учреждения и други, водене на счетоводна отчетност на предприятия и учреждения, договорни вътрешни финансови ревизии, инвентаризации и проверка на мол, счетоводни експертизи, заверка на счетоводни баланси и анализи чрез лицензирани одитори, проектиране, изготвяне на вътрешнофирмени документи, изготвяне и внедряване на проекти за автоматизирана обработка на счетоводна отчетност, както и всякакви други дейности, незабранени със закон.

*Кратка информация относно професионалния опит на подизпълнителя*



“Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД е дружество, специализирано в извършването на счетоводни услуги и консултации. Клиенти на дружеството са утвърдени компании на българския и международен пазар в областта на информационните технологии, строителството и архитектурата, специализирани бизнес услуги, селско стопанство, търговия, издателска дейност и здравеопазване. Осъществяваната от дружеството дейност включва следните услуги:

- организиране формата на счетоводство;
- изготвяне на индивидуален сметкоплан;
- текущо водене на счетоводната отчетност на дружеството;
- месечно и годишно счетоводно приключване;
- изготвяне на междинни и годишни финансови отчети;
- изготвяне на годишна данъчна декларация по ЗКПО;
- изготвяне и представяне на годишни статистически форми за НСИ;
- изготвяне на ведомости за работните заплати и хонорари;
- изготвяне на трудови и граждански договори, попълване на трудови книжки;
- регистрация в НАП на възникване, промяна и прекратяване на трудови правоотношения ;
- представяне на информация за осигурените лица в Персоналния регистър на НАП;
- изготвяне на платежни документи за разплащания към бюджета;
- изготвяне и представяне в НАП на Справки-декларации по ЗДДС;
- извършване на оценка на активите и пасивите на дружеството, както и инвентаризации, съгласно изискванията на Закона за счетоводството;
- текущи консултации относно измененията на нормативната база и казуси, касаещи дейността на дружеството;
- подготовка на документи за решаване на данъчни и осигурителни казуси в съответствие с действащите нормативни актове;
- представителство и защита пред органите на НАП и НОИ.

*Кратко представяне на професионалния опит и квалификация на лицата, работещи по договор с подизпълнителя на обслужващото дружество, пряко ангажирани с обслужване дейността на “Ризърв Кепитал” АДСИЦ:*

*Петя Иванова Тотева, в качеството ѝ на управител и едноличен собственик на капитала на дружеството, пряко ръководи дейността, свързана с оперативното управление на “ Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД. Петя Тотева е магистър по специалност “Счетоводство и контрол” от Университета за национално и световно стопанство. В периода от 01.01.1994 г. – до 28.02.1998 г. е била счетоводител в “Камен Каменов” ЕООД, в периода от 01.03.1998 г. до 31.12.2001 г. е собственик и управител на „ЕТ Вероник-Петя Тотева”, а от 01.01.2002 г. и понастоящем е управител на “Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД.*

“Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД е ангажирало Емил Гешев за оперативното управление на дейностите, свързани със счетоводното обслужване и изготвянето на финансовите отчети на “Ризърв Кепитал” АДСИЦ. Емил Гешев е магистър по специалност “Счетоводство и контрол” от Университета за национално и световно стопанство. В периода от 09.11.1992 г. – 14.03.1995 г. е данъчен инспектор в ТД на НАП-София, в периода от 15.03.1995 г. до 13.03.2007 г. е главен счетоводител в „Евролайнс България Евробус” ООД, а от 14.03.2007 г. и понастоящем е управител на Специализирано счетоводно предприятие „Сони консулт” ЕООД, като в същото време е консултант, а от 2013 г. и главен счетоводител в “Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД.

Горепосочените организация на работа, досегашен опит, организационна структура и професионален опит и квалификация на екипа, са предпоставка за успешното развитие на дейността на “Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД по обслужването, воденето и съхраняването на счетоводната документация и кореспонденция на неговите възложители и доказват, че дружеството разполага с необходимата структура, професионални и технически ресурси да изпълнява функциите на подизпълнител на обслужващото дружество на “Ризърв Кепитал” АДСИЦ по отношение на дейностите по водене, съхраняване и обслужване на счетоводната и друга отчетност, съгласно сключения между страните договор.

Горепосочените организация на работа, досегашен опит, организационна структура и професионален опит и квалификация на екипа, са предпоставка за успешното развитие на дейността на “ССП Вероник” ЕООД по обслужването, воденето и съхраняването на счетоводната документация и кореспонденция на неговите възложители и доказват, че дружеството разполага с необходимата структура, професионални и технически ресурси да изпълнява функциите на подизпълнител на обслужващото дружество на “Ризърв Кепитал” АДСИЦ, съгласно сключения между страните договор.

### *Съществени условия на договора с „Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД*

Договорът със „Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД има за предмет водене и съхраняване на счетоводната отчетност и кореспонденцията на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ, счетоводни консултации във връзка с дейността на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ, други необходими дейности във връзка с осъществяване на инвестиционните цели на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ. Договорът е сключен между обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД и подизпълнителя „Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД, като в съответствие с т. 3.1, б. „д” от договора между обслужващото дружество и „Ризърв Кепитал” АДСИЦ, последното е дало изричното си писмено съгласие за възлагане на подизпълнителя на дейностите – предмет на договора със „Специализирано счетоводно предприятие Вероник” ЕООД.

По-конкретно на подизпълнителя е възложено да извършва следните дейности:

а) да води счетоводна и друга отчетност и кореспонденция по обслужване и събиране на придобитите от „Ризърв Кепитал” АДСИЦ вземания, при условията и по реда, предвидени в договора;

б) да води и съхранява счетоводната и друга отчетност на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ и на обслужващото дружество, включително да извършва ежемесечно осчетоводяване на първичните счетоводни документи, представени му от обслужващото дружество, в съответствие с изискванията на действащите нормативни актове и възприетата счетоводна политика на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ и на обслужващото дружество, и да съставя предвидените в законодателството финансови отчети на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ и на обслужващото дружество;

в) да предоставя счетоводна и данъчна информация във връзка с дейността на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ и на обслужващото дружество, необходима за изготвяне на кредитни обосновки за инвестиционни кредити и при подготвяне на необходимата кредитна документация за сключване на договор за заем;

г) да осъществява финансово-счетоводно обслужване на вземания за главница, лихви, лихви за забава и други вземания и разноски, възникнали по договори за заем/финансиране, както и вземания по други търговски сделки, придобивани от „Ризърв Кепитал” АДСИЦ и обслужвани от обслужващото дружество, описвани подробно в приложения (анекси) към договора;

д) да извършва текущо отчитане на операциите по вземанията;

е) да извършва всички необходими подготвителни действия по обслужването / събирането на вземанията, от техните длъжници или по тяхната продажба;

ж) да дава препоръки на обслужващото дружество относно мерките, които са необходими за запазване на доброто финансово състояние на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ;

з) да води и съхранява кореспонденцията на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ и обслужващото дружество във връзка с горните дейности;

и) да извършва други необходими дейности, възложени му от обслужващото дружество, във връзка с осъществяването на инвестиционните цели на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ и управлението на притежаваните от него активи.

За всички дейности по договора подизпълнителят има право на месечно възнаграждение в размер на 600 лева, което е изцяло за сметка на обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД. Договорът с подизпълнителя на обслужващото дружество е сключен за неопределен срок. Договорът може да бъде прекратен по взаимно съгласие; при виновно неизпълнение на задълженията, изправната страна има право да развали договора съгласно общите правила на ЗЗД и ТЗ; от всяка от страните – с писмено 1-месечно предизвестие, в други случаи, следващи от императивните разпоредби на закона.

### **Оценители на вземания на Дружеството**

Към датата на настоящия Проспект Дружеството не е придобивало вземания и все още няма сключен договор с оценител на вземания. При стартиране на активната му дейност ще бъдат избрани един или повече независими оценители с подходящите квалификация и опит в областта, които да извършват предварителните и последващи оценки на вземания съгласно чл. 19 и 20 ЗДСИЦ.

## **Одитор**

Одитор на Дружеството за 2012 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.

## **Директор за връзки с инвеститорите**

Директорът за връзки с инвеститорите не е член на Съвета на директорите на Дружеството. Съгласно чл. 116г от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, основната функция на Директора за връзки с инвеститорите е осъществяването на ефективна връзка между Съвета на директорите на Дружеството, от една страна, и неговите акционери и инвеститорите, от друга страна. По-конкретно, Директорът за връзки с инвеститорите отговаря за: (а) предоставянето на информация за финансово-икономическото състояние на Дружеството, за общи събрания и всяка друга информация, на която съгласно закона акционерите и инвеститорите имат право в това им качество; (б) изпращането на отчетите и уведомленията до Комисията за финансов надзор, до “Българска фондова борса – София” АД и до Централния депозитар; (в) воденето и съхранението на протоколите от заседанията на Съвета на директорите.

Към датата на настоящия Проспект Съветът на директорите на Дружеството все още не е определил Директор за връзки с инвеститорите. В съответствие с изискванията на чл. 116г, ал. 1 ЗППЦК, такъв ще бъде назначен в 3-месечен срок от придобиването от Дружеството на статут на публично.

## **Разходи за управлението**

Съгласно чл. 60 от Устава на Дружеството, максимално допустимият размер на всички разходи по неговото управление и обслужване, в това число разходите за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите, на обслужващите дружества, на регистрирания одитор, оценителите и банката-депозитар не може да надхвърля 7 на сто от стойността на активите по баланса на Дружеството, ако стойността на активите е до 10 000 000 лева включително, и не може да надхвърля 5 на сто от стойността на активите по баланса, ако стойността на активите е над 10 000 000 лева. Размерът на разходите се начислява като процентно съотношение спрямо стойността на активите по баланса, включени в годишния финансов отчет на Дружеството за годината на начисляването на разходите.

Общият размер на разходите за управлението за 2012 г. е 5 хил. лв. и включва само възнаграждение и осигуровки за изпълнителния член на Съвета на директорите и възнаграждение за банката депозитар; за този период няма други разходи (за възнаграждения на другите членове на съвета на директорите, на обслужващи дружества, регистриран одитор, оценители).

В съответствие с ограниченията, предвидени в Устава на Дружеството, разходите за управлението като процент от стойността на активите по баланса съгласно одитирания финансов отчет към 31 декември 2012 г. са 1,02% от стойността на активите по баланса на Ризърв Кепитал.

### *Възнаграждения и осигуровки на членовете на Съвета на директорите*

Методи за определяне на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите

Съгласно чл. 51 от Устава на Дружеството, всеки от членовете на Съвета на директорите може да получава месечно възнаграждение с фиксиран размер, което не може да надвишава 10 (десет) пъти размера на минималната работна заплата за страната. Освен фиксираното възнаграждение по предходното изречение, членовете на Съвета на директорите могат да получават, по решение на Общото събрание на акционерите и при наличие на добри финансови резултати за Дружеството, допълнително възнаграждение, представляващо процент от реализираната печалба за съответната година.

В съответствие с изискванията на чл. 116в, ал. 1, изр. първо ЗППЦК, в най-краткия възможен срок след придобиване на статут на публично дружество Ризърв Кепитал ще приеме политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, в която ще детайлизира начина на формиране на възнагражденията, критериите за постигнатите резултати, които трябва да са налице за изплащане на допълнително променливо възнаграждение, както и реда и условията за изплащането на възнагражденията.

Във всички случаи, конкретният размер на всяко постоянно или променливо възнаграждение, както и условията и срока, за който е дължимо, се определя задължително от Общото събрание, в съответствие с политиката за възнагражденията и при спазване на максимално допустимия размер на всички разходи на Дружеството.

#### Изплатени възнаграждения

Съгласно решенията, приети от Учредителното събрание и от извънредното Общо събрание на акционерите от 04.12.2012 г., са приети решения неизпълнителните членове на Съвета на директорите да не получават възнаграждение, а изпълнителният член на Съвета на директорите да получава месечно брутно възнаграждение в размер на 1 500 лева, но не повече от максимално определения размер по чл. 51, ал. 1 от Устава, т.е. не повече от десеткратния размер на минималната работна заплата за страната. Във връзка с това решение на Общото събрание, начислените възнаграждения и осигуровки на изпълнителния член на Съвета на директорите за 2012 г. са в общ размер на 5 хил. лв. Неизпълнителните членове са се съгласили да не получават възнаграждения в интерес на Дружеството предвид началния етап на съществуване на Дружеството, което все още не е започнало да извършва активна дейност и съответно да генерира приходи. В тази връзка на неизпълнителните членове не са начислявани възнаграждения. Впоследствие, неизпълнителните членове може да започнат да получават възнаграждения в рамките на закона и Устава на Дружеството, ако Общото събрание на акционерите приеме изрично решение за това.

Извън горепосоченото, не са начислявани или заделени от Емитента или негово дъщерно дружество суми за пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения.

Не са налице обезщетения в натура, дадени от Емитента или негово дъщерно дружество на членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал, за услуги във всичките им функции по отношение на Емитента и негово дъщерно дружество.

#### *Възнаграждение на обслужващите дружества и на оценителя*

Методи за определяне на възнаграждението на обслужващо дружество

Съгласно Устава на Дружеството, размерът на възнаграждението на обслужващо дружество следва да бъде обоснован с оглед на характера и обема на възложената работа, и пазарните условия в страната. Размерът на възнаграждението се определя с решение на Съвета на директорите при спазване на максимално допустимия размер на всички разходи на Дружеството.

Както е посочено по-горе във „*Функциониране на Дружеството. Основни партньори – Обслужващо дружество*”, договорът между „Ризърв Кепитал” АДСИЦ и обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД предвижда „Ризърв Кепитал” АДСИЦ да заплаща на обслужващото дружество годишно възнаграждение за всички дейности по договора, както следва:

- ако стойността на активите по баланса на Ризърв Кепитал към края на предходното финансово тримесечие е до 5 000 000 (пет милиона) лева включително – до 3% (три на сто) на годишна база или до 0,75% (нула цяло и седемдесет и пет стотни на сто) на тримесечие от стойността на активите по баланса на Ризърв Кепитал към същата дата;

- ако стойността на активите по баланса на Ризърв Кепитал към края на предходното финансово тримесечие е над 5 000 000 (пет милиона) лева – до 1,5% (едно цяло и 5 десети на сто) на годишна база или до 0,375% (нула цяло и триста седемдесет и пет хилядни на сто) на тримесечие от стойността на активите по баланса на Ризърв Кепитал към същата дата.

По своя преценка за определени периоди обслужващото дружество може да се откаже от цялото или от част от това възнаграждение. Дължимото възнаграждение се начислява на тримесечие, на база стойността на активите по баланса към края на съответното финансово тримесечие и се заплаща в срок до 30 дни след изтичане на съответното тримесечие.

#### Изплатени възнаграждения

Няма начислени възнаграждения за обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД за 2012 г. (то е създадено като дъщерно дружество на „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ през януари 2013 г. и договарът с него влиза в сила след получаване на лиценз за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел).

Към датата на Проспекта няма избрани оценители на вземания на Дружеството.

## ДИРЕКТОРИ И РЪКОВОДСТВО. УЧРЕДИТЕЛИ.

Управителен орган на Ризърв Кепитал е неговият Съвет на Директорите. Съставът на Съвета на директорите включва 2 физически лица и 1 юридическо лице, като съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа поне един от членовете следва да е независим. Съгласно разпоредбата на чл. 116а, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, **“независим”** означава, че съответният директор не може да бъде: 1/ служител в публичното дружество; 2/ акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание или е свързано с дружеството лице; 3/ лице, което е в трайни търговски отношения с публичното дружество; 4/ член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т. 2 или 3; 5/ свързано лице с друг член на Съвета на директорите на дружеството.

Към датата на избора им от Учредителното събрание и към датата на настоящия Проспект и тримата членове на Съвета на директорите отговарят на изискванията за независими членове на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал.

Настоящият състав на Съвета на Директорите, е:

<b>Име</b>	<b>Длъжност</b>
Николинка Димитрова Димитрова - Рангелова	Изпълнителен директор
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

Контакт с членовете на Съвета на Директорите може да бъде осъществен в офиса на Дружеството в гр. София, район Триадица, бул. „Витоша” 139, вх. А, ет. 2, ап. 6.

### **Членове на Съвета на Директорите**

#### ***Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова***

Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова (родена 1975 г.), гражданин на Република България е изпълнителен член на Съвета на директорите (Изпълнителен директор) на Ризърв Кепитал.

**Образование:** Николинка Димитрова Димитрова - Рангелова е специализирала „Международен туризъм” в Университета за национално и световно стопанство, гр. София, като през 2012 г. се дипломира с отличие в областта на икономиката. През 2012 г. е сертифицирана и по специалността „Събиране на вземания – ефективни подходи и успешни практики”. Николинка Димитрова – Рангелова има висше педагогическо образование, степен Бакалавър по „Спортна Журналистика”, „Спортна педагогика” и „Треньор по водни спортове” от Националната Спортна Академия – София. Притежава сертификати за квалификационни курсове – „Фирмено деловодство и счетоводство „Складово стопанство и менажиране на фирма”, „Работа с ПОС терминали и хотелски софтуери”, „Складово стопанство и менажиране на фирма”.

**Професионален опит:** Започва професионалната си реализация в областта на туризма и хотелиерството, и продължава развитието си в областта на маркетинга и рекламата, а през последните 5 години – във финансовия сектор. Работила е като мениджър на Health & Beauty Center в петзвездния

„София Принцес Хотел” АД (2000 – 2002 г.) и Front office manager в четири звездния хотел „Light” (2002 – 2003 г.). В периода от 2004 до 2009 г. е изпълнявала последователно длъжностите Административен мениджър и специалист медия планиране на радио и телевизионна реклама в „Агенция Медиа Консулт – МСА” ООД, след което е изпълнявала и длъжността Управител на дружеството. В периода от м. юли 2009 г. до м. юли 2012 г. Николинка Димитрова – Рангелова е била член на Съвета на директорите на „Хелт енд Уелнес” АДСИЦ – акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти, където е изпълнявала и длъжността член, а впоследствие председател на Одитния комитет. През 2012 г. Николинка Димитрова - Рангелова е работила и като експерт Маркетинг и реклама на Турнира на шампионките на WTA за 2012 г - Qatar Airways Tournament of Champions Sofia 2012 към Ню Бранд Тим ООД и БТФ, и като Експерт Маркетинг и реклама по провеждането на финалите на FIVB Sofia 2012 г. към Glöckner & Company GmbH & Co. KG и Ню Бранд Тим ООД.

*Дружества, в които към момента извършва дейност /извън емитента/:* Киндер 2002 ООД – съдружник с 50% от капитала и управител;

*Дружества, в които е извършвала дейност /извън емитента/ през последните 5 години:* „Хелт енд Уелнес” АДСИЦ – член на Съвета на директорите (заличена в търговския регистър на 10.07.2012 г.).

### **Станислав Иванчев Колев**

Станислав Колев (роден 1971 г.), гражданин на Република България е Председател на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал.

*Образование:* Станислав Колев има висше юридическо образование, магистър по „Право” от Софийски университет „Св. Климент Охридски” (1990 – 1998 г.).

*Професионален опит:* Станислав Колев започва професионалната си дейност като консултант и стоковед в „Аско Деница” АД (1991-1994 г.), след което работи за кратко като ръководител/организатор на вътрешен транспорт в „Юролоджистик” ООД (юни – октомври 1994 г.) и отново заема длъжност в дирекция „Пласмент” в „Аско Деница” АД (1994 – 1995 г.). В периода 1997 – 2000 г. работи последователно като експерт, главен експерт, юрисконсулт и главен юрисконсулт в Агенция „Митници” към Министерство на финансите. От 2001 г. е адвокат от Софийска адвокатска колегия, като до 2006 г. е бил съдружник в Адвокатско дружество „Денкова, Колев, Горанов“.

*Дружества, в които към момента извършва дейност /извън емитента/:* няма;

*Дружества, в които е извършвал дейност /извън емитента/ през последните 5 години:* „БСН КЪМПАНИ” ООД (с прекратена търговска дейност) – съдружник с 50% от капитала.

**„Интегра Кепитъл” ЕООД, представлявано в Съвета на директорите по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. трето ТЗ от Александър Павлов Бакалов**

„Интегра Кепитъл” ЕООД е заместник-председател на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал. „Интегра Кепитъл” ЕООД е 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. 15, с предмет на дейност: покупка на стоки и други вещи с цел продажбата им в първоначален, преработен или обработен вид; продажба на стоки собствено производство; хотелиерски, туристически и рекламни сделки; програмни, импресарски и туропараторски услуги, търговско представителство и посредничество; комисионни, спедиционни и превозни сделки; консултантска дейност; складови сделки, покупка и строеж на недвижими имоти с цел продажбата им; сделки с интелектуална собственост; всякаква друга дейност, незабранена от закона - в страната и чужбина.

„Интегра Кепитъл” ЕООД се представлява в Съвета на директорите на Ризърв Кепитал от Александър Павлов Бакалов.

Александър Бакалов (роден 1977 г.), гражданин на Република България е представител по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр.трето ТЗ на „Интегра Кепитъл” ЕООД в Съвета на директорите на Ризърв Кепитал.

*Образование:* Александър Бакалов има висше икономическо образование, притежава магистърска степен по икономика с професионална квалификация „магистър по банков мениджмънт”, от Нов български университет, и има допълнителна специализация по специалност „икономика” в СУ „Св. Климент Охридски”. Също така, Александър Бакалов има допълнителни специализации в Key Realty School Лас Вегас, САЩ в областта на международното банкиране, икономика и банков мениджмънт и притежава сертификат за кредитен експерт (2002 г.) и сертификат за оценка и търговия на недвижими имоти (2005 г.).

*Професионален опит:* Александър Бакалов започва професионалния си опит в RMS Ипотечни брокери – Лас Вегас, САЩ, където в периода от м. юни 2002 г. до м. август 2005 г. е кредитен експерт в областта на жилищните имоти и отговаря за връзката с клиенти при определяне на подходящия за тях ипотечен кредит, извършва оценка и анализ на риска при кредитиране на клиента, изготвяне и оформяне на нужните документи за ипотечния кредит, изготвяне на условията на ипотечния договор и цялостен преглед на документите за одобрение преди отпускане на кредита. През периода от м. ноември 2005 г. до м. октомври 2008 г. Александър Бакалов работи като ипотечен брокер в Nevada State Bank – Лас Вегас, САЩ в областта на имотите с търговско предназначение, като отговаря за развиване и управление на портфейл от недвижими имоти с търговска цел, управление на процеса за преглед на ипотечна документация във връзка със спазването на правни и данъчни норми, оценка и анализ на документи по ипотечни трансакции, осъществяване на връзка между ипотечни брокери, търговци на недвижими имоти и банкови институции с цел разширяване на портфейла. От м. януари 2009 г. до момента Александър Бакалов е управител и главен изпълнителен директор на Д.Б. Интернешънъл Файненс, което извършва в София, България и Цюрих, Швейцария експертно-консултантска дейност в областта на финансите.

*Дружества, в които „Интегра Кепитъл” ЕООД към момента извършва дейност /извън емитента/:* няма.

*Дружества, в които „Интегра Кепитъл” ЕООД е извършвало дейност /извън емитента/ през последните 5 години:* няма.

*Дружества, в които Александър Бакалов към момента извършва дейност /извън емитента/:* Д.Б. ИНТЕРНЕТЪНЪЛ ФАЙНЕНС ЕООД – управител и едноличен собственик на капитала в общ размер от 5 000 лева; „Интегра Кепитъл” ЕООД – управител и едноличен собственик на капитала в общ размер от 4 500 лева; “Агро Ти Ви” АД – член на Съвета на директорите и чрез „Интегра Кепитъл” ЕООД (на което е едноличен собственик на капитала) акционер с 33.33% от капитала;

*Дружества, в които Александър Бакалов е извършвал дейност /извън емитента/ през последните 5 години:* няма.

Тримата членове на Съвета на директорите са избрани на Учредителното събрание на Ризърв Кепитал, проведено на 1 ноември 2012 г., с мандат от 3 години, който изтича на 1 ноември 2015 г. Дружеството и съответно членовете на Съвета на директорите са вписани в търговския регистър на 13 ноември 2012 г.

Освен членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ, няма други висши ръководители, включително такива, от които да зависи осъществяването на стопанската дейност на Дружеството.



## Учредители на Дружеството

Ризърв Кепитал АДСИЦ е учредено с капитал в размер на 500 000 лева, разпределен на 500 000 броя обикновени безналични акции, с номинална стойност от 1 лев всяка.

Следните акционери - учредители са записали всички акции от капитала на Ризърв Кепитал АДСИЦ при учредяването му:

- ТЦ Имоти ЕООД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 131309939, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Красно село, ул. „Дебър” № 17, с предмет на дейност: Покупко-продажба на недвижими имоти, строителство, обзавеждане, дизайн на недвижими имоти, посредническа дейност, при покупко-продажба, строителство и отдаване под наем на недвижими имоти, търговия на едро и дребно, внос, износ на стоки, както и всякакви други незабранена от закона дейност – 300 000 акции;
- Станислав Иванчев Колев, служебен адрес: гр. София, район Триадица, бул. „Витоша” 139, вх. А, ет. 2, ап. 6 – 50 000 акции;
- Договорен Фонд „Астра Плюс”, адрес за контакти: гр. София, район Възраждане, ул. „Средна гора” № 49, ет. 5, ап. 8, колективна инвестиционна схема по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор по партида 05-1461, създаден с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други допустими ликвидни финансови активи по ЗДКИСДПКИ, на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действащо на принципа на разпределение на риска – 80 000 акции;
- Инвестиционно дружество „Надежда” АД, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 121224198, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Триадица, ул. „Енос” № 2, притежаващо лиценз за извършване на дейност като инвестиционно дружество от затворен тип, издаден от Комисията по ценните книжа и фондовите борси с Решение № 61-ИД от 03.07.1998 г., вписано в регистъра на КФН по партида: 04-0006, с предмет на дейност: Инвестиране в ценни книжа освен в ценни книжа на учредителите си – 70 000 акции.

В съответствие с изискването на чл. 5, ал. 3 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел 30% от капитала на Дружеството при учредяването му е записан от институционални инвеститори по смисъла на §1, т. 1, б. “в” от ДР на ЗППЦК, а именно ДФ Астра Плюс и ИД Надежда АД.

Договорен Фонд „Астра Плюс” е организиран и се управлява от управляващо дружество “Астра Асет Мениджмънт” ЕАД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 200235406, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Възраждане, ул. „Средна гора” № 49, ет. 5, ап. 8, притежаващо лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество, издаден от КФН с Решение № 627-УД от 18.06.2008 г., с предмет на дейност: управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, включително: управление на инвестициите; администриране на дяловете или акциите, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, изпълнение на договори, водене на отчетност; маркетингови услуги. допълнителни услуги: управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента; предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти. Управляващото дружество притежава разрешение за организиране и управление на Договорен Фонд „Астра Плюс”, издадено по Решение № 1200 – ДФ/ 23.09.2008 г. на КФН.

*Извършвана дейност извън Емитента*

Предметът на дейност на мажоритарния акционер „ТЦ Имоти“ ЕООД е посочен по-горе. Информацията относно дяловите и акционерни участия на „ТЦ Имоти“ ЕООД в други дружества е представена по-горе в „Бизнес преглед – Корпоративна структура“. Емитентът не счита, че дейността на мажоритарния акционер, извършвана извън Емитента, е значителна по отношение на Емитента.

Институционалните инвеститори (ДФ „Астра Плюс“ и ИД „Надежда“ АД) са предприятия за колективно инвестиране в ценни книжа и други допустими финансови инструменти на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, съответно акции. Следователно, основната дейност на тези институционални инвеститори е инвестиране в ценни книжа и други категории допустими финансови инструменти съгласно ЗДКИСДПКИ. Дейността на тези инвеститори по закон е свързана с (и ограничена до) инвестиране на парични средства във финансови инструменти, в това число акции в други дружества. Следва да се има предвид, че тези инвеститори не са длъжни да разкриват публично информация за обема и структурата на техните инвестиции по емитенти и видове ценни книжа и финансови инструменти – такава информация се предоставя само на Комисията за целите на надзорната ѝ дейност и не се разкрива публично (чл. 72, ал. 3, изр. второ във вр. ал. 2, т. 1, чл. 76 и чл. 163 от Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества). В тази връзка, доколкото е известно на Емитента, дейността, извършвана извън Емитента от институционалните инвеститори ДФ „Астра Плюс“ и ИД „Надежда“ АД (в това число придобитите от тях акционерни участия в други дружества) не е значителна по отношение на Емитента, включително поради факта, че съгласно изискванията на ЗДКИСДПКИ за диверсификация на портфейлите на тези институционални инвеститори, те не могат да придобиват значително влияние върху емитент, и освен това, делът на ДФ „Астра Плюс“, съответно на ИД „Надежда“ АД в капитала на Дружеството не е значителен.

Станислав Иванчев Колев е адвокат, член на Софийската адвокатска колегия. Емитентът не счита, че Станислав Колев извършва дейност извън Емитента, която да е значителна по отношение на Емитента; освен това към датата на настоящия Проспект Станислав Колев вече не е акционер в Дружеството, тъй като е прехвърлил всички притежавани от него акции на мажоритарния акционер „ТЦ Имоти“ ЕООД.

#### **Одитен комитет**

С оглед предстоящото придобиване на статут на публично дружество, на извънредно общо събрание на акционерите, проведено на 04.12.2012 г., е прието решение функциите на одитен комитет да се осъществяват от Съвета на директорите на Ризърв Кепитал съгласно чл.40ж от Закона за независимия финансов одит. На основание чл.40ж, ал.2 от Закона за независимия финансов одит, за председател на Одитния комитет е избран Станислав Иванчев Колев – изпълнителен член на Съвета на директорите. Останалите членове на Одитния комитет са Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова и „Интегра Кепитъл“ ЕООД, представлявано по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. първо от Търговския закон от Александър Павлов Бакалов.

#### **Корпоративно управление**

След като Ризърв Кепитал придобие статут на публично дружество, то възнамерява да приеме и да се придържа към принципите и добрите практики, въведени с Националния кодекс за корпоративно управление, съответстващи на международно приетите и прилагани принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (2004, последно актуализиран през февруари 2012 г.).

Кодексът е стандарт за добра практика и средство за общуване между бизнеса от различните страни. Кодексът за корпоративно управление е съобразен с нормативната уредба, без да я повтаря. Той препоръчва как българските компании да прилагат добрите практики и принципите на корпоративно управление. Правилата и нормите на Кодекса са стандарти за управлението и надзора на публичните дружества, доказали през годините своята ефективност. В основата на Кодекса е разбирането за корпоративното управление като балансирано взаимодействие между акционери, ръководства на

компани и заинтересованите лица. Доброто корпоративно управление означава лоялни и отговорни корпоративни ръководства, прозрачност и независимост, както и отговорност на дружеството пред обществото.

В него са предложени правила за защита на акционерите, прозрачност, за работа на корпоративните ръководства и съобразяване със заинтересованите лица, адресирани до публичните дружества и дружества, които планират да придобият публичен статут.

В Кодекса са описани функциите и задълженията на корпоративните ръководства, структура и компетентност, както и основните насоки при избор и освобождаване на членовете на Съвета на директорите, в съответствие с принципите за непрекъснатост и устойчивост на работата на СД и определяне на тяхното възнаграждение, при отчитане задълженията и приноса на всеки един член на Съвета на директорите в дейността и резултатите на дружеството; възможността за подбор и задържане на квалифицирани и лоялни членове на Съвета на директорите; необходимостта от съответствие на интересите на членовете на Съвета на директорите и дългосрочните интереси на дружеството. Препоръчително е възнаграждението на членовете на Съвета на директорите да се състои от две части: постоянна част и допълнителни стимули.

Заложен е и принципа за избягване и не допускане от Съвета на директорите на потенциален или реален конфликт на интереси. Според Кодекса потенциален конфликт на интереси съществува тогава, когато дружеството възнамерява да осъществи сделка с юридическо лице, в което: а) член на Съвета на директорите или свързани (заинтересувани) с него лица имат финансов интерес; (б) член на Съвета е член на Управителен съвет, Надзорен съвет или Съвет на директорите.

Кодексът съдържа правила при избор на одитор, като препоръчва СД да се ръководи от установените изисквания за професионализъм и ротационния принцип при изготвяне на предложение до ОС за избор на одитор.

Акцентирано е и върху необходимостта от гарантиране на равнопоставеното третиране на всички акционери, включително миноритарните и чуждестранните акционери, и защитата на техните права от Съвета на директорите.

Дадени са насоки на корпоративните ръководства за утвърждаване на политиката за разкриване на информация в съответствие със законовите изисквания и устройствените актове и за създаване и поддържане на система за разкриване на информация, която да гарантира равнопоставеност на адресатите на информацията (акционери, заинтересовани лица, инвестиционна общност) и да не позволява злоупотреби с вътрешна информация.

Кодексът съдържа указания към корпоративните ръководства за идентифициране и ефективно взаимодействие със “заинтересованите лица”. Добрата практика на корпоративно управление изисква съобразяване със заинтересованите лица в съответствие с принципите за прозрачност, отчетност и бизнес етика.

Кодексът следва да се прилага на основата на принципа „спазвай или обяснявай”. Това означава, че Ризърв Кепитал ще спазва Кодекса, а в случай на отклонение неговото ръководство ще следва да изясни причините за това. Информация за прилагането на Кодекса от Дружеството ще се публикува в годишните му отчети и на неговата уеб страница.

## ГЛАВНИ АКЦИОНЕРИ

В таблицата по-долу са посочени поименно лицата, които притежават пряко 5% или повече от капитала на Ризърв Кепитал към датата на този документ:

	Брой акции	% от капитала
„ТЦ-Имоти” ЕООД, ЕИК 131309939, седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Красно село, ул. „Дебър” № 17	350 000	70,00
ДФ „Астра Плюс”, БУЛСТАТ 175557815, адрес: гр. София, район Възраждане, ул. „Средна гора” № 49, ет. 5, ап. 8	80 000	16,00
ИД „Надежда” АД, ЕИК 121224198, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Триадица, ул. „Енос” № 2	70 000	14,00
<b>Общо</b>	<b>500 000</b>	<b>100,00</b>

*Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ*

Акционерът „ТЦ-Имоти” ЕООД е с едноличен собственик на капитала Тодор Валериев Петров. По този начин Тодор Петров притежава непряко по смисъла на чл. 146, ал. 1, т. 5 във вр. § 1, т. 44, б. „а” от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК (чрез контролираното от него „ТЦ-Имоти” ЕООД) 350 000 акции или 70% от капитала и от гласовете в Общото събрание на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

Акционерът ДФ „Астра Плюс” е колективна инвестиционна схема, създадена под формата на договорен фонд (а не дружество) и като такъв не може да бъде контролиран по смисъла на чл. 146, ал. 1, т. 5 във вр. § 1, т. 44 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, включително и посредством притежавани дялове във фонда, тъй като издаваните от него дялове не дават право на глас на притежателите си. Не са налице и останалите хипотези на непряко притежаване по смисъла на чл. 146, ал. 1 ЗППЦК чрез ДФ „Астра Плюс”. В този смисъл, никое лице не притежава непряко по смисъла на чл. 146, ал. 1 ЗППЦК чрез ДФ „Астра Плюс”, акции от капитала и права на глас в Общото събрание на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

Акционерът ИД „Надежда” АД е инвестиционно дружество от затворен тип, акциите му се търгуват на регулиран пазар (Алтернативен пазар ВаSE, Сегмент Акции, борсов код 6N1) и съгласно чл. 192 ЗДКИСДПКИ във вр. глава единадесета от ЗППЦК, спазва изискванията за разкриване на информация, включително за разкриване на дялово участие в дружеството, които са въведени по отношение на публичните дружества. Съгласно публично оповестената информация от това дружество (видно от междинния отчет към 31.12.2012 г.), никое лице не притежава възможност да контролира ИД „Надежда” АД; акционери с над 5% от капитала на инвестиционното дружество са две физически лица - Ивайло Димитров Мутафчиев и Цеко Тодоров Минев, всеки от които притежава пряко по 19,91% от капитала и от гласовете в общото събрание на акционерите, и ИП „ПФБК” ООД, което притежава пряко 9,67% от капитала и от гласовете в общото събрание на акционерите. След датата на публикуване на междинния отчет към 31.12.2012 г. ИД „Надежда” АД не е разкривало пред обществеността информация за промени в дяловото участие в дружеството, включително не е разкривало по реда на чл. 148б ЗППЦК информация за получени уведомления относно промяна в лицата, притежаващи пряко или непряко 5% или число,кратно на 5% в капитала и гласовете в общото събрание на дружеството. Следователно и доколкото е известно на Емитента, никое лице не притежава непряко по смисъла на чл. 146, ал. 1, т. 5 във вр. § 1, т. 44 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК (посредством контрол върху ИД „Надежда” АД) акции от капитала и права на глас в Общото събрание на Ризърв Кепитал АДСИЦ. Доколкото е известно на Емитента, не са налице и останалите хипотези на непряко притежаване по смисъла на чл. 146, ал. 1 ЗППЦК чрез ИД „Надежда” АД. В този смисъл и доколкото е известно на Емитента, никое лице не притежава непряко по смисъла на чл. 146,

ал. 1 ЗППЦК чрез ИД „Надежда” АД, акции от капитала и права на глас в Общото събрание на Ризърв Кепитал АДСИЦ.

На Емитента не е известно други лица, освен горепосочените, да притежават пряко или непряко по смисъла на чл. 146 ЗППЦК участие в капитала на Дружеството или акции, които подлежат на оповестяване съгласно приложимото българско законодателство, включително на Емитента не е известно други лица да притежават непряко по смисъла на чл. 146 ЗППЦК участие в капитала на Емитента или акции чрез горепосочените преки акционери в Ризърв Кепитал АДСИЦ (освен посоченото по-горе относно „ТЦ-Имоти” ЕООД).

Всички акции на Ризърв Кепитал са обикновени, като всяка от тях (независимо от кого е притежавана) дава право на един глас в общото събрание на акционерите. Главните акционери в Емитента нямат различни права на глас.

„ТЦ-Имоти” ЕООД притежава пряко 350 000 обикновени безналични акции с право на глас, представляващи 70% от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите на Ризърв Кепитал. По този начин „ТЦ-Имоти” ЕООД притежава пряк контрол върху Емитента по смисъла на §1, т. 14, б. „а” и §1, т. 44, б. „а” от ДР на ЗППЦК. По смисъла на същите разпоредби едноличният собственик на капитала на „ТЦ-Имоти” ЕООД Тодор Валериев Петров контролира Ризърв Кепитал непряко (*посредством контролираното от него „ТЦ-Имоти” ЕООД*).

Емитентът от своя страна има участие в едно дъщерно дружество – обслужващото си дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД, като Емитентът е едноличен собственик на капитала в общ размер на 5 000 лева. Към датата на настоящия Проспект Емитентът не притежава участие в други дружества – дъщерни дружества или асоциирани предприятия на Емитента.

На Дружеството не са известни договорености, действието, на които може на някоя следваща дата да доведе до възникване на/промяна в контрола върху Емитента.

Съгласно разпоредбите на ЗППЦК, след като Ризърв Кепитал придобие статут на публично дружество всяка сделка на Дружеството, в която участва заинтересовано лице (по смисъла на чл. 114, ал. 6 от същия закон) трябва да бъде предварително одобрена от страна на акционерите в общото събрание на Ризърв Кепитал, ако стойността на сделката надвишава 2% от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на Дружеството, а ако в резултат на сделката възникват вземания на Дружеството към заинтересовани лица – над 1% от стойността на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на Дружеството.

Освен това, след придобиване на статут на публично дружество, на предварително одобрение от общото събрание на акционерите на Дружеството ще подлежи и увеличаване на капитала или извършване на допълнителни парични вноски в дъщерното дружество на Ризърв Кепитал (обслужващото дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД), ако се извършва с активи на Емитента в размер над 10% от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на Ризърв Кепитал. Същото изискване се прилага и в случаите на прехвърляне, предоставяне за ползване или като обезпечение на дъщерното дружество на активи на обща стойност над 10% от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на Ризърв Кепитал.

Съгласно чл. 114а, ал. 2 ЗППЗК, за сделки по придобиване или разпореждане с дълготрайни активи е необходимо мнозинство от  $\frac{3}{4}$  от представения на ОС капитал, а в останалите случаи - обикновено мнозинство. Имащият личен интерес в такава сделка (признат от закона за “заинтересовано лице”), не може да упражнява правото си на глас в общото събрание на акционерите при вземане на решение по този въпрос. Съветът на Директорите представя пред Общото събрание мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделките. В случай, че стойността на сделката е под горепосочените прагове, тя следва да бъде предварително одобрена от страна на Съвета на директорите на дружеството, като заинтересованите членове не участват във вземането на решението.

Повече информация относно специалните изисквания за извършване на сделки на голяма стойност или с участие на заинтересовани лица може да намерите в *„Описание на акциите и приложимото българско законодателство – Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересовани лица”*.

След като придобие статут на публично дружество Ризърв Кепитал възнамерява да приеме да се придържа и спазва принципите и добрите практики, въведени с Националния кодекс за добро корпоративно управление, съответстващ на международно приетите и прилагани принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (2004), вж. *“Директори и ръководство – Корпоративно управление”*.

## ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДЕЙНОСТТА

Изложението по-долу е дискусия на резултатите от дейността и финансовото състояние на Ризърв Кепитал към 31 декември 2012 г. Потенциалните инвеститори следва да разглеждат настоящото изложение заедно с целия документ, включително раздел “Рискови фактори”, финансовите отчети на Ризърв Кепитал и приложенията към тях, и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел. Ризърв Кепитал е изготвил финансовия отчет към 31 декември 2012 г. в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети в Европейския съюз. Финансовата информация в този раздел е извлечена без съществени изменения от одитирания финансов отчет на Ризърв Кепитал към 31 декември 2012 г., както и от свързаните приложения към него или от счетоводните записвания на Ризърв Кепитал, на базата на които са изготвени съответните отчети.

Инвеститорите следва да имат предвид, че в резултат на редица рискове и други фактори, бъдещите резултати от дейността и финансовото състояние на Дружеството могат да се различават съществено от тези, съдържащи се в настоящия раздел или другаде в Проспекта.

### Общи положения

“Ризърв Кепитал” АДСИЦ (“Дружеството”) е дружество със седалище в Република България. Дружеството е регистрирано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 202313818. Адресът на управление на дружеството е гр. София, район Триадница, бул. „Витоша” 139, вх. А, ет. 2, ап. 6. Предметът на дейност на Дружеството включва набиране на парични средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания /секюритизация на вземания/, покупко-продажба на вземания.

Ризърв Кепитал води своето счетоводство и подготвя своите финансови отчети в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетване (МСФО), приети в Европейския Съюз (ЕС).

### Резултати от дейността

„Ризърв Кепитал” АДСИЦ е учредено през м. ноември 2012 г. и до настоящия момент все още не е започнало да извършва дейност, за която да представи резултати. Дружеството ще започне да извършва активно дейност след като получи лиценз от Комисията за финансов надзор като дружество със специална инвестиционна цел.

Както всички икономически субекти в страната, и дейността на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ ще се влияе от общата политическа и макроикономическа рамка и промените в търговското и финансовото законодателство. Ефектът, който тези фактори биха имали върху дейността на Дружеството е разгледан по-подробно в Раздел “Рискови фактори”. Също така, условие за стартиране на дейността на Дружеството е получаване на лиценз за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. С изключение на горепосоченото, на дружеството не са известни други значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които да засягат съществено приходите от дейността на Емитента.

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба/загуба на Дружеството, на база одитиран неконсолидиран годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г:

<i>В хиляди лева</i>	<b>31.12.2012</b>
Приходи	0
Отчетна стойност на продажбите	0
<b>Брутна печалба</b>	<b>0</b>

Разходи за материали	(1)
Разходи за заплати и осигуровки	(5)
Разходи за външни услуги	(2)
Други разходи	0
<b>Загуба от оперативна дейност</b>	<b>(8)</b>
<b>Общо всеобхватна загуба за периода</b>	<b>(8)</b>
Нетна печалба / загуба на акция	(0,016)

Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ

Финансовият резултат към края на 2012 г. представлява загуба в размер на 8 хил.лева, която е пряко свързана с първоначалните действия и мероприятия по започване на дейността на Дружеството. Тежестта на така направените разходи се очаква да намалява впоследствие в хода на реализацията на предвидените проекти.

### Ликвидност и капиталови ресурси

Съгласно одитирания годишен финансов отчет на Дружеството (инкорпориран в Проспекта), към 31 декември 2012 г. Дружеството разполага с парични средства в размер на 487 хил. лв., част от набрания от учредителите капитал, които представляват парични средства по безсрочни сметки (депозити) и в брой. Към датата на настоящия Проспект, Ризърв Кепитал не е ползвало никакви краткосрочни и дългосрочни заеми и няма ангажименти за извършване на капиталови разходи.

До момента не е имало промени в подхода за управлението на капитала на Дружеството.

Таблицата по-долу представя информация за паричните потоци на дружеството, съгласно одитирания неконсолидиран годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г.:

	31.12.2012
<i>В хиляди лева</i>	
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>	
Плащания на доставчици	(3)
Плащания към персонал и осигурителни предприятия	(5)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(8)</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>	
Придобиване на дъщерни предприятия	(5)
<b>Нетен паричен поток за инвестиционна дейност</b>	<b>(5)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>	
Постъпления от издаване на акции	500
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>500</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>487</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	-
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>487</b>

Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ

От отчета за паричните потоци е видно, че Дружеството не е извършвало дейност, от която да са реализирани приходи. Направени са разходи в размер на 8 хил. лева, представляващи: разходи за възнаграждения и външни доставчици. В перото „покупка на дялове” е отразено дяловото участие в



новорегистрираното дъщерно дружество „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД в размер на 5 хил. лева. Паричните средства и еквиваленти към 31.12.2012 г. възлизат на 487 хил. лева, набрани при записване на акциите от учредителите на Дружеството.

#### Активи и пасиви

Таблицата по-долу показва основните групи на активи и пасиви на Дружеството, съгласно одитирания неконсолидиран годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г.

<i>В хиляди лева</i>	<b>31 дек. 2012</b>
<b>Активи</b>	
Инвестиции в дъщерни предприятия	5
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>5</b>
Пари и парични еквиваленти	487
<b>Общо текущи активи</b>	<b>487</b>
<b>Общо активи</b>	<b>492</b>
<i>В хиляди лева</i>	
<b>Собствен капитал</b>	
Акционерен капитал	500
Натрупана загуба	(8)
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>492</b>
<b>Пасиви</b>	0
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	0
<b>Общо текущи пасиви</b>	0
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>492</b>

*Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ*

Към датата на този Проспект акционерният капитал е изцяло внесен.

#### Капитал и резерви

<i>Вид и брой акции</i>	<b>Обикновени акции</b>
	<b>2012</b>
Издадени към 1 януари	0
Издадени срещу пари в брой	0
<b>Издадени и напълно изплатени към 31 декември</b>	<b>500,000</b>
Оторизирани - номинална стойност 1 лев	

*Източник: Ризърв Кепитал АДСИЦ*

Няма промяна в броя издадени и изплатени акции след 31.12.2012 г. до датата на настоящия Проспект.

Всички акции са равнопоставени по отношение на остатъчните активи на Дружеството.

#### Заеми

Към датата на настоящия Проспект Дружеството не е получавало заеми и не е издавало облигации. На този етап Дружеството разчита на финансиране със собствени средства.

В бъдеще Емитента предвижда да финансира дейността си чрез комбинация от собствени средства и привлечен капитал. Собствените средства ще бъдат осигурявани посредством настоящото първоначално увеличаване на капитала, както и бъдещи такива, при спазване на Устава и законодателството. Привлечените средства ще бъдат осигурявани чрез емитиране на дългови ценни книжа и банкови кредити, по реда и при условията, предвидени в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел.

Не са налице ограничения върху използването на капиталовите ресурси, които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на Емитента.

С изключение на обстоятелствата, посочени по-горе в настоящия раздел, както и в раздел „*Рискови фактори*” от настоящия Проспект, не са налице обстоятелства, свързани с правителствената, икономическата, фискалната, парична политика или политически курс или фактори, които са засегнали или биха могли да засегнат значително (пряко или косвено) дейността на Емитента.

## ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИЕТО НА ПАЗАРА НА ВЗЕМАНИЯ В БЪЛГАРИЯ

Ризърв Кепитал развива своята дейност в Р. България. Реализацията на Дружеството е свързана с цялостната икономическа ситуация в страната, успешното прилагане на движещите пазара икономически реформи, растежа на brutния вътрешен продукт и нарастващата покупателна способност на българските потребители.

Р. България е член на Европейския Съюз от 1 януари 2007 г. Продължаващото прилагане на политиката на пазарна икономика и интеграцията на страната в рамките на ЕС би следвало да имат благоприятно въздействие върху икономиката на България и да подобряват средата, в която Ризърв Кепитал извършва своята дейност. Към настоящия момент върху макроикономическите условия в страната негативно влияние оказва световната финансова криза от 2008 г., като се очаква резултатите от нея да се усетят най-силно на по-късен етап. Предприетите от българското правителство мерки, които са в синхрон с тези на ЕС, биха могли да неутрализират в известна степен отрицателните явления в икономиката на страната.

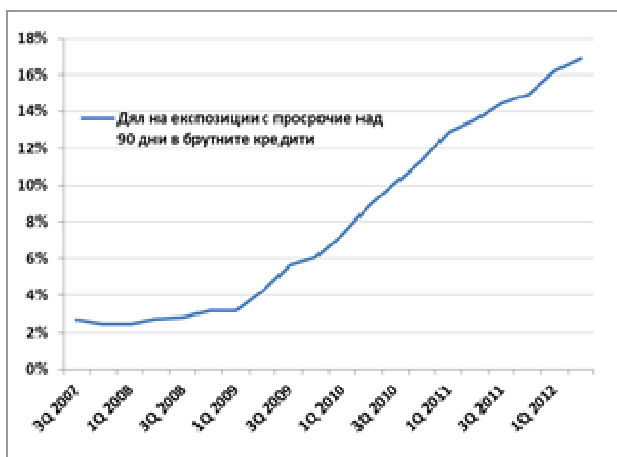
Членството на страната в Европейският съюз и стабилната макроикономическа рамка благоприятстваха процеса на снижаване на лихвените равнища в страната и намаляване разликата им с тези в евро зоната. Българският кредитен пазар, обаче, все още е по-близо до развиващите се пазари, отколкото до своята зряла фаза, което определя по-високата рентабилност (по-големите възможности), но и по-високият кредитен риск. Като член на ЕС, България е значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и е улеснено значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании. Това се отнася особено за сектора на финансовите услуги, поради възможността на кредитни, застрахователни и други финансови институции, лицензирани в други държави – членки на ЕС, да извършват директно бизнес в България при условията на свободно предоставяне на услуги.

**Тенденциите в сектора** на дружествата за секюритизация на вземания се определят главно от следните фактори: тенденциите на банковата система, тенденциите в кредитния пазар (лизинговия пазар и пазара на потребителски кредити), както и от основните тенденции в развитието на облигационния пазар в България, имащи отношение към дейността на Дружеството.

Сравнително ниската степен на кредитно проникване в сравнение с наложените световни стандарти, едновременно с усиленото проникване в сферата на финансовите услуги на чуждестранни компании и най-вече на такива от държави членки на Европейския съюз са базови предпоставки пазарът на кредитни услуги да нарасне с бързи темпове в рамките на следващите няколко години. Налице са и предпоставки за това и във връзка с все по-голямата гъвкавост от страна на банките в стремежа им за по-добро позициониране на пазара.

През последните няколко години пазарът за потребителски кредити в България се увеличи значително, но въпреки това все още не е достигнал до зрял стадий в развитието си. Редица основни категории продукти на западните пазари за потребителското кредитиране тепърва се развиват на българския пазар.

**Банковата система на България** все още не може да се отърси от ефектите на дълбоката икономическа криза, която удари доходите на населението и платежоспособността на фирмите. Равнището на нередовните кредити продължи да се покачва без забавяне от началото на кризата, като връх при тях не бе достигнат.



Източник БНБ

Очакванията за подобрене през изминалите 12 месеца се оказаха прекалено оптимистични на фона на кризата в Европа, стагнацията в строителството у нас и продължаващия процес на реструктуриране на икономиката.

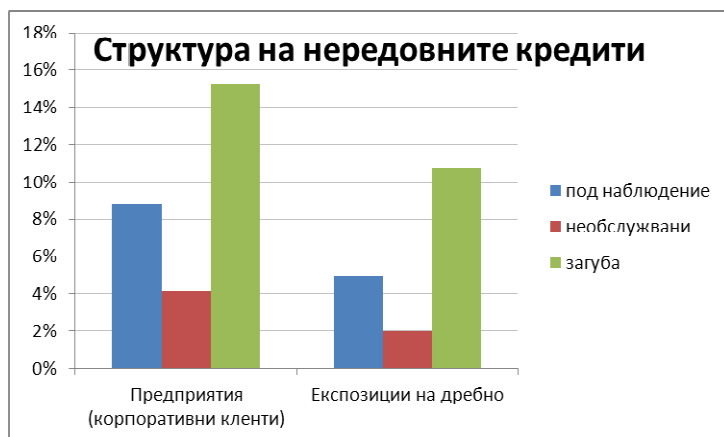
През 2012 г. кредитите за домакинства се запазиха на нивата си от предходната година, като бе регистрирано намаление от 1% към края на м. септември 2012 г. спрямо края на предходната година. Ръстът на кредитите за фирми бе в диапазона от 3-4%.

Както се вижда и от следващата таблица, към края на м. септември 2012 г. в структурата на нередовните кредити се наблюдава по-висок процент на корпоративните кредити в сравнение с експозициите на дребно. Разликата не е значителна, като потвърждава по-големите проблеми в момента с фирмените кредити.

Нередовни кредити:	Предприятия	Експозиции на дребно
- под наблюдение	7.47%	4.71%
- необслужвани	3.92%	1.87%
- загуба	15.70%	10.60%

Източник: БНБ

Както е видно и от следващата графика, почти няма промяна в структурата на нередовните кредити към 30.09.2012 г. спрямо 30.06.2012 г. Графиката илюстрира структурата на нередовните кредити към средата на 2012 г.:



Източник БНБ

При финансовите институции и банките, продължава, макар и с по-ниски темпове през третото

тримесечие на 2012 г., процесът на обезценяване на активите. Отчетено е забавяне в темповете на растеж на класифицираните кредити както на тримесечна, така и на годишна база. При корпоративните кредити класифицираната част нараства, докато при експозициите към домакинствата има тримесечен спад за втори път в рамките на последните 12 месеца.

Положителното от 2011 г. са високата ликвидност в банковата система и увеличаването на спестяванията, като в същото време бе достигнат пик при лошите кредити за частни лица. Лихвите също отчитат намаление, което следва да продължи и да стимулира кредитирането и потреблението в страната. Банковият сектор в страната през 2012 година остана относително стабилен въпреки нестабилната икономическа обстановка, както в България, така и в Европа. Банките не изпитваха особени затруднения при набавянето на ресурс поради запазилата се тенденция за намаляване на потреблението и увеличаването на спестяванията на населението. Ако може да се охарактеризира с едно изречение, то отличителната черта на банковия сектор през изтеклата година е консерватизмът.

Характерни за българския кредитен пазар, намиращ се все още в сравнително ранна фаза от своето развитие, са предлаганите широки възможности в сферата на кредитирането, които, обаче, са свързани с по-висок кредитен риск. Макроикономическата стабилност, корелацията на лихвените равнища в страната с тези в Евророната, както и засилената конкуренция в банковата сфера доведе до значително понижение на лихвените маржове в страната. Допълнително, бурното икономическо развитие доведе до относително високо ниво на инфлацията. Върху лихвените нива оказват влияние много фактори и затова е трудно да се даде точна прогноза. Те следват тенденциите на основните лихвени индикатори в Евророната, макроикономическите показатели и пазарни фактори в България. Очаква се лихвените проценти през 2013 година да останат на същите нива или дори малко ще се понижат. Очакванията на Дружеството са и през следващата година пазарът да продължи да се движи от тенденциите в жилищното кредитиране, където лихвите ще са конкурентни. Наблюдава се тенденция лихвите да се движат повече от пазарни фактори, отколкото от желанията на банките. При положително развитие на дълговата криза в Европа и възстановяване на българската икономика рискът за финансовите институции ще намалее и постепенно ще наблюдаваме и поевтиняване на кредитния ресурс.

За да гарантират финансовата си стабилност и във връзка с нарастващите възможности на този вид финансиране, редица банки прибегват до емитиране на облигации. Поради възможността депозитите да бъдат изтеглени по всяко време при поискване от депозанта, независимо от срочността им, предлагането от страна на банките на депозити с по-дълъг срок, дори при по-неизгодни за тях лихви, не винаги успява да реши проблема с разминаването между срочността на предоставените заеми и привлечените депозити. Това е ситуация, до която води по-слабият ръст на привлечени депозити от нефинансови институции спрямо ръста на кредитите.

**Финансирането под формата на лизинг** заема значителен дял от пазара на кредитни продукти. Разраства се и гамата на лизинговите продукти, които са достъпни за потребителя.

Заради общите икономически условия, обаче, лизинговият пазар продължи да се свива и в началото на 2012 г., което се наблюдаваше вече тринайсет поредни тримесечия, показват данните на БНБ на база отчетите на компаниите в сектора. Финансирането на бизнес дейности от страна на компаниите чрез лизинг е силно свито, което е в сила и при финансирането чрез банкови кредити.

	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012
<b>Вземания по лизингови договори</b>	4129448	5731216	4736296	3911973	3464043	3454223	3368893
<b>Вземания по лизингови договори - нов бизнес</b>	872687	335951	167713	251356	248918	295977	263807
<b>Активи</b>	5112783	6795718	6037796	5167241	4620958	4614490	4589151
<b>Кредити</b>	85%	88%	89%	84%	81%	80%	80%
<b>Издадени дългови ценни книжа</b>	2%	1%	1%	1%	0%	0%	0%
<b>Собствен капитал</b>	4%	3%	5%	6%	8%	9%	9%

Други пасиви	9%	8%	6%	10%	11%	11%	11%
--------------	----	----	----	-----	-----	-----	-----

Източник: БНБ

Намаляват както целият портфейл от договори за лизинг, така и новосключените сделки. За общото свиване допринасят, от една страна, усилените погашения по съществуващи лизингови договори, а от друга, ниското ниво на нови сделки, което не успява да превиши погашенията и портфейлът нетно да излезе с ръст. Положителният ефект в случая е, че свиването на лизинговия пазар доведе и до намаление на необслужваните задължения в сектора.

Най-проблемно на практика и в лизинговия, и в банковия сектор беше финансирането, отпускано по време на бума и надценените възможности както на кредиторите, така на клиентите през периода 2004-2008 г. Новото финансиране в условията на криза се отпуска при много по-консервативни критерии, а и компаниите и домакинствата са доста по-предпазливи в инвестиционните си начинания и потребление. Това поставя лизинговите дружества на една стабилна основа към момента, като в същото време дава отлична база за развитие при положителен изход от дълговата криза в Европа и възстановяване на световната и българската икономика.

Основният източник на финансиране на лизингодателите е чрез банкови заеми.

За разлика от лизинговия пазар, на **картовия пазар** в момента се наблюдава значително преструктуриране. Към момента, той е доминиран от дебитни карти, издавани от банкови институции през последните няколко години, които разчитат до голяма степен на инфраструктурата на Борика. Все по-широко навлизат и кредитните карти, чрез различни подсегменти на тази услуга – кредитни карти обвързани /гарантирани/ с депозит, както и стандартни кредитни карти с определен месечен лимит.

Разрастването на българския финансов сектор става и с развитието на **небанковите финансови институции**, включително такива за финансиране на физически и юридически лица. Това предоставя допълнителни възможности пред дружествата със специална инвестиционна цел, опериращи на пазара на вземания.

Тенденциите на българския капиталов пазар зависят предимно от институционалните участници на него, както и от индивидуалните инвеститори със значителни финансови възможности – местни и чуждестранни. Пенсионните фондове, застрахователните компании, колективните инвестиционни схеми и дружествата със специална инвестиционна цел натрупаха значителен финансов ресурс през последните години. Към декември 2012 г. по данни на БАУД, БНБ и НСИ, средната доходност от инвестирането в договорните фондове, постигната от тях на паричния пазар е около 5.6 %, а на облигационния – 5.2 %, т. е. тези стойности са сравними и съпоставими с лихвените проценти на банковите депозити от една страна, и с годишната инфлация – от друга (3.8% спрямо предходната година). Може да се направи аналогия с банките и предлаганите от тях лихвени проценти по депозитите и срочните влогове. В този аспект, фондовете, на фона на финансовата и икономическа криза не успяват да изпъкнат от останалите участници на пазара на инвестиционни и кредитни услуги.

Значително развитие претърпя и **Българската фондова борса**, което води до изместване на банковия сектор като единствен посредник между търсещите и предлагащите финансов ресурс.

Сегментът на **ипотечно финансиране** представлява основна част от пазара на кредитни продукти.

Засилващата се междубанкова конкуренция с акцент не само върху продуктите, но и прозрачността и допълнителните възможности, отговарящи на специфични нужди и очаквания на клиентите. С тези основни тенденции се характеризира ипотечният пазар от началото на годината. През 2011 г., спрямо предходната, ипотечният пазар отчете умерен ръст като обемът на жилищните кредити в банковата система нарасна с приблизително 51 млн. евро, или с 1,1%. 2012 година стартира с леко забавяне, но очакванията са ръста в обема на жилищните кредити да се изравни с този от предходната година. Междубанковата конкуренция се изразява в подобряване на условията по кредитите като един от компонентите е и лихвения процент. Силно агресивни ходове в тази посока, обаче, не може да се очакват, тъй като все пак всички ще трябва да се съобразят с пазарните реалности.

Според данни от юни 2012г. най-активни в тегленето на ипотечни заеми са хората на възраст между 26 и 35 години. Над 53% от всички взети кредити през юни са от хора от тази възрастова група. Малко над една трета са хората между 36 и 45 години, които теглили ипотечен заем за нов дом. Най-младите – между 18 и 25 години, демонстрират известно активизиране през юни – те са 5.6% от всички при около 5% през предходния месец. Намалява активността при хората над 45 години – при 10% през май, през юни те са 8.4%.

Без съществени промени се запазват предпочитанията на потребителите за размер на изтегления ипотечен кредит. Най-популярни остават сумите между 10 000 и 30 000 евро, като близо половината кредитополучатели са избрали такъв размер на външното финансиране. Втори се нареждат заемите между 30 000 и 50 000 евро – 35.3% от хората са избрали такъв обем на кредита.

Най-предпочитаният срок за погасяване на ипотечен кредит остава този между 16 и 20 години – 42.1% от кредитополучателите са избрали този период. Една четвърт ще плащат заемите за срок между 21 и 25 години.

Най-разпространеният дял на външно финансиране и през юни продължава да бъде между 70% и 80% от общата стойност на сделката – малко над 32% от хората са избрали такъв вид процент. Следващият по популярност външен дял е този между 60% и 70% от стойността – близо 20% от кредитополучателите. Финансиране между 90% и 100% от стойността на сделката през юни няма.

Най-чести потребители на ипотечни кредити са домакинства, чийто месечен доход е от 1500 до 2500 лв., сочи статистиката. Клиенти с този профил са изтеглили 86,2% от кредитите.

Ризърв Кепитал ще развива своята дейност в условията на конкурентен пазар с либерализирани ценови механизми.

Към края на септември 2012 г. на БФБ – София АД са регистрирани за търговия общо 66 дружества със специална инвестиционна цел, от които 14 емисии акции са регистрирани на Основен пазар (BSE) и 52 емисии акции са регистрирани на Алтернативен пазар (BaSE). От всички дружества само 7 са със специфика секюритизация на вземания.

Общата пазарна капитализация на дружествата със специална инвестиционна цел за третото тримесечие е 1 692 млн. лв., което в сравнение с второто тримесечие на 2012 г. е по-малко с 63 млн. лв. или с 3.6%.

Пазарната капитализация на АДСИЦ на основния пазар на БФБ-София през третото тримесечие на 2012 г. е 572 млн. лева. В сравнение с предходния тримесечен период е отчетено намаление със 71 млн. лева или с 11%. Нараства пазарната капитализация на АДСИЦ, регистрирани на алтернативния (BaSE) пазар – в сравнение второ тримесечие нарастването е с 37 млн. лв. или с 1.5%.

Пазарната капитализация на АДСИЦ през третото тримесечие на 2012 г. съставлява 18.2% от общата пазарна капитализация на дружествата, търгувани на БФБ – София, като не се наблюдава изменение на пазарната капитализация на дружествата в сравнение с второто тримесечие на 2012 г.

В следващата таблица са представени данни за основните финансови показатели на дружествата със специална инвестиционна цел, извършващи дейност към края на трето тримесечие на 2012 г.:

Дружество	Активи(хил.лв.)		Приходи от продажби (хил.лв.)		Нетна печалба (загуба) (хил.лв.)		Възвръщаемост на собствения капитал (ROE)		Възвръщаемост на активите (ROA)	
	2012'Q3	2011'Q3	2012'Q3	2011'Q3	2012'Q3	2011'Q3	2012'Q3	2011'Q3	2012'Q3	2011'Q3
Дебитум Инвест АДСИЦ	916	658	0	0	37	6	0,054	0,009	0,040	0,009
Делта кредит АДСИЦ	2 238	2 295	0	0	64	170	0,029	0,075	0,029	0,074
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	52 168	53 361	0	0	1 471	3 144	0,069	0,140	0,028	0,059
Лев инвест АДСИЦ	858	896	0	0	(69)	(17)	-	-	-	-
Трансинвестмънт АДСИЦ	14 297	14 174	0	0	291	239	0,217	0,190	0,020	0,017
Улпина АДСИЦ	923	1 053	0	0	60	70	0,065	0,067	0,065	0,066
Фонд за енергетика и енергийни икономии (ФЕЕИ) АДСИЦ	27 939	16 303	0	0	1 115	291	0,166	0,050	0,040	0,018

Източник: Информационната система за българските предприятия (BEIS)

Както се вижда от горната таблица на първо място по размер на активите и печалбата за трето тримесечие на 2012 г. е Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ, следвано от Фонд за енергетика и енергийни икономии (ФЕЕИ) АДСИЦ и от Трансинвестмънт АДСИЦ.

Предметът на дейност на Ризърв Кепитал обхваща набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набрания паричен ресурс във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания. За осъществяване на предмета си на дейност Ризърв Кепитал ще структурира диверсифициран портфейл от вземания, инвестирайки в различни видове вземания, дължими от лица, опериращи в различни отрасли на икономиката, находящи се в различни региони на Република България.

Тъй като дружеството ще оперира с вземания от длъжници, свързани директно или индиректно с реалния сектор на икономиката, значително влияние върху дейността му оказват **нивото на икономическа активност** в страната и състоянието на различните **икономически променливи**. При висок и устойчив икономически ръст например, вероятността от неплащане по вземанията е значително по-ниска, отколкото в периоди на стагнация, когато дори и редовните длъжници имат затруднения. Забавянето на икономическия ръст може да доведе до намаляване на покупателната способност на населението и до свиване на търсенето на кредити. Намаленото търсене на кредити и съответно по-малките експозиции вероятно ще доведат до по-ниски нива на печалба за дружеството, тъй като оборотът от секюритизираните вземания ще е по-нисък. В тази връзка, в определени ситуации приходите на дружеството може да зависят от възможностите на дружествата, с които Ризърв Кепитал ще сключва договори за покупка на вземания, да набират нови клиенти, да увеличават обемите на предоставяни кредити и да разширяват гамата на предлаганите кредитни продукти.

За финансиране на своите инвестиции, освен собствен капитал, с цел допълнително разрастване на дейността, мениджмънтът на Ризърв Кепитал предвижда привличане на средства и чрез емитиране на дългови ценни книжа. Това поставя дружеството в зависимост от **лихвените нива**. Ако текущите пазарни лихвени проценти се променят значително в една или друга посока, това може да се отрази



значително върху ефективността на различните проекти. Това важи в особена степен за инструментите с плаваща доходност. Ако например лихвените проценти по вземанията, притежавани от дружеството паднат значително в сравнение с лихвените проценти, при които дружеството се финансира, това би довело до сериозни загуби. С цел да минимизира този риск, Дружеството следва да балансира активите и пасивите си по отношение „фиксирана - плаваща доходност“, както и по отношение на лихвените равнища на вземанията и задължения.

*Увеличение/намаление на ценовите равнища* е свързано с евентуална обезценка/надценяване на активите, деноминирани в лева и евро. Освен това, при понижени пазарни цени на активите, служещи за обезпечение по закупените вземания, ще се увеличи кредитният риск на съответните вземания. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори оказват натиск в посока на увеличение/намаление на ценовите нива.

Дружествата за секюритизация на вземания в България са ограничен брой и оперират в сравнително тесен пазарен сегмент. Липсата на съществена пряка или косвена конкуренция е предпоставка Ризърв Кепитал да бъде сред водещите дружества, секюритизиращи вземания, независимо от неблагоприятната макроикономическа ситуация.

Освен където е посочено изрично друго, информацията в този раздел е на база собствени проучвания на Дружеството.

## ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

### Въведение

Следва описание на основните права по Акциите, както и на някои съществени разпоредби от устава на Ризърв Кепитал, от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел от 2003 г., Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и Търговския закон от 1991 г., в сила към датата на този документ.

Информацията в настоящия раздел е основана на разпоредбите на Устава на Ризърв Кепитал, като е допълнена и с относимите разпоредби на ЗДСИЦ, ЗППЦК и Търговския закон.

Съгласно §2 от Преходните и заключителни разпоредби на ЗДСИЦ във вр. чл. 110, ал. 1, т. 1 и ал. 3 ЗППЦК, при успешно приключване на подписката и вписване на настоящото увеличение на капитала в Търговския регистър Ризърв Кепитал ще придобие статут на публично дружество и по отношение на него ще се прилагат разпоредбите на ЗППЦК относно публичните дружества.

Законът за дружествата със специална инвестиционна цел и Законът за публичното предлагане на ценни книжа изискват акциите, издадени от публично дружество - със специална инвестиционна цел да бъдат поименни и безналични. Съответно, издаването и прехвърлянето на Акциите има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им, в Централния депозитар, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа.

Съгласно своя устав и закона, Ризърв Кепитал може да издава: (а) Обикновени (непривилегирани) акции; и (б) привилегирани акции (със или без право на глас) с гарантиран и/или допълнителен дивидент, с привилегия за обратно изкупуване, както и с всички други привилегии, допустими от действащото законодателство. Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Ризърв Кепитал не може да издава привилегирани акции, даващи право на повече от един глас.

Всички издадени акции на Ризърв Кепитал към датата на този документ са Обикновени акции, даващи право на притежателите им на 1 (един) глас в Общото събрание на акционерите, на дивидент при разпределяне на печалбата и на ликвидационен дял в случай на прекратяване на Ризърв Кепитал, пропорционално на номиналната им стойност. Новите акции – предмет на публичното предлагане ще бъдат от един и същи клас като вече издадените Обикновени акции от Дружеството и ще дават на притежателите си същите права.

Издадените Акции са с присвоен ISIN код BG1100021127. Новите акции след издаването им ще бъдат със същия идентификационен код. Всички акции (както издадените, така и новите) са с номинална стойност в размер на 1 български лев (BGN).

Всички акции – както издадените, така и новите, за предлагането на които е изготвен настоящия Проспект, се издават в съответствие със законодателството на Република България.

### Предмет на дейност и цел на Ризърв Кепитал

Ризърв Кепитал е акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания.

Предметът на дейност на Ризърв Кепитал, така както е определен в неговия устав, включва: набиране на парични средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания /секюритизация на вземания/, покупко-продажба на вземания (чл. 4, ал. 1 от устава).

Основната инвестиционна цел на дружеството е нарастване на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране на риска, включително и чрез диверсификация на портфейла от вземания.

Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания, отговарящи едновременно на следните условия:

а) вземания към български физически и юридически лица, с по-малко от 50% държавно или общинско участие в капитала;

б) вземания, възникнали по силата на договор за заем или в резултат на търговска сделка, удостоверени с писмен договор или друг документ, включително запис на заповед или менителница.

Дружеството не може да придобива вземания, които са предмет на правен спор или обект на принудително изпълнение. Вземанията, придобивани от Дружеството, трябва да са към местни лица.

### **Капитал и акции**

Акционерният капитал на Ризърв Кепитал, към датата на този документ, е в размер на 500 000 лева, разпределен в 500 000 броя Обикновени акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка. Всички издадени Обикновени акции са напълно изплатени. След успешно приключване на Предлагането, размерът на акционерния капитал на Ризърв Кепитал се очаква да бъде 650 000 лева, разпределен в 650 000 Акции с номинална стойност 1 лев всяка.

Таблицата по-долу показва акционерния капитал и броя издадени акции на Ризърв Кепитал, съгласно неговия устав, към посочените дати:

	<b>Размер на основния капитал</b>	<b>Брой издадени Акции</b>	<b>Внесен акционерен капитал (лева)</b>
31 декември 2012 г.	500 000	500 000	500 000

Акциите на Дружеството са с единична номинална стойност от 1 лев. Всички вноски в капитала са парични.

Ризърв Кепитал е учредено по решение на Учредително събрание от 01.11.2012 г., вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията на 13.11.2012 г. с ЕИК 202313818, с капитал в размер на 500 000 лева, разделен на 500 000 акции с номинална стойност от 1 лев всяка.

От вписването на Дружеството в търговския регистър до датата на настоящия Проспект не са извършвани промени в капитала на Ризърв Кепитал.

Настоящият Проспект е изготвен за публично предлагане на акции във връзка с първоначалното задължително увеличаване на капитала на Ризърв Кепитал в съответствие с изискването на чл. 5, ал. 3 ЗДСИЦ.

Всички издадени от Ризърв Кепитал акции са обикновени, даващи право на притежателите им на един глас в Общото Събрание, на дивидент при разпределяне на печалбата и на ликвидационен дял в случай на прекратяване на Дружеството, пропорционално на номиналната им стойност. Тези основни права по Акциите не могат да бъдат променяни нито чрез Устава, нито с решение на акционерите на Общо Събрание. Също така, Акциите дават и право на преимуществено записване на нови акции при увеличение на капитала на Дружеството (вж. следващия подраздел „Издаване на акции”), както и всички други права, предвидени в закона относно обикновените акции.

Всички издадени от Дружеството Акции са в безналична форма. Издаването и прехвърлянето на безналични акции има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им, в Централния Депозитар, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа. Книгата на акционерите се води от Централния Депозитар. Удостоверителен документ за притежаваните

безналични Акции е депозитарната разписка. С оглед упражняване на правата по Акциите (с изключение на някои случаи на разпореждане и съгласно предвиденото в правилника на Централния депозитар) не е необходимо издаването от Централния Депозитар на депозитарни разписки на акционерите.

Законът и Уставът на Дружеството допускат издаването на привилегирвани акции (със или без право на глас) които могат да предоставят правата, допустими от действащото законодателство за този вид акции и за този вид дружество.

Към датата на този документ правата по Акциите не са значително ограничени от права, предоставяни от други ценни книжа, издадени от Дружеството, или от сключени от него договори. Дружеството не предвижда издаването на инструменти или сключването на договори, които да ограничават правата по Акциите. Поради това, че всички Акции дават равни права на своите притежатели, Главните Акционери имат права на глас в Общото Събрание, които са равни (еднакви) с тези на всички останали акционери в Дружеството.

Извън посоченото по-горе, промяна на правата на притежателите на Акции (доколкото е допустимо от закона и ако не произтича от промяна на закона) следва да се извърши от Общото Събрание чрез изменение на Устава. Поради това, че Акциите на Дружеството са от един единствен клас (и ако и доколкото не бъдат издадени акции от друг клас), промяна на правата по Акциите би довело до промяна на правата на всички акционери. Уставът на Дружеството не съдържа изрични разпоредби относно промяна на правата на притежателите на Акции.

### **Издаване на Акции**

Акционерният капитал на българско дружество със специална инвестиционна цел може да бъде увеличаван чрез:

- записване на нови акции при упражняване на Права;
- превръщане на облигации в акции, когато облигациите са издадени като конвертируеми.

С оглед защита предимствените права на съществуващите акционери при увеличаване на капитала, българските публични дружества не могат да увеличават капитала си по други начини, допустими за обикновените частни акционерни дружества, а именно: увеличаване номиналната стойност на вече издадени акции; чрез превръщане в акции на облигации, които не са издадени като конвертируеми; срещу непарична вноска по чл. 193 от Търговския закон; под условие акциите да бъдат закупени от определени лица.

Обикновените публични дружества могат да увеличават капитала си и чрез капитализиране на част от печалбата (изплащане на дивидент под формата на нови акции). Поради специалните правила за разпределяне на печалбата си обаче, дружествата със специална инвестиционна цел не могат да увеличават капитала си по този начин.

Съгласно Търговския закон решението за увеличение на капитала на акционерното дружество чрез издаване на нови акции се взема от общото събрание на акционерите. В устава на акционерното дружество може да се предвиди овластяване на съвета на директорите, съответно управителния съвет при двустепенна система на управление, да увеличава капитала чрез издаване на нови акции за 5-годишен период от вписването в търговския регистър на дружеството или изменението на устава, с което се прави овластяването.

В съответствие с гореизложеното, Уставът на Ризърв Кепитал изисква решението за увеличение на капитала на Дружеството да се вземе с мнозинство от 2/3 от акциите, представени на Общото събрание

на акционерите. Уставът на Дружеството не съдържа овластяване за Съвета на директорите да приема решения за увеличаване на капитала.

Уставът на Ризърв Кепитал не съдържа разпоредби относно промени в капитала, които да са по-рестриктивни отколкото предвидените в закона.

#### *Увеличение на капитала чрез издаване на права*

Публичното предлагане на акции при увеличение на капитала на публично дружество чрез издаване на Права изисква публикуването на проспект, съдържащ подробна информация за дружеството и предлаганите акции. Проспектът следва да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор.

За повече информация, вижте по-долу *“Описание на Акциите и приложимото българско законодателство – Предимства на акционерите за записване на нови акции”*.

#### *Издаване на конвертируеми облигации*

Издаването на конвертируеми облигации от публично дружество се извършва по реда за увеличение на капитала чрез издаване на права.

Решение на общото събрание на акционерите за издаване на емисия конвертируеми облигации има действие, само ако е одобрено от общото събрание на притежателите на вече издадени конвертируеми облигации. Решение за издаване на конвертируеми облигации може да взема Общото събрание на акционерите на Ризърв Кепитал с мнозинство от 2/3 представените на събранието акции с право на глас. Според Търговския закон за това решение е достатъчно обикновено мнозинство от представените акции; следователно Уставът съдържа по-рестриктивна разпоредба по отношение на приемането на решение за издаване на конвертируеми облигации.

#### *Регистриране на увеличението на капитала*

Увеличението на капитала, осъществено чрез някой от горните способы, има действие от датата на вписването му в българския търговски регистър. Новите акции се издават с регистриране на увеличението на капитала в Централния депозитар.

#### **Предимства на акционерите за записване на нови акции. Права за записване на нови акции. Права върху записани акции.**

Всеки акционер има право да запише нови акции от увеличение на капитала пропорционално на притежаваните от него вече издадени акции. Съгласно българското законодателство, това право на акционерите в публични дружества не може да бъде отнето. Съществуващите акционери получават права за участие в увеличението на капитала посредством придобиване на нови акции (инкорпорирани в ценните книжа Права).

Това право възниква за лицата, които притежават или са придобили съществуващи акции към датата, която е 14-тия ден след решението на общото събрание на акционерите за увеличение на капитала; съответно 7-мия ден след датата на обнародване на съобщението за публичното предлагане, когато решението за увеличаване на капитала се взема от управителния орган. В следващия работен ден Централният депозитар открива сметки за Права на лицата, посочени в регистъра на Централния депозитар като акционери към съответната дата по предходното изречение.

Когато дружеството е издало акции от различни класове, посочените по-горе права важат само за акционерите от класа акции, в който се издават нови акции. Акционерите от други класове упражняват предимствени права, само и доколкото акционерите от класа, в който се издават нови акции, не са упражнили правото си да придобият нови акции, пропорционални на дела им в капитала преди увеличението.

Началната дата, на която Правата могат да бъдат упражнени чрез записване на нови акции или да бъдат продадени на БФБ или прехвърлени на извънборсовия пазар, се определя в съобщението за публичното предлагане. Срокът за упражняване на Правата трябва да бъде между четиринадесет и тридесет дни от началната дата на прехвърляне на правата. Всички неупражнени в този срок Права се предлагат за закупуване на едnodневен публичен аукцион на БФБ, който се провежда на петия работен ден след крайната дата за упражняване на Правата. Всяко Право, придобито на аукциона, може да бъде упражнено чрез записване на нови акции в рамките на десет работни дни след аукциона.

Горепосочените предимства на акционерите за записване на нови акции при увеличаване на капитала не се прилагат при настоящото първоначално задължително увеличаване на капитала на Дружеството. Съгласно чл. 13, ал. 3, изр. трето ЗДСИЦ, настоящите акционери нямат право на предпочитително придобиване на Нови акции, като Права се издават срещу Новите акции: срещу всяка Нова акция се издава едно Право.

Също така, освен издаване на Права за записване на нови акции в рамките на подписката, последните промени в ЗППЦК (ДВ, бр. 103 от 28.12.2012 г.) допускат издаването на права върху записани акции в периода между приключване на подписката и издаване на новите акции, записани при увеличаването на капитала. Тези права са ценни книжа, които могат да се издават на следващ етап – след приключване на подписката и въз основа на вече записани акции в рамките на подписката, с цел осигуряване на възможност за извършване на разпоредителни действия още преди приключване на процедурата по издаване на новите акции. Ризърв Кепитал не възнамерява да издава Права върху записани акции.

## **Права по Новите акции**

### *Обща характеристика*

Новите акции имат статут на обикновени (непривилегировани), безналични акции. Те са от един клас с вече издадените акции от дружеството и дават еднакви права на акционерите, а именно: право на глас в общото събрание на акционерите, както и право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност.

### *Право на глас*

Всяка една обикновена акция, както и всяка привилегирована акция (ако е издадена с право на глас), дава едно право на един глас в Общото събрание на акционерите. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистъра на Централен депозитар АД, като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. Централният депозитар представя на Ризърв Кепитал списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единствено условие за участието им на общото събрание (с изключение на допълнителните условия при участие чрез пълномощник).

Когато предложението за решение засяга правата на акционерите от един клас гласуването става по класове, като изискванията за кворум и мнозинство се прилагат за всеки клас поотделно.

За повече информация вж. по-долу „Събрания на акционерите – Участие в Общо събрание”.

### *Право на дивидент*

Дружеството разпределя дивиденти по реда и при условията, предвидени в ЗДСИЦ, ЗППЦК, ТЗ и глава дванадесета от устава, по решение на Общото събрание. Авансовото разпределение на дивиденти е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата. Централният депозитар представя на Ризърв Кепитал списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за изплащането им на дивидент. Лицата, имащи право да получат дивидент, които са пропуснали да упражнят това си право в общия петгодишен давностен срок, губят възможността да изискват неговото изплащане.

Дружеството може да издава акции с гарантиран и/или допълнителен дивидент, които могат да бъдат без или с право на един глас в общото събрание.

За повече информация вж. по-долу „Събрания на акционерите – Дивиденсти”.

#### *Ликвидационен дял*

Всяка обикновена акция дава право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Това право е условно – то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че /и доколкото/ при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и до размера на това имущество. Размерът на гарантирания ликвидационен дял, както и условията и реда за упражняване на правата по тези привилегирани акции, се определят с конкретното решение за увеличаване на капитала на Дружеството чрез издаване на такива привилегирани акции.

За повече информация вж. по-долу „Събрания на акционерите – Ликвидация”.

#### **Намаляване на акционерния капитал**

Общото събрание на акционерите може да вземе решение за намаляване на капитала на Ризърв Кепитал. Уставът на дружеството изисква решението да бъде взето с мнозинство 2/3 от Акциите, представени на събранието.

Решението на Общото събрание на акционерите за намаляване на капитала се обявява в търговския регистър, като с това се счита, че Ризърв Кепитал се задължава да изплати или обезпечи задълженията си към всеки кредитор, който до 3 месеца от обявяването изрази писмено несъгласието си с намаляването на капитала. Намаляването на капитала се вписва в търговския регистър след изтичане на тримесечния срок по предходното изречение и има действие от датата на вписването.

Кредитор, който е изразил несъгласието си с намаляването на капитала в срока, посочен по-горе и не е получил удовлетворяване или достатъчно обезпечаване на вземането си в този срок, може да поиска от съда по реда за обезпечаване на исовете да допусне надлежно обезпечение на вземането си чрез заповест или възбрана. Обезпечението се отменя, ако бъде отказано вписване на намаляването на капитала или кредиторът получи удовлетворяване на вземането си. Плащания към акционерите в резултат на намаляването на акционерния капитал могат да бъдат извършвани само след вписването на намаляването на капитала в търговския регистър и след като кредиторите на Дружеството, изразили несъгласие с намаляването, са получили обезпечение или плащане.

Посоченото по-горе относно защитата на кредиторите не се отнася за случаите, когато намаляването на акционерния капитал се извършва: (а) за покриване на загуби; (б) със собствени на Дружеството напълно изплатени акции, които са придобити безвъзмездно или срещу плащане, но ако платената цена не надхвърля сумата на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд “Резервен” и другите фондове на Дружеството, надхвърляща задължителния минимум, след приспадане на непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува; или (в) при едновременно намаляване и увеличаване на капитала, когато в резултат на увеличението е достигнат или надхвърлен размера на капитала преди промяната.

В Устава на Дружеството не са предвидени условия относно намаляването на капитала, които са по-строги от изискваните от закона.

#### **Прехвърляне на Акции**

Прехвърлянето на Акции има действие от вписването му в Централния депозитар.

Продажби и покупки на акции, издадени от публично дружество, могат да бъдат извършени на регулиран пазар (т.е. чрез сделка, сключена на БФБ) или извън регулирания пазар (извън БФБ) чрез инвестиционен посредник, лицензиран от КФН (или търговска банка, съответно лицензирана от Българската народна банка), или чрез инвестиционен посредник (банка) със седалище в друга държава членка, който е уведомил КФН по предвидения в закона ред, че възнамерява да извършва дейност в България чрез клон или при условията на свободно предоставяне на услуги („**Инвестиционни Посредници**”). По-конкретно, за извършването на сделки с Акции на БФБ или извън Борсата, инвеститорите следва да подадат поръчки „купува” или „продава” до избрания от тях Инвестиционен Посредник, като прехвърлянето на Акции извън регулиран пазар може да бъде извършено и съгласно предварително сключен между страните договор за покупко-продажба или друго възмездно прехвърляне на Акции. Инвестиционният Посредник извършва необходимите действия за осъществяване на сетълмента (изпълнението на сключената сделка) и регистрацията ѝ в Централния Депозитар, с което Акции се прехвърлят от сметката за ценни книжа на продавача в сметката за ценни книжа на купувача. Съгласно Закона за пазарите на финансови инструменти (с който се транспонира в българското законодателство Директива 2004/39/ЕИО) сделките с акции могат да бъдат сключвани и в рамките на многостранна система за търговия, организирана от Инвестиционен Посредник или пазарен оператор, комбинираща насрещните нареждания на трети лица за покупка и продажба на ценни книжа. Сделки с акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат сключвани и извън регулирания пазар или многостранна система за търговия, в резултат на отправена оферта от Инвестиционни Посредници (т. нар. систематични участници), като цената на предлаганите или закупувани акции следва да е не по-голяма от средноаритметичната стойност на нарежданията, изпълнени в ЕС, за дадения клас акции. Прехвърлянето на Акции при дарение или наследяване, както и в случаите на продажби и други сделки, сключени пряко между страните, се извършват с регистрацията на сделката в Централния Депозитар, което прехвърляне също се извършва чрез Инвестиционен Посредник, действащ като регистрационен агент.

Инвестиционният посредник, който сключва извън регулиран пазар и многостранна система за търговия сделки с акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, е длъжен да оповести публично информация за вида, емисията, броя и единичната цена на финансовите инструменти - предмет на сделката, за валутата на сделката, датата и часа на сключването ѝ, като посочи, че сделката е сключена извън регулиран пазар и многостранна система за търговия. Уведомяването се извършва по реда на чл. 38, ал. 5 и 6 ЗПФИ.

Акциите могат да бъдат предмет на особен залог, както и на залог по Закона за договорите за финансово обезпечение от 2006 г. Закрила на правата на зложния кредитор се осигурява чрез регистрация на тези залози в Централния депозитар. В съответствие с разпоредбите на Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, инвестиционният посредник е длъжен да поиска от клиента си да декларира дали Акции – предмет на поръчка за продажба или замяна, са блокирани в Централния депозитар, дали върху тях е учреден залог или е наложен заповор, както и сам да извърши проверка относно тези факти в Централния депозитар. Инвестиционният посредник няма право да изпълни поръчката, ако е декларирано или установи, че Акции са блокирани в Централния депозитар, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен заповор. Забраната по предходното изречение в случай на учреден залог не се прилага, ако приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените Акции, налице е изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи, както и ако залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози. Подобни забрани се прилагат и в случай, че сделката представлява прикрита покупка или продажба на акции.

Публично дружество не може да налага ограничения върху прехвърлянето на акции от капитала му. Въвеждането на ограничения от Дружеството за прехвърлянето на Акции е допустимо само след отписване на Дружеството от регистъра на публичните дружества, воден от КФН.

Уставът на Дружеството не съдържа разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола върху Дружеството.



### **Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересовани лица**

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, лицата, които управляват и представляват публично дружество, не могат без предварително овластяване от общото събрание на акционерите на публичното дружество да сключват сделки, в резултат на които:

(а) дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма активи; (б) възникват задължения за дружеството към едно лице или група свързани лица или (в) възникват вземания на дружеството към едно лице или група свързани лица, във всеки случай, когато стойността на сделката надхвърля:

– една трета от по-ниската от стойността на активите на дружеството съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс; или

– в случай на сделка със “заинтересовано лице” – 2% от по-ниската от стойността на активите на дружеството съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс, освен в случай на възникване на вземания, в който случай прагът е 1% от по-ниската от стойността на активите на дружеството съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс.

За “заинтересовани лица” се считат: (а) членовете на управителния съвет и контролния орган на дружеството, както и лицата – представители на юридически лица, членове на такива органи; (б) прокурист(ите) на дружеството и (в) всяко лице, което пряко или непряко притежава най-малко 25% от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството или което по друг начин контролира дружеството, когато такова лице или свързано с него лице:

– е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или

– притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете в Общото събрание на или контролира юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или

– е член на управителен или контролен орган, представител на юридическо лице – член на такъв орган, или прокурист на юридическо лице по предходните две точки.

На предварително одобрение от общото събрание на акционерите подлежат и следните сделки и действия, свързани с участие на публичното дружество в други дружества или разпореждане с предприятието на публичното дружество или обособени части от него:

а) участие от публичното дружество в учредяването или в увеличаването на капитала на друго дружество или извършване на допълнителни парични вноски в друго дружество с активи на обща стойност над 10% от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на публичното дружество;

б) участие на публичното дружество в учредяването или в увеличаването на капитала на други дружества или извършване на допълнителни парични вноски в дружества с активи на обща стойност под прага по б. „а”, ако общата им стойност в рамките на една календарна година е над стойността по б. "а";

в) прехвърляне от публичното дружество, предоставяне за ползване или като обезпечение на дъщерно дружество активи на обща стойност над 10% от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на публичното дружество;

в) прехвърляне на търговското предприятие на публичното дружество или прехвърляне на права, задължения или фактически отношения, обособени като търговско предприятие.

В случай на придобиване или разпореждане с дълготрайни активи, сделката следва да бъде одобрена от общото събрание на акционерите с мнозинство от три четвърти или по-високо от представения капитал, а в останалите случаи е достатъчно обикновено мнозинство. Заинтересованите лица – акционери нямат право да гласуват на общото събрание по тези въпроси.

Сделки между публично дружество и заинтересовани лица, за които не се изисква предварително одобрение от Общото събрание на акционерите, следва да са предварително одобрени от управителния му орган, като заинтересованите членове на управителния орган нямат право да гласуват по съответния въпрос.

При определяне дали се изисква предварително одобрение на акционерите за сделки на съществена стойност и сделки със заинтересовани лица, стойността на отделните сделки на публичното дружество с определено лице или група свързани лица, които индивидуално са под прага, изискващ одобрение на акционерите, се сумира със стойността на други сделки със същото лице или свързани с него лица в предходните три календарни години.

Всяка сделка със заинтересовани лица следва да бъде осъществена по пазарна цена, в интерес на публичното дружество.

Съгласно закона, относно горепосочените сделки не се изисква предварително одобрение на акционерите в следните случаи:

- за сделки, извършени в обичайния ход на дейността на публичното дружество (в случая за Ризърв Кепитал – придобиване и разпореждане с вземания), включително във връзка с банкови кредити и обезпечения, освен ако в тях участва заинтересовано лице, с изключение на сделките по следващата подточка;
- за участие в учредяването или увеличаването на капитала на дъщерни дружества, или извършване на допълнителни парични вноски в дъщерни дружества, стига тези действия да са в хода на обичайната търговска дейност на публичното дружество и да не се надвишава прага от една трета от по-ниската от стойността на активите на дружеството съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс;
- за кредитиране от холдингово дружество и предоставяне на депозити от дъщерно дружество при условия, не по-неблагоприятни за публичното дружество от пазарните в страната;
- в случай на договор за съвместно предприятие съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Ако определена сделка на значителна стойност или сделка със заинтересовани лица изисква предварително одобрение от акционерите, управителният орган на публичното дружество е задължен да изготви доклад до общото събрание на акционерите относно целесъобразността на предлаганата сделка.

Освен за сделките на значителна стойност или с участие на заинтересовани лица на самото публично дружество, ЗППЦК предвижда специален режим и за извършването на определени сделки на голяма стойност или с участие на заинтересовани лица и от дъщерните дружества на публично дружество – каквото е обслужващото дружество на Емитента „Ризърв Кепитал Мениджмънт“ ЕООД. По-конкретно, на предварително одобрение от управителния орган на публичното дружество подлежат сделки, в резултат на които дъщерното дружество прехвърля, предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи, както и участва в учредяването или в увеличаването на

капитала на друго дружество или извършва допълнителни парични вноски в друго дружество, при всички случаи с активи на обща стойност над:

- една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дъщерното дружество;
- 2% от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дъщерното дружество, когато в сделките участват заинтересовани лица.

За „заинтересовани лица” при сделки на дъщерното дружество се считат: (а) членовете на управителния съвет и контролния орган на дъщерното дружество, както и лицата – представители на юридически лица, членове на такива органи; (б) прокурист(ите) на дъщерното дружество и (в) всяко лице, различно от публичното дружество, което пряко или непряко притежава най-малко 25% от гласовете в общото събрание на дъщерното дружество, когато такова лице или свързано с него лице:

- е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или
- притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете в Общото събрание или контролира юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или
- е член на управителен или контролен орган, представител на юридическо лице – член на такъв орган, или прокурист на юридическо лице по предходните две точки.

Управителният орган на дъщерното дружество представя на управителния орган на публичното дружество искане за одобрение по горепосочените сделки, както и информация относно целесъобразността и съществените условия на сделката. Управителният орган на публичното дружество взема решение за одобряване на сделката с обикновено мнозинство, освен ако уставът на публичното дружество не предвижда друго, като заинтересованите членове на управителния орган не могат да участват във вземането на решение. Публичното дружество уведомява Комисията за отправеното искане за одобрение на сделка на дъщерно дружество и предоставя получените документи и информация в срок 4 работни дни от получаването им. Публичното дружество е длъжно да оповести пред Комисията и обществеността по реда за разкриване на регулирана информация сключените от свои дъщерни дружества сделки на значителна стойност или с участие на заинтересовани лица, като задължението се изпълнява в 7-дневен срок от узнаване на сключването на сделката.

Всяка сделка на публичното дружество или негово дъщерно дружество на значителна стойност или със заинтересовани лица, която е извършена в нарушение на разпоредбите от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, е нищожна.

### **Събрания на акционерите**

Общото събрание на акционерите включва акционерите с право на глас.

#### *Свикване на Общо събрание на акционерите*

Съветът на директорите на Ризърв Кепитал има правото да свикат Общо събрание на акционерите. Акционери, притежаващи най-малко 5% от Акциите, могат да искат от окръжния съд да свика или да овласти представител на акционерите да свика Общото събрание по определен от тях дневен ред. Освен това акционери, притежаващи най-малко 5% от Акциите, имат право да добавят точки в дневния ред на вече свикано Общо събрание.

Редовното Годишно Общо събрание на акционерите следва да се проведе до шест месеца след края на финансовата година. Извънредно Общо събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време чрез покана до акционерите.

Поканата трябва да съдържа наименованието и седалището на Ризърв Кепитал, мястото, датата и времето на провеждане на събранието, вида на събранието (т.е. годишно или извънредно), информация за формалностите, които трябва да бъдат спазени за участие в събранието и за упражняване правото на глас, дневния ред на Общото събрание и проекторешенията; информация относно общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание към датата на решението за свикване на Общото събрание, включително общия брой за всеки клас акции, както и относно правото на акционерите да участват в Общото събрание; информация за правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на Общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на Общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право, освен когато тези права са подробно описани на интернет страницата на Ризърв Кепитал, в който случай се посочва само мястото на Интернет страницата, където правата са описани, и крайния срок за упражняването им; информация относно правото на акционерите да поставят въпроси по време на Общото събрание; информация за правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник, и начините, чрез които Ризърв Кепитал ще бъде уведомявано за извършени по електронен път упълномощавания; информация за правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, ако Емитентът е приел такива правила, както и посочване на Интернет страницата, на която тези правила са публикувани; Датата за гласуване (както е дефинирана по-долу) с указание, че само лицата, вписани като акционери, притежаващи акции с право на глас на тази дата, имат право да участват и да гласуват в Общото събрание; посочване на мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание. Към датата на този Проспект Емитентът не е приемал правила за гласуване чрез кореспонденция или чрез електронни средства.

Най-малко 30 дни преди откриване на общото събрание Ризърв Кепитал е длъжно да обяви поканата за свикването му в търговския регистър и да я оповести на обществеността чрез използването на информационна агенция или друга медия, която да осигури разпространението на информацията до възможно най-широк кръг лица. В същия срок поканата заедно с материалите на общото събрание, трябва да бъдат изпратени на Комисията за Финансов Надзор и публикувани на интернет страницата на Дружеството за времето от обявяване на поканата по реда на предходното изречение до приключване на общото събрание. Дружеството е длъжно да публикува на интернет страницата си и образците за гласуване чрез пълномощник или чрез кореспонденция, ако е приложимо. Ако образците не могат да бъдат публикувани по технически причини, Дружеството е длъжно да посочи на интернет страницата си начина, по който образците могат да бъдат получени на хартиен носител, като в този случай при поискване от акционер дружеството изпраща образците чрез пощенска услуга за своя сметка. Когато след обявяване на поканата в дневния ред са включени въпроси по искане на акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите, публичното дружество е длъжно да актуализира поканата за свикване на общото събрание и да я публикува заедно с писмените материали по реда на първоначалното им обявяване незабавно, но не по-късно от края на работния ден, следващ деня на получаване на уведомлението за включването на въпросите в дневния ред.

Общите събрания на акционерите се провеждат в София, където е седалището на Ризърв Кепитал.

#### *Участие в Общо Събрание*

Всяка Съществуваща акция дава право на упражняване на един глас в Общото събрание. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи на притежателите им повече от един глас. Право да гласуват на Общото събрание имат тези лица, които са вписани в Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на събранието (**“Датата за гласуване”**). Купувач на Акции, регистриран като такъв в Централния депозитар след Датата за гласуване, няма право да гласува на съответното Общо събрание. Централният депозитар предоставя на Ризърв Кепитал списък на неговите акционери, които имат право да гласуват на съответното Общо събрание. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за тяхното участие в Общото събрание на акционерите и за упражняване правото на глас, свързано с Акциите. Лицата, имащи право да гласуват, могат да присъстват на събранието лично или чрез пълномощник.

Писменото пълномощно за представляване на акционер в общото събрание на акционерите на публично дружество трябва да е за конкретно общо събрание, да е изрично и да посочва най-малко: (а) данните за акционера и пълномощника; (б) броя на акциите, за които се отнася пълномощното; (в) дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане; (г) предложенията за решения по всеки от въпросите в дневния ред; (д) начина на гласуване по всеки от въпросите, ако е приложимо; (е) дата и подпис. Упълномощаването може да се извърши и чрез използване на електронни средства и Дружеството е длъжно да осигури най-малко един способ за получаване на пълномощни чрез електронни средства, както и да публикува на своята интернет страница условията и реда за получаване на пълномощни чрез електронни средства. Дружеството е длъжно и да предостави образец на писменото пълномощно на хартиен носител или чрез електронни средства, ако е приложимо, заедно с материалите за Общото Събрание или при поискване след свикването му. Член на Съвета на Директорите може да представлява акционер на Общото Събрание, само ако в даденото пълномощно акционерът изрично е посочил начина на гласуване по всяка от точките от дневния ред. Ако членовете на Съвета на Директорите на Дружеството не са акционери, те могат да присъстват на Общото Събрание и да се изказват, но нямат право да гласуват.

С измененията на ЗППЦК от март 2009 година беше предвидена възможност публично дружество да предвиди в своя устав провеждане на общото събрание чрез използване на електронни средства посредством една или повече от следните форми: (а) предаване в реално време на общото събрание; (б) двупосочни съобщения в реално време, позволяващи на акционерите да участват в обсъждането и вземането на решения в общото събрание от разстояние; (в) механизъм за гласуване преди или по време на общото събрание, без да е необходимо изпълномощаване на лице, което да участва лично на общото събрание. Понастоящем Уставът на Дружеството не предвижда възможност за провеждане на Общото Събрание чрез използване на електронни средства.

#### *Кворум*

Уставът на Ризърв Кепитал предвижда, че акционерите на Общото събрание могат да приемат решения за изменение и допълнение на устава, за преобразуване и прекратяване на дружеството, за увеличаване и намаляване на капитала, за избор и освобождаване на членове на съвета на директорите и членовете на одитния комитет, ако притежателите на поне половината от капитала са представени на събранието. Ако кворум не е налице, събранието се отлага и може да се насрочи ново заседание не по-рано от 14 дни от първоначалната дата. Повторно свиканото Общо събрание може да взема решения, независимо от броя на представените на него акции.

#### *Мнозинство. Одобрения и разрешения за важни решения.*

Уставът на Ризърв Кепитал предвижда, че всички решения от компетентността на Общото събрание (освен тези, за които законът изисква по-голямо мнозинство) се вземат с мнозинство от две трети от представените на Общото събрание Акции с право на глас, в това число решения за:

- изменение или допълнение на устава;
- увеличаване или намаляване на акционерния капитал;
- прекратяване на дружеството;
- избор и освобождаване на членове на съвета на директорите, на одитния комитет и на регистрирания одитор;
- определяне на възнагражденията и гаранциите за управление на членовете на съвета на директорите, и освобождаването им от отговорност.

Уставът на Ризърв Кепитал не съдържа разпоредби, които да доведат до забавяне, отлагане, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи контрол върху Емитента. Все пак и както е отбелязано по-горе, мнозинството за промени в съвета на директорите е 2/3 от представените Акции,

докато в съответствие с общите разпоредби на Търговския закон за приемане на такива решения е достатъчно обикновено мнозинство от представените акции.

Мнозинство от три четвърти от акциите, представени на Общото събрание, е необходимо за одобрение на сделки за придобиване и разпореждане с дълготрайни активи на стойност, представляваща над 1/3 от активите на Ризърв Кепитал, а при участие на заинтересовани лица – над 2% от активите. Съгласно Устава на Дружеството и Търговския закон, мнозинство от 3/4 от представените акции е необходимо и за вземане на решение за преобразуване на Ризърв Кепитал.

Всички други решения на акционерите могат да бъдат вземани с обикновено мнозинство от Акциите, представени на Общото събрание.

Ризърв Кепитал не може да променя предмета си на дейност и да се преобразува в друг вид търговско дружество.

Ризърв Кепитал може да се преобразува само чрез сливане с или вливане в друго акционерно дружество със специална инвестиционна цел, или посредством отделяне или разделяне, при което новообразуваното/ите дружество/а също са дружества със специална инвестиционна цел. Преобразуването се извършва с разрешение на Комисията за финансов надзор. За прекратяване на дружеството също е необходимо разрешение на Комисията за финансов надзор, като лицата, избрани за ликвидатори или синдици се одобряват от Комисията.

Промяна в Устава на Ризърв Кепитал е допустима след одобрение на Комисията за финансов надзор, което се представя при вписване на промяната в търговския регистър и е условие за вписването.

Решенията относно измененията и допълненията в Устава на Ризърв Кепитал и за неговото прекратяване влизат в сила след вписването им в търговския регистър. Всяко увеличение и намаление на капитала, преобразуване, назначаване или освобождаване на член на Съвета на директорите и назначаването на ликвидатор имат действие за трети лица от датата на вписване на съответното решение в търговския регистър.

## **Дивиденди**

Разпределянето на печалбата на Ризърв Кепитал под формата на дивиденди е допустимо по решение на Общото Събрание, след одобрението на одитирания годишен финансов отчет за съответната финансова година. Разпределянето и плащането на авансови дивиденди не е допустимо.

Съгласно чл. 10, ал. 1 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, дружествата със специална инвестиционна цел са длъжни да разпределят като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата си за съответната година и при спазване на изискванията на чл. 247а от Търговския закон. Съгласно тази разпоредба на Търговския закон, дивиденди могат да се изплащат, само ако съгласно одитирания финансов отчет за съответната година балансовата стойност на активите на Дружеството, намалена с балансовата стойност на дългосрочните и краткосрочните задължения и с подлежащите на изплащане дивиденди, ще бъде не по-малка от сумата от акционерния капитал, фонд “Резервен” и другите фондове, които Дружеството е задължено да образува.

Дружеството е длъжно да изплати дивидентите в срок до 12 месеца от края на съответната финансова година.

Всяка Акция дава на притежателя си право на дивидент, пропорционален на номиналната ѝ стойност. Правото на получаване на дивидент от Дружеството се притежава от всяко лице, вписано в Централния Депозитар като акционер на Дружеството на датата, която е 14-тият ден след решението на акционерите за разпределение на дивидент. Централният Депозитар представя на Дружеството списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за изплащането им на дивидент.

Изплащането на дивиденди се извършва чрез Централния Депозитар, като Дружеството превежда по сметка на Централния Депозитар средствата за изплащане на дивидентите, а Централният Депозитар превежда съответните суми по сметка на инвестиционните посредници, при които са съответните клиентски сметки на акционерите, които имат право на дивидент. Инвестиционните посредници отговарят за изплащането на дивидентите на техните клиенти – акционери в Дружеството. За акционери, чиито сметки не са при инвестиционни посредници, дължимите дивидентни плащания могат да се изплащат чрез банка, посочена от Дружеството или упълномощена от Централния Депозитар.

Лицата, имащи право да получат дивидент, които са пропуснали да упражнят това си право в общия петгодишен давностен срок, губят възможността да изискват неговото изплащане. При това положение средствата, които е трябвало да бъдат изплатени като дивидент, остават в полза на Дружеството.

Българските и чуждестранните акционери се ползват от еднакъв режим по отношение на правото им на дивидент и процедурите за неговото изплащане (вж. *“Данъчно облагане – Дивиденди”*).

### **Ликвидация**

Ризърв Кепитал може да бъде прекратено:

- по решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство от две трети от представените Акции;
- при обявяване на Ризърв Кепитал в несъстоятелност; или
- с решение на съда по иск на прокурора, ако: (а) предметът на дейност на дружеството противоречи на закона; (б) общата стойност на активите на дружеството, намалена с дългосрочните и краткосрочните задължения, е по-ниска от акционерния капитал в продължение на една година, през който период Общото събрание на акционерите не е взело решение за намаляване на капитала, преобразуване или прекратяване; или (в) броят на членовете на съвета на директорите спадне под необходимия законов минимум от 3 лица за шест последователни месеца.

За прекратяване на Ризърв Кепитал (освен при отнемане на лиценза, както е посочено по-долу) е необходимо разрешение на Комисията за финансов надзор, която одобрява лицата, определени за ликвидатори или синдици.

Съгласно чл. 16 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Комисията за финансов надзор отнема лиценза, издаден за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел в определените в закона случаи, при което незабавно след влизане в сила на решението за отнемане на лиценза, отправя искане до съответния окръжен съд за образуване на производство за ликвидация (вж. и по-горе в раздел *„Бизнес преглед”* – *„Лицензи. Разрешения”*).

След прекратяването на Ризърв Кепитал (извън случая на образуване на производство по несъстоятелност) следва производство по неговата ликвидация. Ликвидаторът се назначава и възнаграждението му се определя от Общото събрание на акционерите (извън случая на принудителна ликвидация). Ликвидаторът е задължен да осъществява текущите сделки на Ризърв Кепитал, да събира вземанията на дружеството, да продава неговите активи и да удовлетворява претенциите на кредиторите. Ликвидаторът е задължен да покани кредиторите да предявят исканията си срещу Ризърв Кепитал чрез покана, която се обявява в търговския регистър и чрез съобщение, изпратено до всички известни кредитори. Разпределението на активите на Ризърв Кепитал, ако има такива, на неговите акционери може да бъде извършено не по-рано от шест месеца от датата на обявяването на поканата до кредиторите и удовлетворяването на претенциите на всички кредитори.

Всяка Обикновена акция дава право на своя притежател на ликвидационен дял, пропорционален на номиналната стойност на акцията. Това право възниква, само ако след ликвидацията на Ризърв

Кепитал и удовлетворяване претенциите на всички други кредитори, има останали активи за разпределяне между акционерите.

### **Права на малцинствените (миноритарни) акционери**

Съгласно чл. 118 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството, имат следните права:

*Право да предявят пред съда исковете на Дружеството срещу трети лица при бездействие на управителните органи на Дружеството, както и иск за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от управителните или контролните органи, или прокуристите на Дружеството*

Такива миноритарни акционери могат да предявят пред съда исковете на Дружеството срещу трети лица при бездействие на управителните органи на Дружеството, което застрашава интересите на Дружеството.

Такива акционери могат също така да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи, и на прокуристите на Дружеството.

*Право да искат свикване на Общо събрание на акционерите и да включват въпроси и предложения за решения в дневния ред*

Такива акционери могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред. Освен това, те могат да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон.

*Право да искат назначаване на контрольори*

Такива акционери могат да искат от общото събрание или от окръжния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си.

### **Промени в правата на акционерите**

По принцип, правата на акционерите могат да бъдат променени чрез промяна в Устава на Дружеството. За приемането на решение за промяна в Устава се изисква мнозинство от 2/3 от представените акции.

Основните права по обикновените акции, издадени от Дружеството, както са описани по-горе в настоящия раздел, не могат да бъдат ограничени или изключени. Разпоредбите на Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа, както и Закона за дружествата със специална инвестиционен цел, които уреждат тези права, са от императивен характер и поради това, Уставът може само да уреди допълнителни права, но не може да изключи или ограничи правата, които тези закони гарантират на акционерите.

Съгласно чл. 113, ал. 2, т. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, предимствените права на акционерите за записване на нови акции при увеличаване на капитала могат да бъдат изключени, когато увеличаване на капитала е необходимо за осъществяване на вливане, търгово предлагане за замяна на акции или за осигуряване на правата на притежатели на варанти или конвертируеми облигации, издадени от Дружеството.

### **Съвет на директорите**

Уставът на Ризърв Кепитал предвижда едностепенна система на управление, включваща съвет на директорите. Членове на съвета могат да бъдат дееспособни физически или юридически лица.



Членовете на съвета на директорите на Ризърв Кепитал не трябва да: (а) са осъждани за умишлено престъпление от общ характер; (б) са обявени в несъстоятелност като едноличен търговец или като неограничено отговорен съдружник в търговско дружество или се намират в производство за обявяване в несъстоятелност; (в) са били членове на управителен или контролен орган на дружество или кооперация, прекратени поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако има неудовлетворени кредитори; (г) са лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност; (д) са съпрузи или роднини до трета степен включително, по права или по съребрена линия помежду си или на член на управителен или контролен орган на обслужващото дружество.

Законът и уставът на Ризърв Кепитал предвиждат, че съветът на директорите се състои от най-малко три и не повече от девет лица. Членовете на съвета се избират и освобождават с решение на Общото събрание на акционерите, прието с мнозинство от 2/3 от представените на събранията Акции с право на глас. Общото събрание на акционерите определя възнаграждението на членовете на съвета и одобрява финансовата гаранция за тяхното управление. Членовете на съвета на директорите могат да бъдат преизбирани без ограничения, както и да бъдат освобождавани по всяко време от Общото събрание.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа най-малко една трета от членовете на съвета на директорите на Ризърв Кепитал трябва да са независими лица, т.е. те не трябва да бъдат: (а) служители в Ризърв Кепитал; (б) акционери, които притежават пряко или чрез свързани лица най-малко 25% (двадесет и пет процента) от гласовете в Общото събрание или са свързани с Ризърв Кепитал лица; (в) лица, които са в трайни търговски отношения с Ризърв Кепитал; (г) членове на управителен или контролен орган, прокуристи или служители на търговско дружество или друго юридическо лице по б. „б“ и „в“; (д) свързани лица с друг член на съвета на директорите на Ризърв Кепитал). Съгласно ЗППЦК, при избора на независимите членове на съвета на директорите в представения капитал на общото събрание се включват акции, притежавани от лица по б. „а“ – „д“, само ако на събрание не присъстват лично или чрез представител други акционери.

Уставът на Емитента предвижда, че кворум от 2/3 от всички членове на Съвета на директорите е необходим за провеждането на валидно заседание и вземане на решения. Решенията на Управителния съвет се вземат с мнозинство от 2/3 от всички членове. Съветът на директорите упълномощава един или повече членове от своя състав да представляват Ризърв Кепитал и да отговарят за неговото оперативно управление, като овластяването може да бъде оттеглено от Съвета на директорите по всяко време. Броят на изпълнителните членове на съвета (изпълнителните директори) трябва да е по-малък от броя на останалите членове.

### **Някои задължения за разкриване на информация**

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или непряко (в посочените от закона случаи) право на глас в Общото събрание на Ризърв Кепитал, е задължен да информира Ризърв Кепитал и Комисията за финансов надзор, когато: (1) в резултат на придобиването или прехвърлянето неговото право на глас достигне, надхвърли или падне под 5% или число, кратно на 5%; (2) правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. (1) в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, оповестявана от Ризърв Кепитал при всяка промяна в капитала съгласно чл. 112д ЗППЦК.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой Акции с право на глас, независимо дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас Акции.

В някои случаи изискването за уведомяване не се прилага, като например по отношение права на глас, свързани с Акции, придобити единствено с цел извършване на клиринг и сетълмент в рамките на

обичайния сетълмент-цикъл, който не може да бъде по-дълъг от три работни дни от сключването на сделката, както и за Акции, държани от попечители в това им качество и при условие че могат да упражняват правата на глас, свързани с Акциите, единствено по нареждане на клиента, дадено в писмена или електронна форма.

Задължението за уведомяване се изпълнява незабавно, но не по-късно от четири работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или действителният притежател на правата на глас: (1) узнае за придобиването, прехвърлянето или за възможността да упражнява правата на глас, или на който съобразно конкретните обстоятелства е бил длъжен да узнае, независимо от датата, на която е извършено придобиването, прехвърлянето или е възникнала възможността за упражняване на правата на глас; (2) е уведомено, че правото му на глас е надхвърлило, достигнало или паднало под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто от броя на гласовете в общото събрание на Ризърв Кепитал в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, която е оповестена съгласно чл. 112д ЗППЦК. Задължението за уведомяване се отнася и за лицата, които притежават пряко или непряко финансови инструменти, които им дават право да придобият по тяхна собствена инициатива и въз основа на писмен договор акции с право на глас в общото събрание на Ризърв Кепитал.

Ризърв Кепитал е длъжно да разкрие на обществеността информацията, предоставена с уведомленията по този параграф в срок три работни дни от уведомяването му.

Членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал, както и лица, които пряко или непряко притежават 25% или повече от гласовете в Общото събрание на Дружеството или го контролират, са задължени да обявят пред Дружеството, Комисията за финансов надзор и БФБ: (а) юридическите лица, в които притежават, пряко или непряко, 25% или повече от правата на глас или над които упражняват контрол; (б) юридическите лица, в които участват в надзорни или управителни органи или са назначени като прокуристи; или (в) настоящите и бъдещи сделки, по отношение на които те смятат, че биха могли да бъдат определени като “заинтересовани” лица. Неспазването на горепосочените изисквания е административно нарушение съгласно българското законодателство.

Уставът на Дружеството не съдържа изрични разпоредби относно разкриването на участие в капитала на Дружеството над определен праг.

### ***Незабавно и периодично разкриване на информация***

Законът срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти изисква дружествата, допуснати до търговия, да разкриват вътрешна информация до края на работния ден, следващ деня, в който е настъпило събитието или дружеството е узнало за него. Тази информация трябва да бъде едновременно разкрита на Комисията за финансов надзор и на обществеността.

Публичните дружества са задължени да подават годишни и тримесечни отчети (които съдържат техните годишни и тримесечни финансови отчети) в Комисията за финансов надзор и на обществеността. Годишният отчет съдържа и информация за промените в одиторите на дружеството за предходните три години, рисковите фактори, относими към дружеството и икономическия сектор, в който то извършва дейност, обзор на инвестициите и дейността на дружеството, анализ на най-значимите насоки в производството и продажбите и материалните запаси, финансовите перспективи на дружеството за текущата финансова година, информация за членовете на управителните и надзорни органи, висшия мениджмънт и служителите, от чиято работа зависи дружеството, основните акционери и сделките със свързани лица.

В периодичните си отчети дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизиране на вземания разкриват допълнителна информация относно: а) размера на вземанията; б) дела на необслужваните вземания от общо секюритизираните вземания; в) за вземания, надвишаващи 10% от общия размер на вземанията - вида и размера на обезпечението и срока до падежа; г) средния размер на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията; д) среднопретегления срок на плащанията по лихви и главници на секюритизираните вземания; е) класификация на вземанията; ж) информация за

продажба или покупка на нов актив на стойност, надвишаваща с 5% стойността на секюритизираните активи, както и за такива сделки, извършени след датата на публикуване на годишния отчет.

Дружествата със специална инвестиционна цел, които притежават акции или дялове в обслужващо дружество, представят в периодичните си отчети и финансови отчети за дейността на обслужващото дружество.

### **Смяна на контрола върху публично дружество и права на акционерите**

Съгласно ЗППЦК, ако някое лице (или лица, действащи съвместно) придобие повече от 50% от гласовете в общото събрание на акционерите на публично дружество, то е длъжно, в 14-дневен срок от придобиването, да отправи към останалите акционери търгово предложение за закупуване на техните акции. Последващото придобиване на над 2/3 от гласовете също поражда задължение за отправяне на аналогично търгово предложение, освен ако този праг е преминал в резултат на увеличаване на капитала с издаване на права, ако преди увеличаването лицето вече е притежавало повече от 50% от гласовете в общото събрание на публичното дружество.

В случай, че няма лица притежаващи над 50% от гласовете в общото събрание на акционерите (лица, притежаващи контрол върху публичното дружество), задължението за отправяне на търгово предложение възниква и за лице, което е придобило повече от 1/3 от гласовете в общото събрание. Това задължение не възниква, ако прагът от 1/3 е преминал в резултат на отправено доброволно търгово предложение по чл. 149б ЗППЦК (от акционер, притежаващ поне 5% от гласовете в общото събрание, който желае да придобие поне 1/3 от гласовете).

ЗППЦК предвижда и някои допълнителни изключения от задължението за отправяне на търгово предложение при преминаване на следващ праг, свързани с вече отправено в определен срок преди това търгово предложение, при което интересите на миноритарните акционери са защитени.

Освен при пряко придобиване на акции с право на глас над посочените прагове, задължението за отправяне на търгово предложение в горепосочените случаи се прилага и при придобиване на акции с право на глас чрез свързани лица, както и при непряко придобиване (при сключване на споразумение за обща политика по управление на публичното дружество чрез съвместно упражняване на притежаваните права на глас, както и при притежаване от дадени лица за сметка на други лица на акции с право на глас), когато делът на съвместно притежаваните акции надхвърля горепосочените прагове.

Цената на акция при всяко задължително търгово предложение трябва да е поне равна на най-високата измежду средно претеглената борсова цена за последните три месеца, най-високата цена, заплатена от търговите предложители през последните 6 месеца, и справедливата стойност, получена при приложението на няколко общоприети оценъчни метода съгласно наредба на КФН. Като допълнителна възможност, заедно със задължителното парично плащане, придобилият контрола може да предложи на избора на акционерите и замяна техните със свои акции, издадени с тази цел.

Търговото предложение може да бъде проведено, само ако е предварително одобрено от КФН.

Неизпълнението на задължението за отправяне на търгово предложение, освен че се санкционира от КФН като административно нарушение, лишава неизправното лице (лица) от права на глас в общото събрание на публичното дружество до евентуалното последващо изпълнение. Тази законова постановка представлява важна правна гаранция за интересите на малцинствените акционери и в частност за реализация на правото им на напускане на публичното дружество при смяна на контрола.

### **Отписване от регистъра на публичните дружества, принудително изкупуване на акции и право на напускане**

Предвид специфичната уредба на дружествата със специална инвестиционна цел, съдържаща се в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, общите правила за отписване на публично дружество от регистъра на КФН (чл. 119 ЗППЦК) не са приложими за Емитента. Загубването на публичния статут е възможно само при прекратяване на Дружеството в някой от посочените по-горе

случаи (вж. по-горе подраздел *Ликвидация*) - то е несъвместимо с продължаването на съществуването на Дружеството според действащата нормативна уредба.

## ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА

### Развитие на българския капиталов пазар

В последното десетилетие голяма част от усилията в областта на българските капиталови пазари бяха концентрирани върху развитието и укрепването на законовата рамка, инфраструктурата за търговия и регулативните институции.

През 1995 година в България действаха повече от 20 фондови борси. Те обаче бяха нерегулирани и липсваше ефективен надзор над търговията с вътрешна информация. През юли 1995 година парламентът прие Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества, а през януари 1996 година правителството назначи членовете на Комисията по ценните книжа и фондовите борси.

Развитието на българските капиталови пазари в периода от 1996 година до 1999 година показва нуждата от разширяване на обхвата и дълбочината на регулацията. През декември 1999 година българският парламент прие Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който влезе в сила през февруари 2000 година. Прокламираната в Закона за публичното предлагане на ценни книжа цел е осигуряване защита на инвеститорите, развиване на стабилен, прозрачен и ефективен капиталов пазар и осигуряване на еднакъв достъп и равно третиране за всички участници. След приемането на ЗППЦК Комисията по ценните книжа и фондовите борси беше преименувана на Държавна комисия по ценните книжа. През юни 2002 година бяха приети нови законови правила относно корпоративното управление, въвеждане на изискване за одобрение от акционерите на значителни сделки, задълженията на директорите и разкриването на информация от публичните дружества.

През последните няколко години в процеса на присъединяване към Европейския съюз, българският парламент и българският регулатор на пазара на ценни книжа развиха значителна дейност по хармонизиране на българското законодателство в сферата на капиталовите пазари с директивите на Европейския съюз относно пазарните злоупотреби, проспектите и разкриването на информация, инвестиционните услуги, предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (UCITS) и други директиви за капиталовия пазар. Измененията на ЗППЦК през май 2005 година бяха важна стъпка в тази насока. От 1 януари 2007 година влязоха в сила изменения на Закона за публичното предлагане на ценни книжа с цел въвеждане на разпоредбите на Директива 85/611/ЕИО на Съвета относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа; Директива 97/9/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно схемите за обезщетение на инвеститорите; Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търговия, и относно изменение на Директива 2001/34/ЕО; а от 3 юли 2007 година и разпоредбите на Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за емитентите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар и изменение на Директива 2001/34/ЕО, и на Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно търговите предлагания.

През 2007 година усилията за хармонизиране на българското законодателство с европейското продължиха и с приемането на Закона за пазарите на финансови инструменти, с който се въвеждат разпоредбите на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета; Директива 2006/73/ЕО на Комисията за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива, и на

Директива 2006/49/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно капиталовата адекватност на инвестиционните посредници и кредитните институции (преработена).

В края на 2002 година беше създадена Комисията за финансов надзор, поемайки регулаторните функции на Държавната комисия по ценни книжа, Агенцията за застрахователен надзор и Агенцията за осигурителен надзор. Законодателството, въвеждащо тази промяна, влезе в сила на 1 март 2003 година, като членовете на Комисията за финансов надзор бяха назначени от българския парламент непосредствено след това.

Комисията за Финансов Надзор е независим държавен орган, който първоначално включваше седем членове. С промените в Закона за Комисията за финансов надзор, влезли в сила през юни 2010 година съставът на Комисията за финансов надзор беше намален на петима членове, с мандат от 6 години. В съответствие с последните нормативни промени, Комисията се състои от председател, трима заместници, отговарящи за трите основни сфери на надзор (капиталови пазари, застрахователен пазар и дейности по социално осигуряване), и един член със спомагателни функции, отговарящ и за защита интересите на инвеститорите, застрахованите и осигурените лица. Председателят на Комисията се избира от българския парламент, а останалите членове – от парламента, по предложение на председателя на Комисията.

КФН регулира публичното предлагане на и търговията с ценни книжа, регулираните пазари на ценни книжа, инвестиционните посредници, Централния депозитар, инвестиционните и управляващите дружества, публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Съгласно ЗППЦК, КФН трябва да одобри всяко публично предлагане на ценни книжа. След одобрението на КФН, съветът на директорите на Българска Фондова Борса приема за търговия дяловите ценни книжа.

Комисията за Финансов Надзор упражнява контрол върху допуснатите до търговия дружества, издава и отнема лицензи, дава потвърждения и одобрения, извършва проверки на дейността на инвестиционните посредници и банките в качеството им на инвестиционни посредници и банки депозитари, и обменя информация с Българската народна банка, други държавни институции и органи и неправителствени организации, имащи отношение към пазара на ценни книжа.

Преди 1 март 2003 година Държавната комисия по ценните книжа беше член на Международната организация на комисиите по ценните книжа (IOSCO). Членството премина върху КФН на 1 март 2003 година. Също така, КФН беше член на Комитетът на европейските регулатори на ценни книжа (Committee of European Securities Regulators), който от 1 януари 2011 г. бе сменен от новия Европейски орган по ценните книжа и пазарите (European Securities and Markets Authority). Председателят на КФН е член на Надзорния съвет на ESMA.

## **Българска Фондова Борса**

Търговията с акции на публични дружества се извършва на Българската фондова борса, която към момента е единственият регулиран пазар на ценни книжа в България.

Българската фондова борса беше създадена при сливането на най-големите фондови борси в България и беше лицензирана през октомври 1997 г. Българското правителство е мажоритарен акционер, който притежава контрол върху Българската фондова борса. Членове на Борсата могат да бъдат лицензирани инвестиционни посредници или банки, притежаващи право да извършват инвестиционни услуги и дейности. От началото на 2011 г. отпадна изискването за минимално притежавани акции от капитала на Борсата като условие за членство.

На Борсата са организирани Официален и Неофициален пазар, които според промените в борсовия правилник, в сила от 1 март 2012 г., вече се наричат Основен пазар на Българската фондова борса (Bulgarian Stock Exchange или BSE) и Алтернативен пазар (Bulgarian Alternative Stock Market или BaSE).

По принцип Официалният или Основният пазар е предназначен за големи публични дружества с висока пазарна капитализация и голям обем на търговия с техните акции, докато Неофициалният (Алтернативният) пазар е насочен към по-малки и по-неразвити дружества. Много водещи български публични дружества обаче са предпочели да регистрират акциите си на Неофициалния пазар, където правилата са по-леки. Също така Борсата организира “първичен пазар” за първоначални публични предлагания и “приватизационен пазар” за разпродажба на остатъчни акции държавна собственост.

Въпреки значителното увеличение на капитализацията и ликвидността през последните години, Българската фондова борса все още е сравнително по-малка и не е толкова ликвидна, в сравнение с повечето европейски фондови борси. В последните години Българската фондова борса положи усилия да осигури по-голяма прозрачност и равнопоставеност на всички участници, информация за пазарните цени, възможност за дистанционно подаване на поръчки, T+2 период на сетълмент и изисквания за разкриване и разпространяване на информация.

Освен български дялови ценни книжа, на Българската фондова борса могат да бъдат търгувани разнообразни финансови инструменти, включително корпоративни, правителствени, общински и ипотечни облигации, както и чуждестранни ценни книжа посредством т.нар. “Български депозитарни разписки”. В допълнение, от 2002 г. на Българската фондова борса се търгуват и “компенсаторни инструменти”, особен вид ценни книжа, издадени от различни публични органи в полза на лица, на които след 1990 г. не бяха възстановени активи, национализирани по време на комунистическия режим. Към датата на настоящият документ на БФБ се търгуват 3 емисии компенсаторни инструменти - Жилищни компенсаторни записи, издадени по ЗОСОИ, Поименни компенсационни бонове, издадени по ЗСПЗ и ЗВСВГЗГФ и Компенсаторни записи, издадени по ЗОСОИ.

#### ***Видове пазари организирани от БФБ***

Пазарите, организирани от Българската фондова борса, съгласно последните промени в борсовия правилник (в сила от 1 март 2012 г.) са, както следва:

1) Основен пазар на Българската фондова борса (Bulgarian Stock Exchange или BSE), в който са обособени следните пазарни сегменти:

- Сегмент акции „Premium”;
- Сегмент акции „Standard”;
- Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел;
- Сегмент за облигации;
- Сегмент за колективни инвестиционни схеми;
- Сегмент за компенсаторни инструменти;
- Сегмент за структурирани продукти;
- Сегмент за права;
- Сегмент за приватизация;
- Сегмент за първично публично предлагане;

2) Алтернативен пазар (Bulgarian Alternative Stock Market или BaSE), в който се обособени следните пазарни сегменти:

- Сегмент акции;
- Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел.

#### ***Основен пазар и Алтернативен пазар***

### *Обща информация*

Ценни книжа от една емисия могат да бъдат търгувани на Основния пазар или на Алтернативния пазар, но не и на двата пазара едновременно.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, всички търгувани на Българска фондова борса ценни книжа трябва да са безналични или да са обездвижени по съответния ред и да са регистрирани в депозитарна институция, като за прехвърлянето им да не са предвидени ограничения или условия. Освен това, правилникът за дейността на Българска Фондова Борса изисква по отношение на емитента на ценните книжа да не е открито производство по несъстоятелност или ликвидация, както и същият да не е в процес на преобразуване. Емитентът на ценните книжа трябва да отговаря и на всички изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Емисиите лихвоносни облигации и други подобни инструменти трябва да отговарят и на следните допълнителни условия:

- да са с безусловни права за получаване на дължимите лихви, както и да не са предвидени условия за изплащането на дължимите лихви и главница;
- да са платими при настъпване на падежа;
- натрупаната лихва да е определена или определима на ежедневна база;
- лихвените плащания и амортизационните плащания (ако са предвидени такива) да са предварително определени дати, като в случай, че някоя от тези дати е неработен ден, съответното плащане се осъществява на следващия работен ден;
- лихвените плащания да са един, два, три, четири, шест или дванадесет пъти годишно;
- броят месеци между две лихвени плащания да е еднакъв за целия срок на облигационния заем;
- емисията да е деноминирана в български лева, евро или щатски долари.

Емисиите облигации с нулев купон и други подобни инструменти трябва да отговарят на следните допълнителни условия:

- да са платими при настъпване на падежа;
- емисията да не предвижда условия за изплащането на главницата;
- емисията да е деноминирана в български лева, евро или щатски долари.

### *Допускане до търговия на Основния пазар*

Правилникът за дейността на Българска Фондова Борса предвижда различни критерии за допускане на емисии ценни книжа до пазарите, организирани от Борсата, в зависимост от това дали допускането на ценните книжа се иска за Сегмент "Premium" или Сегмент "Standard" на Основния пазар.

#### Сегмент "Premium" на Основния пазар BSE

За да бъдат приети за търговия на Сегмент "Premium" на Основния пазар, емисиите акции трябва да отговарят на следните критерии:

- акциите трябва да са били допуснати до търговия на Сегмент "Standard" на Основния пазар най-малко за една година;
- емитентът на акциите трябва да има най-малко пет завършени финансови години, като в поне две от последните пет финансови години е реализирал печалба;



- поне 25% от емисията акции да се притежават от миноритарни акционери или общата стойност на акциите, притежавани от такива акционери, да е най-малко 5 млн. лв.;
- средномесечният оборот с емисията на борсата през последните шест месеца да е не по-малко от 300 000 лв.;
- средномесечният брой сделки с емисията на Борсата през последните шест месеца да е не по-малко от 150 сделки;
- емитентът на акциите да се е задължил да прилага принципите на корпоративно управление, залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление, одобрен от Българска фондова борса;
- емитентът на акциите да не се намира в производство по ликвидация или несъстоятелност;
- през последните 12 месеца емитентът да е разкривал в сроковете, определени в приложимото законодателство, регулираната информация чрез избраната от него информационна агенция или друга медия, която може да осигури ефективното разпространение на регулираната информация до обществеността във всички държави членки;
- емитентът да разкрива регулирана информация на обществеността едновременно и на английски език, чрез избраната от него медия, в сроковете, определени в приложимото законодателство.

#### Сегмент “Standard” на Основния пазар BSE

За да бъдат приети за търговия на Сегмент “Standard” на Основния пазар, емисиите акции трябва да отговарят на следните критерии:

- средномесечният оборот от сключените на Борсата сделки с емисията през последните шест месеца да е по-голям от 4 000 лв.;
- средномесечният брой на сключените на Борсата сделки с емисията през последните шест месеца да е по-голям от 5 сделки;
- през последните 12 месеца емитентът да е разкривал в сроковете, определени в приложимото законодателство, регулираната информация чрез избраната от него информационна агенция или друга медия, която може да осигури ефективното разпространение на регулираната информация до обществеността във всички държави членки;
- емитентът на акциите да не се намира в производство по ликвидация или несъстоятелност.

#### Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел на Основния пазар BSE

До търговия на този сегмент могат да бъдат допуснати само емисии акции на дружества със специална инвестиционна цел по смисъла на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, които трябва да отговарят и на следните критерии (които са аналогични на тези за Сегмент „Standard“):

- средномесечният оборот от сключените на Борсата сделки с емисията през последните шест месеца да е по-голям от 4 000 лв.;
- средномесечният брой на сключените на Борсата сделки с емисията през последните шест месеца да е по-голям от 5 сделки;
- през последните 12 месеца емитентът да е разкривал в сроковете, определени в приложимото законодателство, регулираната информация чрез избраната от него информационна агенция или друга медия, която може да осигури ефективното разпространение на регулираната информация до обществеността във всички държави членки;
- емитентът на акциите да не се намира в производство по ликвидация или несъстоятелност.

### *Допускане до търговия на Алтернативен пазар*

До търговия на Алтернативния пазар се допускат само емисии акции (вкл. акции на дружества със специална инвестиционна цел), които не отговарят на горепосочените критерии за допускане до търговия на Основния пазар. Допускане до търговия на Алтернативния пазар по отношение на емисии акции, които преди това не са били допуснати до търговия на друг пазар или сегмент, е невъзможно. Допускане до търговия на Алтернативния пазар се извършва единствено чрез служебно преместване на емисията от страна на Борсата.

### ***Пазар на облигации***

След промените в борсовия правилник (в сила от 1 март 2012 г.) облигации ще могат да се търгуват само на Основния пазар BSE, Сегмент за облигации.

Критерии за допускане до търговия на Сегмента за облигации

До търговия на Официален пазар на облигации могат да бъдат допуснати емисии, които отговарят на следните количествени критерии:

- до падежа им остава не по-малко от една година;
- неамортизираната стойност на главницата към момента на подаване на заявлението е не по-малка от равностойността на 1 000 000 лв.;
- емитентът на емисията не се намира в открито производство по обявяване в ликвидация или несъстоятелност.

### ***Други сегменти на Основния пазар***

#### *Сегмент за колективни инвестиционни схеми*

На Сегмента за колективни инвестиционни схеми се допускат до търговия единствено емисии финансови инструменти, издадени от инвестиционни дружества, договорни фондове и дялови тръстове. Финансови инструменти, издадени от колективни инвестиционни схеми не могат да бъдат допуснати до друг пазар или пазарен сегмент.

#### *Сегмент за компенсаторни инструменти*

На Сегмента за компенсаторни инструменти се допускат до търговия единствено компенсаторни инструменти, отговарящи на изискванията на ЗСКИ. Допускането се извършва служебно от Българска фондова борса.

#### *Сегмент за структурирани продукти*

До Сегмента за структурирани продукти се допускат варианти, сертификати, както и всякакви финансови инструменти, базирани върху един или повече други финансови инструменти, лихвени проценти, индекси и т.н., сделките с които могат да бъдат приключени посредством доставка срещу парично плащане.

#### *Сегмент за права*

До търговия на Сегмента за права се допускат единствено права, които дават право за записване на определен брой от новоиздадените акции при увеличаване на капитала на публично дружество или на определен брой други финансови инструменти.

#### *Сегмент за първично публично предлагане*

До Сегмента за първично публично предлагане се допускат емисии финансови инструменти, които се предлагат за записване от техния емитент или упълномощен инвестиционен посредник, извън случаите на поемане. До този сегмент не могат да бъдат допуснати акциите от първоначалното увеличаване на

капитала на дружества със специална инвестиционна цел.

## **Борсова търговия**

### *Търговска система*

Търговията на Българска Фондова Борса се осъществява чрез търговската платформа на Дойче Бьорзе – Xetra®.

На 30 октомври 2007 година БФБ подписа договор за нова система за търговия, Xetra®. В договора се предвижда немската борса да организира търговията и да поеме техническия контрол върху нея. Системата Xetra® е разработена за Франкфуртската фондова борса през 1997 година и достъп до нея имат потребители от 19 страни. Новата търговска система заработи в средата на юни 2008 година.

Xetra® е една от най-мощните платформи и е синоним на електронизацията и интернационализацията на търговията с ценни книжа. Пазарният модел на Xetra® включва 2 основни форми на търговия – аукцион и непрекъсната търговия. В допълнение Xetra® предлага функционалности за първично публично предлагане (IPO) и за оповестяване на сделки, сключени извън регулиран пазар (OTC).

Времетраенето на търговската сесия варира в зависимост от конкретния вид инструмент, както и от пазара, на който е регистриран. Нисколиквидните инструменти, регистрирани за търговия, се търгуват единствено посредством два изрично насрочени аукциона, докато всички останали инструменти се търгуват непрекъснато в комбинация с един междинен аукцион.

Всяка сделка, сключена на борсата, се приключва при спазването на принципа “доставка срещу плащане”, тоест прехвърлянето на финансовите инструменти е едновременно и взаимосвързано с плащането по нея. Тези действия се извършват от Централния Депозитар само по безкасов начин.

Таксите за търговия се заплащат на БФБ от всяка страна по сделката и се определят като процент от стойността на съответната сделка.

### *Поръчки*

Сделките с финансови инструменти, допуснати до търговия на БФБ, се осъществяват въз основа на въведените поръчки за покупка и продажба от борсовите членове и на котировките на маркет-мейкърите. Поръчките и котировките представляват твърда заявка да се закупи или продаде дадено количество финансови инструменти по определена или по пазарна цена и при определени допълнителни параметри.

### Основни видове поръчки

*Пазарни* – поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти по най-добрата цена на борсовия пазар в момента на въвеждането им в търговската система на борсата;

*Лимитирани* – поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти при посочена пределна цена;

*Пазарни към лимитирани* – пазарни поръчки, които се удовлетворяват по цената на най-добрата насрещна лимитирана поръчка. Ако към момента на въвеждането такава не съществува или са активни единствено насрещни пазарни поръчки, поръчката от тип “пазарна към лимитирана” се отхвърля от системата.

### Допълнителни видове поръчки

*Стоп-поръчки*, които биват:

1) *пазарни стоп-поръчки*, които автоматично се въвеждат в системата като пазарни поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки “купува” заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки “продава”;

2) *лимитирани стоп-поръчки*, които автоматично се въвеждат в системата като лимитирани поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки “купува” заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки “продава”.

*“Айсберг” поръчки* – лимитирани поръчки с валидност за деня, които се характеризират с общ обем и с върхов (пиков) обем и при които във всеки един момент в системата е видима само остатъчната част от върховия обем.

При въвеждане на поръчка в търговската система, на нея служебно се присвоява приоритет и уникален номер. Приоритетите на въведените поръчки на борсата са както следва: 1. първи приоритет – цена; 2. втори приоритет – време на въвеждане, при еднакви цени на съответните поръчки. Приоритетът “цена” означава предимство на: 1. поръчките за покупка, съдържащи по-висока цена спрямо тези с по-ниска, съответно поръчките за продажба, съдържащи по-ниска цена спрямо тези с по-висока; 2. пазарните поръчки пред лимитираните. Приоритетът “време на въвеждане” означава предимство на по-рано въведените поръчки, ако те имат еднакви цени. За пазарните поръчки важи единствено приоритетът “време на въвеждане”.

### *Системата COBOS*

Българска фондова борса притежава правото на интелектуална собственост върху Интернет базирано приложение за осигуряване на оторизиран и защитен достъп в реално време до системата за търговия на Борсата с цел въвеждане на поръчки за сключване на сделки от клиенти на борсови членове след тяхното потвърждение от борсови посредници, позната като Client Order-Book Online System (“COBOS”). Поръчките за сделки с ценни книжа се предават на системата за търговия чрез COBOS след изискуемата оторизация и са идентични на всички други поръчки. Използването на COBOS е ограничено до брокерите на инвестиционните посредници, техните клиенти и администраторите на COBOS.

### *Сетълмент*

Сделките, сключени на Българска фондова борса, се считат за приключени, след като ценните книжа бъдат прехвърлени и плащанията бъдат осъществени. Това се удостоверява с документ, издаден от Централния депозитар.

Сделките се приключват на брутна база. От юни 2003 година, когато беше въведена Междубанковата система за брутен сетълмент в реално време (известна като “РИНГС”), сетълмент цикълът се извършва на база T+2, като се прилага принципа “доставка срещу плащане” (DVP), което означава, че прехвърлянето на ценните книжа става едновременно с плащането. Като част от Правилата за управление на риска на Българска Фондова Борса към нея функционира Гаранционен фонд като средство за управление на риска във връзка с приключването на борсовите сделки. Фондът гарантира навременното приключване на сделките с финансови инструменти, сключени на Борсата, независимо от стойността им, с изключение на кръстосаните сделки и сделките с облигации и не гарантира приключването на сделки, сключени извън пазарите на Борсата, независимо дали за тях е оповестена информация. Източниците за набиране на средства във фонда са първоначалните и месечните вноски на борсовите членове и доходите от инвестиране на набраните във фонда средства. Всеки член на Българска Фондова Борса е задължен да направи встъпително плащане от 1000 лв. (около 511 евро) и месечни плащания от 0,005% от общата стойност на сделките, сключени от него през предходния календарен месец (без да се вземат предвид кръстосаните сделки и сделките с облигации). Когато общият размер на активите на фонда надхвърли 0,5% от общата стойност на всички сделки, сключени на Българската фондова борса през последните дванадесет месеца (без да се вземат предвид кръстосаните сделки и сделките с облигации), внасянето на вноските се прекратява, а при спадане под този праг борсовите членове възобновяват вноските си считано от следващия календарен месец.

## **Индекси**

Първият официален индекс за Българска Фондова Борса е SOFIX. SOFIX беше създаден на 20 октомври 2000 година с първоначална индексна стойност 100. Дневната стойност на SOFIX се изчислява, като неговата базисна стойност се умножи по отношението на сумата на пазарните капитализации на всички емисии в индексния портфейл към момента на изчисляване, коригирани с делителя, тегловия коефициент и с процента, притежаван от миноритарните акционери във всяко дружество (фрий флоут), разделена на сумата на коригираните с тегловия коефициент и процента, притежаван от миноритарни акционери, пазарни капитализации към базисния момент, и умножена с коригиращия факт (при промяна в базата на индекса). Пазарната капитализация на дружество за целите на изчисляване на индекса към даден момент е производението от броя акции в емисията и цената на последна сделка към момента на изчисляването, като пазарната капитализация на никое дружество в индексния портфейл не може да надхвърля 15% от общата капитализация на SOFIX.

Индексът SOFIX включва само най-ликвидните дружества на пазара на Българска фондова борса. За да бъде включено дружество в индекса, то трябва да отговаря на определени избирателни изисквания, а именно: (а) неговите акции да са били търгувани на пазар, организиран от Борсата най-малко три месеца; (б) пазарната капитализация на всяка емисия да бъде най-малко 50 млн. лв. (25 млн. лв. считано от 23.09.2009 година); (в) дружеството да има най-малко 500 акционери; (г) поне 10% от капитала на дружеството да бъде притежаван от миноритарните акционери; (д) стойността, търгувана с всяка емисия през последните 12 месеца, да надхвърля 5 млн. лв. (2,5 млн. лв. считано от 23.09.2009 година) и (е) броят на сделките с всяка емисия през последните 12 месеца да надхвърля 1000. Решения за промяна в базата на индекса се вземат два пъти годишно, а за промяна на тегловете и фрий флоут коефициентите – четири пъти годишно.

На 1 февруари 2005 година бе създаден втори индекс на Българска Фондова Борса, наречен BG40. Неговата начална стойност също е 100 базисни точки. Индексът обхваща акциите на 40-те дружества, търгувани най-често през предходните шест месеца. За разлика от SOFIX, BG40 е ценово-претеглен индекс и емисиите включени в него трябва да са се търгували на пазар организиран от Борсата не по-малко от три месеца преди включването им в базата на индекса, решения за промяна на която се вземат два пъти годишно.

През септември 2007 година Борсата стартира два нови индекса. Първият, BG TR30, е базиран на промяната на цените на акциите, включени в него, като всяка една от участващите емисии е с равно тегло, а вторият – BG REIT, е секторен индекс, базиран на пазарната капитализация, коригирана с фрий-флоута и се състои от акциите на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти или земя.

## **Спиране и прекратяване на борсовата търговия**

Борсовата търговия с определени финансови инструменти може да бъде спряна от КФН за срок до 10 работни дни или окончателно (в съответствие с разпоредбите на чл. 100ю, ал. 1, т. 5 и 6 ЗППЦК, чл. 118, ал. 1, т. 4 и 9 от Закона за пазарите за финансови инструменти и чл. 37, ал. 1, т. 2 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти), ако КФН има достатъчно основания да смята, че са налице нарушения на нормативните актове, относими към борсовата търговия (например свързани с разкриването на информация от емитента), както и с цел предотвратяване или преустановяване на закононарушения, възпрепятстване упражняването на контролната дейност на КФН или в други случаи, когато интересите на инвеститорите са застрашени. Търговията с финансови инструменти може да бъде спряна и от БФБ при определени нарушения и други обстоятелства, предвидени в борсовия правилник, ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара (чл. 91, ал. 1 от Закона за пазарите за финансови инструменти; глава втора от част III във вр. с чл. 65 и чл. 66 от част IV от правилника на БФБ).

## **Валутно законодателство в България**

Валутният закон от 1999 г. (последно изменен през декември 2011 г.) установи законовия режим за сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания и вноса и износа на български лева и чуждестранна валута. Регламент (ЕО) 1889/2005 г. на Европейския парламент и на Съвета се прилага по отношение износа и вноса на пари в наличност. Изложеното по-долу обсъжда тези аспекти на законовия режим, които са относими към чуждестранни лица, които инвестират в акции.

Съгласно разпоредбите на Регламент (ЕО) 1889/2005 г. (въведени и с Наредба № Н-1 от 2012 г. на министъра на финансите), местни и чуждестранни физически лица могат да пренасят през границата на страната парични средства на стойност до 10 000 евро или тяхната равностойност в левове или друга валута свободно, без писмено деклариране пред митническите органи. Местни и чуждестранни физически лица могат да пренасят през границата на страната за или от трета държава (различна от държава членка на Европейския съюз) парични средства на стойност 10 000 евро или повече, или тяхната равностойност в левове или друга валута след попълване и представяне пред митническите органи на валутна митническа декларация по образец. Вноса и износа на парични средства в размер на 10 000 евро или повече или тяхната равностойност в левове или друга валута през границата на страната за или от държава - членка на Европейския съюз, се декларира при поискване от страна на митническите органи по реда на предходното изречение.

Освен това лица, пренасящи през границата на България за трета страна суми в брой на стойност равна или надвишаваща 30 000 лева или техния еквивалент в чуждестранна валута, трябва да представят удостоверение, издадено от компетентната териториална дирекция на Националната агенция за приходите, удостоверяващо, че лицето няма публични задължения, или документ, удостоверяващ, че лицето не е вписано в регистъра на Националната агенция за приходите. Чуждестранни физически лица, които пренасят за трета страна суми в брой в размер на 30 000 лева или повече, ненадхвърлящи размера на внесени в брой суми, които са били декларирани пред българските митнически власти при последното влизане в България, декларираат пред митническите органи само вида и размера на пренасяните парични средства, като за удостоверяване на предходно декларираните обстоятелства представят пред митническите органи и декларацията, подадена от тях при последното им влизане в страната.

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), посочва пред доставчика на платежни услуги основанието за превода. Освен това, при извършване на презграничен превод или плащане към трета страна на доход в размер, равен или надхвърлящ 30 000 лева или левовата им равностойност в чуждестранна валута, който е резултат от инвестиция в България (включително инвестиции в акции и други ценни книжа и деривати върху ценни книжа, издадени от български дружества) или от продажба на такава инвестиция, на доставчика на платежни услуги, осъществяващ трансфера, трябва да се представят и документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци.

## ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

### Обща информация

Информацията, изложена в тази част относно определени данъчни аспекти, свързани с Акциите и определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на Акции, в това число местни и чуждестранни лица за данъчни цели.

*Местни юридически лица* са юридическите лица и неперсонифицираните дружества, регистрирани в Република България, както и европейските акционерни дружества (Societas Europaea), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001 г. и европейските кооперации (European Cooperative Society), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 1435/2003 г., чието седалище е в България и които са вписани в български регистър.

*Местни физически лица* са физическите лица, без оглед на гражданството, чиито постоянен адрес е в Република България или които пребивават в Република България повече от 183 дни през всеки 12-месечен период. Местни са също лицата, чийто център на жизнен интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на осъществяване на трудова, професионална или стопанска дейност или мястото, от което лицето управлява собствеността си) се намира в Република България, както и лица, изпратени в чужбина от Българската държава, нейни органи и/или организации, български предприятия и членовете на техните семейства.

Местните юридически и физически лица са общо наричани по-долу **“Български притежатели”**.

*Чуждестранни лица (юридически и физически)* са лицата, които не отговарят на горните дефиниции. Тези лица са общо наричани по-долу **“Чуждестранни притежатели”**.

***Настоящото изложение не е изчерпателно и има за цел единствено да послужи като общи насоки, поради което не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на Акции. Ризърв Кепитал настоятелно препоръчва на потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти за относимите към тях данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с Акциите, и данъчният режим на придобиването, собствеността и разпореждането с Акции.***

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на издаване на този Проспект и Ризърв Кепитал не носи отговорност за последващи промени в законодателството и нормативната уредба на данъчното облагане на доходите от Акции.

### Капиталови печалби

Съгласно разпоредбите на Закона за данъците върху доходите на физическите лица („ЗДФЛ”), не се облагат получените от местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство, приходи от сделки с акции и права на публични дружества, извършени на регулиран български пазар на финансови инструменти, включително сключени при условията и по реда на търгово предлагане по смисъла на ЗППЦК („Разпореждане с Финансови Инструменти”) (чл. 13, ал. 1, т. 3 във вр. §1, т. 11 от ДР на ЗДФЛ и чл. 37, ал. 7 ЗДФЛ).

Доходите от сделки с акции на Дружеството (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход (чл. 37, ал. 1 и чл. 46, ал. 1 ЗДФЛ).

С реализираната капиталова печалба от сделки с акции и права на регулиран пазар (вкл. и в случай на търгово предлагане) се намалява счетоводният финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на Закона за

корпоративното подоходно облагане (чл. 44, ал. 1 във вр. §1, т. 21 от ДР на Закона за корпоративното подоходно облагане („ЗКПО“)).

Следва да се има предвид обаче, че **загубата** от сделки с акции и търгуеми права на акции на Дружеството, реализирана на регулиран български пазар на финансови инструменти не се признава за целите на данъчното облагане и финансовият резултат се преобразува (увеличава се) с нея (чл. 44, ал. 2 ЗКПО).

Не се облага с данък при източника капиталовата печалба с източник от България, реализирана от чуждестранни юридически лица (чл. 196 ЗКПО).

Данъчните облекчения по отношение на печалбата от сделки с Акции не се прилагат по отношение на сделки, които не са Разпореждане с Финансови Инструменти (например покупко-продажби на Акции, сключени на извънборсов пазар извън случая на търгово предлагане, независимо че съгласно борсовия правилник подлежат на регистрация/оповестяване на Борсата). Доходите от продажба на Акции при такива сделки, реализирани в България от чуждестранни лица, са обект на данъчно облагане в България. Освен ако не се прилага спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, тези доходи се облагат с данък при източника в размер на 10% върху положителната разлика между продажната цена на Ациите и тяхната документално доказана цена на придобиване. Доходът от продажба на Акции при такива сделки, реализиран от български лица, подлежи на данъчно облагане в съответствие с общите правила на ЗКПО и ЗДДФЛ.

#### **Дивиденди**

Съгласно чл. 10 от ЗДСИЦ, дружеството е длъжно да разпределя като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата си за финансовата година по реда на ЗДСИЦ, ЗППЦК и Търговския закон. Уставът на Дружеството предвижда то да изплати дивидента в срок до 12 месеца от края на съответната финансова година.

Дружеството е освободено от корпоративен данък (чл. 175 ЗКПО), но доходите на акционерите от дивиденди и ликвидационни дялове се облагат с данък (чл. 27, ал. 2, т. 1 ЗКПО и чл. 38, ал. 1 ЗДДФЛ).

Доходите от дивиденди на общо основание се включват във (увеличават) счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане (търговците) по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане (чл. 47а, ал. 4, т. 2 от ЗКПО).

Доходите от дивиденди и ликвидационни дялове от източник в България, начислени в полза на местни физически и юридически лица - не търговци, както и на чуждестранни физически и юридически лица се облагат с окончателен данък.

Окончателният данък върху дивидентите се определя на база брутната сума на дивидента, съгласно решението на общото събрание на акционерите. Това не се прилага за чуждестранни юридически лица, които са местни лица за данъчни цели на държава - членка на Европейския съюз, или на друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство (чл. 194, ал. 3, т. 3 ЗКПО).

Окончателният данък върху ликвидационните дялове се изчислява на база разликата между ликвидационния дял и документално доказаната цена на придобиване.

На основание чл. 200, ал. 1 във връзка с чл. 194 от ЗКПО, дивидентите и ликвидационните дялове, разпределени от Дружеството в полза на чуждестранни юридически лица (с изключение на случаите, когато дивидентите се реализират от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната), както и на местни юридически лица, които не са търговци, включително на общини, се облагат с окончателен данък при източника в размер на 5%.

Данъчната ставка за доходите от дивидентите и ликвидационните дялове, разпределени от Дружеството в полза на местно или чуждестранно физическо лице, на основание чл. 46, ал. 3 във



връзка с чл. 38, ал. 1 ЗДДФЛ е в размер също на 5 %.

### **Данък върху наследството**

Съгласно глава втора, Раздел II от Закона за местните данъци и такси, наследникът дължи данък върху имуществото, което е наследил по закон, завещание или завет. Данък не се дължи ако наследникът е преживелият съпруг на наследодателя или наследници по права линия без ограничения (деца, внуци, родители, баби и дядовци). Наследеното имущество (правата минус задълженията на наследодателя) се оценява към момента на откриване на наследството, като в случай, че наследственото имущество включва ценни книжа, те се оценяват по пазарна стойност, а когато пазарната стойност не може да бъде определена без значителни разходи или затруднения, те се оценяват по номинал. След като се оцени, наследствената маса се разделя на наследствени дялове, съгласно правилата на Закона за наследството. Размерът на дължимия данък се определя за всеки наследник или заветник поотделно, както следва:

- а) за братя и сестри на наследодателя и техните деца - от 0,4 до 0,8 на сто за наследствен дял над 250 000 лв.;
- б) за лица извън посочените в б. „а” - от 3,3 до 6,6 на сто за наследствен дял над 250 000 лв.

Посочените данъчни ставки са максималните допустими съгласно Закона за местните данъци и такси; всеки общински съвет определя с наредба конкретния размер, приложим в дадената община, в горепосочените рамки.

### **Данък върху дарение**

Съгласно глава втора, Раздел III от Закона за местните данъци и такси, се дължи данък върху стойността на имущество, придобито по дарение или безвъзмездно придобито по друг начин. Данък не се дължи ако имуществото е придобито по дарение между съпрузи или роднини по права линия. Данъкът се дължи от надарения върху стойността на полученото имущество; в случай, че това са ценни книжа те се оценяват по пазарна стойност, а когато пазарната стойност не може да бъде определена без значителни разходи или затруднения, те се оценяват по номинал. Данъкът се начислява върху така определената стойност на имуществото в размер:

- а) от 0,4 до 0,8 на сто - при дарение между братя и сестри и техните деца;
- б) от 3,3 до 6,6 на сто - при дарение между лица извън посочените в т. 1.

Посочените данъчни ставки са максималните допустими съгласно Закона за местните данъци и такси; всеки общински съвет определя с наредба конкретния размер, приложим в дадената община, в горепосочените рамки.

### **Спогодби за избягване на двойното данъчно облагане**

Когато в спогодба за избягване на двойното данъчно облагане („СИДДО“) между Република България (РБ) и страната на лицето — получател на дохода или в друг международен договор, влязъл в сила, ратифициран от РБ и обнародван в „Държавен вестник“, се съдържат разпоредби, различни от разпоредбите на ЗКПО и ЗДДФЛ, се прилага съответната СИДДО или международен договор. Процедурата по прилагане на данъчните облекчения за чуждестранни лица, предвидени във влезли в сила СИДДО, е уредена в глава шестнадесета, раздел III от Данъчно - осигурителния процесуален кодекс („ДОПК“). Чуждестранното лице следва да удостовери пред данъчните органи наличието на основания за прилагане на СИДДО. Чуждестранното лице удостоверява, че: 1) е местно лице на другата държава по смисъла на съответната СИДДО; 2) е притежател на дохода от източник в РБ; 3) не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на РБ, с които съответният доход е действително свързан; 4) са изпълнени особените изисквания за прилагане на СИДДО или отделни нейни разпоредби по отношение на определени в самата СИДДО лица, когато такива особени

изисквания се съдържат в съответната СИДДО. Представят се документи, удостоверяващи вида, размера и основанието за получаване на доходите. Например, в случай на доходи от дивиденди от безналични обикновени акции, издадени от публично дружество, се прилагат решението на Общото събрание на акционерите за разпределяне на печалбата и други документи, удостоверяващи броя на притежаваните акции, както и размера на дължимия дивидент. Ако българските данъчни органи откажат да освободят от облагане *чуждестранно лице*-акционер или не отговорят в срок на искането, Дружеството е задължено да удържи пълния размер на дължимия данък при източника - 5% върху брутният размер на изплатените дивиденди. Акционерът, чието искане за освобождаване от данъчно облагане е отказано, може да обжалва решението.

В случай, че общият размер на дивидентите или някакъв друг доход, платени от Дружеството, не надхвърля 500 000 лева за една година, *чуждестранното лице*-акционер не е длъжен да подава искане за прилагане на СИДДО до българските данъчни органи. То трябва, обаче, да представи на Дружеството гореописаните документи, удостоверяващи основанията за прилагане на СИДДО.

Дружеството поема отговорност за удържане на данъци при източника във всички случаи, когато е налице нормативно изискване в приложимите данъчни закони.

#### **Държавни такси за прехвърляне**

При прехвърлянето на Акции съгласно българския закон не се дължат държавни такси.

## ЗАПИСВАНЕ И ПРОДАЖБА

### **Предлагането**

В съответствие с изискването на чл. 5, ал. 3 ЗДСИЦ, Учредителното събрание на Ризърв Кепитал е приело решение за първоначално увеличаване на капитала от 500 000 лева на 650 000 лева чрез издаването на **150 000** Нови акции, предложени за публична подписка съгласно условията в този Проспект (“Предлагането”, съответно “Увеличението на капитала”). Увеличението на капитала ще се счита за успешно, ако бъде записана поне 1 (една) Нова акция, в който случай капиталът на дружеството ще бъде увеличен само със стойността на записаните акции. Не е възможно отклонение над горната граница на заявления за набиране капитал.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и този Проспект, “записване” на Нови акции е безусловното и неотменимо изрично изявление на инвеститор за придобиване на Нови акции. Записването на Новите акции ще се счита за действително само при заплащане от инвеститора на тяхната пълна Емисионна стойност.

Българският закон предвижда, че Новите акции ще се считат издадени след вписването на Увеличението на капитала в търговския регистър и след регистрацията им в Централния депозитар. Незабавно след издаването им и последващата им регистрация в Комисията за финансов надзор, Емитентът и/или Инвестиционният посредник ще предприемат действия за приемане на издадените от Дружеството акции за търговия на БФБ.

Предлагането се организира и осъществява от ИП “Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД (“**Инвестиционният посредник**”). Инвестиционният посредник ще изпълнява функции по обслужване на подписката и увеличаване на капитала на Емитента в съответствие с изискванията на българското законодателство и регулации, и съгласно договора, сключен между него и Емитента.

Инвестиционният посредник се ангажира да положи “най-големи” усилия за маркетинг на Предлагането и осигуряването на съдействие на инвеститори за записване на Нови акции, но не се ангажира да поеме неупражнени права и/или запише Нови акции. Също така, Инвестиционният посредник ще приема заявки от инвеститорите за записване на Нови акции и ще извършва определени процедурни, включително и технически действия, в рамките на Предлагането, както е предвидено в българското законодателство и този Проспект.

Съгласно договора, сключен между Емитента и упълномощения от него Инвестиционен посредник, последният има право да получи възнаграждение срещу услугите си по обслужване на подписката и увеличаването на капитала на Емитента в размер на 500 лева.

### **Емисионна стойност**

В решението за увеличаване на капитала, прието съгласно чл. 5, ал. 3 ЗДСИЦ от Учредителното събрание на Ризърв Кепитал на 1 ноември 2012 г., е определена Емисионна стойност на една Нова акция в размер на 1 лев или равна на номиналната стойност на акция, в съответствие с чл. 176, ал. 2 от Търговския закон и е минималната възможна емисионна стойност с оглед осъществяване на целта на ЗДСИЦ относно създаване на условия за участие на широк кръг инвеститори в първоначалното увеличение на капитала на дружеството.

### **Записване на Новите акции**

#### *Обща информация*

#### *Място и адресати на Предлагането*

Новите акции ще бъдат предложени публично единствено в Република България. Адресати на предлаганите Нови акции са всички местни и чуждестранни лица, освен в случаите, когато това ще

представлява нарушение на приложимите закони. Чуждестранни инвеститори, които не са местни лица и възнамеряват да запишат Нови акции, трябва да се запознаят с приложимите закони в техните юрисдикции.

Българските инвеститори, както и чуждестранните инвеститори (доколкото това е допустимо за последните съгласно горния параграф) ще имат възможността да записват Нови акции на равни начала, при спазване на условията и реда, изложени по-долу.

#### *Права за записване на Нови акции*

Съгласно чл. 13, ал. 3 от ЗДСИЦ при първоначалното увеличение на капитала на Ризърв Кепитал не се прилагат разпоредбите на чл. 112, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 194 от ТЗ, т. е. правата за участие в увеличението на капитала не се издават на съществуващите акционери, а се предлагат изцяло от упълномощен инвестиционен посредник за публично търгуване на регулиран пазар. Всяко лице, което желае да запише Нови акции, следва преди това да закупи Права. Срещу всяка Нова акция се издава едно Право, съответно 1 (едно) Право дава възможност за записване на 1 (една) Нова акция.

Всеки притежател на Права може да запише най-малко 1 (една) Нова акция и най-много такъв брой Нови акции, който е равен на броя на притежаваните Права.

#### *Други*

Ризърв Кепитал и Инвестиционният посредник не са и не възнамеряват да определят съотношения, траншове и/или количества Нови акции, които да бъдат разпределени между отделни категории инвеститори, включително служители на Емитента. Няма основание за преференциално третиране на инвеститори във връзка с Предлагането, включително съществуващите акционери не притежават и не могат да упражняват предимствени права при записване на Нови акции в това първоначално задължително увеличение на капитала (вж. по-горе „Предимствени права“). В рамките на Предлагането не е възможно и не се предвижда издаване и/или предлагане на допълнителен брой извън предложените 150 000 Нови акции.

Доколкото е известно на Емитента към датата на настоящия Проспект, главните акционери могат да се включат в Предлагането, като за целта преди това ще закупят Права, но не се очаква да запишат по повече от 5% от Новите акции, като конкретният брой Нови акции, които ще придобият, ще зависи и от инвеститорския интерес към Предлагането.

Доколкото е известно на Емитента, членовете на Съвета на директорите няма да се включат в Предлагането като придобият Права и запишат Нови акции.

Към датата на този документ, на Емитента не е известно дали някое лице ще запише повече от 5% от Новите акции.

#### *Начало на Предлагането. Издаване на Права*

Съгласно ЗДСИЦ, при първоначалното задължително увеличение на капитала съществуващите акционери нямат право на предимствено участие в Увеличението на капитала. Права се издават срещу Новите акции, като срещу всяка Нова акция се издава 1 (едно) Право.

При това увеличение на капитала Правата се регистрират в Централния депозитар по клиентска емисионна сметка на Емитента при ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група“ АД.

Началото на Предлагането се поставя от публикуването на съобщение за публичното предлагане по чл. 92а ЗППЦК, в което ще бъде определен началния и крайния срок на подписката и др. детайли относно Предлагането (“Съобщение за Предлагането” или (“Съобщението”). Съобщението за Предлагането може да бъде публикувано, само ако Комисията за финансов надзор е потвърдила настоящия Проспект. Ризърв Кепитал очаква публикуването на Съобщението в Търговския регистър, във в-к „Монитор” и в-

к „Капитал Daily”, както и на Интернет страниците на Ризърв Кепитал и на упълномощения ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД на или около 17 юни 2013 г.

#### *Начален срок за продажба на Права и за записване на Нови акции*

Началната дата за продажба на Права, както и за записване на Новите акции чрез Инвестиционния посредник, е първият работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) дни от публикуване на Съобщението за Предлагането в Търговския регистър, в два централни ежедневника (в-к „Монитор” и в-к „Капитал Daily”), както и на Интернет страниците на Ризърв Кепитал и на упълномощения ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД. В случай че Съобщението бъде публикувано на различни дати, началната дата е първият работен ден, следващ изтичането на 7 дни от най-късната от всички дати. Очаква се началната дата на подписката и на периода за прехвърляне на Правата да е на или около 25 юни 2013 г.

#### *Краен срок за продажба на Права*

Крайният срок за продажбата на Права е първият работен ден, следващ изтичането на 14 (четиринадесет) дни след началната дата за продажба на Правата.

#### *Краен срок за записване на Нови акции*

Крайният срок за записване на Новите акции е първият работен ден, следващ изтичането на 15 (работни) дни след деня, в който изтича срока за продажба на Права.

Не се допуска записване на Нови акции преди посочения начален и след посочения краен срок.

#### *Удължаване срока на подписката*

Законът позволява на Ризърв Кепитал да удължи срока на подписката еднократно, до 60 дни, след като внесе съответното изменение в този Проспект и уведоми Комисията за финансов надзор и разгласи удължаването по предвидения в закона ред. Ризърв Кепитал не възнамерява да удължава посочения по-горе срок на подписката.

#### *Условия и ред за прехвърляне на Права*

Прехвърлянето на Права чрез продажба (търговията с права) се извършва на Основния пазар BSE на Българската фондова борса, Сегмент за права, предназначен изключително за търговия с Права от увеличение на капитала на публични дружества, чиито акции се търгуват на БФБ, както и за търговия с Права при първоначално задължително увеличаване на капитала на дружества със специална инвестиционна цел. Правата се предлагат за продажба от инвестиционния посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД. Права могат да предлагат за продажба и лица, които преди това са ги закупили на БФБ, чрез подаване на поръчка за продажба до съответния инвестиционен посредник - член на БФБ, при който е разкрита сметката за права на това лице. Правата се закупуват от инвеститорите на борсата чрез подаване на поръчка за покупка до инвестиционен посредник, член на борсата. За придобиването на права по други способи (например замяна или дарение) се прилагат разпоредбите на правилника на Централния депозитар.

Сумите, получени от продажба на права, постъпват по специална сметка, открита от Централния депозитар, и не могат да се ползват до вписването на увеличаването на капитала.

#### **Условия и ред за записване на Нови акции**

##### *Заявки за записване на Нови акции*

Записването на Нови акции се извършва, като за това притежателите на Права подават писмени заявки (“Заявки”) до банките или други инвестиционни посредници (общо „**Инвестиционни посредници**”) – членове на Централния депозитар – при които се водят клиентските сметки за притежаваните от

заявителите Права. Ако заявите притежават Права по сметки при Инвестиционния посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група“ АД, Заявките могат да бъдат подавани на неговия адрес, посочен по-долу.

Инвестиционните посредници, получили Заявки за записване на Нови акции, са длъжни незабавно да уведомят Инвестиционния посредник за постъпилите Заявки по реда и условията, предвидени в действащото законодателство и правилата на Централния депозитар.

Инвеститорите, получили Права по техни лични сметки в Централния депозитар, следва да заявят прехвърлянето на Правата преди упражняването им по свои подсметки при упълномощения от Емитента Инвестиционен посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група“ АД или при други Инвестиционни посредници.

Инвестиционните посредници уведомяват упълномощения от Емитента Инвестиционен посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група“ АД за постъпилите при тях Заявки по реда и условията, предвидени в действащото законодателство и правилата на Централния депозитар.

Приемането и изпълнението на Заявките ще се осъществи съгласно условията на конкретното споразумение на инвеститора със съответния Инвестиционен посредник.

#### *Условие за действителност на записването*

Записването на Нови акции се счита действително, само ако е направено от лице, притежаващо Права към момента на Записването, до максималния възможен брой акции съгласно посоченото по-горе съотношение между Права и Нови акции, както и ако е внесена цялата Емисионна стойност на записваните Нови акции в срока и при условията, посочени по-долу. При частично заплащане на Емисионната стойност се считат записани съответният брой Нови акции, за които същата е изплатена изцяло. Внасянето на Емисионната стойност на записаните акции се извършва по специална набирателна сметка, открита на името на Ризърв Кепитал в банката-депозитар Банка ДСК ЕАД и посочена в Съобщението за Предлагането. Набирателната сметка трябва да бъде заверена най-късно до изтичане на последния ден от подписката (горесопочената крайна дата за записване на Нови акции).

#### *Неоттегляемост на Заявките*

Съгласно българския закон, инвеститорът не може да оттегли вече подадена Заявка, но има правото да се откаже от записаните Нови акции в случаите, по реда и при условията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

В периода между издаване на потвърдението на проспекта и крайния срок на публичното предлагане или започването на търговията на регулиран пазар Емитентът е длъжен най-късно до изтичането на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържанието в проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите Акции, да изготви допълнение към проспекта и да го представи в комисията. В случаите по предходното изречение лицето, което е записало Акции преди публикуване на допълнението към проспекта, може да се откаже от тях в срок два работни дни от публикуването на съобщението за допълнението или в друг по-дълъг срок, определен в допълнението към Проспекта, при условие, че въпросното ново обстоятелство, грешка или неточност е възникнало преди приключване на публичното предлагане и доставянето на Ациите. Отказът се извършва с писмена декларация на мястото, където са били записани Ациите.

#### *Подаване на Заявки лично или чрез пълномощник*

Заявки се подават лично от инвеститорите, съответно от законните представители на инвеститорите – юридически лица. Подаващото заявката лице се легитимира с документ за самоличност, ако е физическо лице, или с посочване на ЕИК, или с удостоверение за актуално състояние (за юридически лица и еднолични търговци, които не са регистрирани/пререгистрирани в търговския регистър, воден

от Агенция по вписванията към Министерство на правосъдието), регистрационен акт или други аналогични документи (в зависимост от това дали е местно или чуждестранно юридическо лице).

Освен лично от заявителя, Заявката може да бъде подадена и чрез пълномощник, овластен с изрично нотариално заверено пълномощно за записване на Нови акции, които се легитимира с представяне на съответните документи по предходния абзац и с пълномощното.

Упълномощеният Инвестиционен Посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД и другите Инвестиционни посредници, до които се подават Заявките, в съответствие с приложимите нормативни актове, своите общи условия и практика, имат правото да откажат приемането на Заявки, ако не са удовлетворени от вида, формата, валидността, легитимацията и представяването на заявителя, и други обстоятелства, свързани с представените им документи.

(За избягване на съмнение, в случай на предаване от други инвестиционни посредници до Упълномощения Инвестиционен Посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД на Заявки, подадени и подписани от клиенти на тези други инвестиционни посредници „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД няма да изисква представяне на изрично нотариално заверено пълномощно, издадено от клиента и овластяващо съответния посредник да предаде Заявката на упълномощения Инвестиционен Посредник – вж. и по-горе „Заявки за записване на Нови акции”. В този случай инвестиционните посредници отговарят за идентификацията на своите клиенти и за спазване на всички нормативноустановени изисквания относно приемане и предаване на Заявките до друг посредник.)

*Офис на ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД, в който се приемат Заявки*

Инвеститорите, които притежават права по сметки при Инвестиционния посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД, могат да подават Заявки за записване на Нови акции на следния негов адрес и в рамките на работното му време:

- гр. София 1606, район Красно село, ул. „Дамян Груев” № 46, от 09:00 часа до 17:00 часа.

*Съдържание на Заявката*

Заявката трябва да съдържа най-малко:

- 1) трите имена (съответно фирмата) и уникалния клиентски номер на инвеститора и на неговия пълномощник при Инвестиционния посредник, а ако такива номера не са присвоени: трите имена, ЕГН, местожителство и адрес, съответно фирма (наименованието), ЕИК (или ЕИК по БУЛСТАТ за юридически лица и еднолични търговци, които не са регистрирани/пререгистрирани в търговския регистър, воден от Агенция по вписванията към министъра на правосъдието), седалище и адрес на инвеститора и на неговия представител или пълномощник, а ако инвеститорът е чуждестранно лице – аналогични идентификационни данни, включително личен/осигурителен номер за физическо лице, и номер на вписване или друг аналогичен номер на юридическо лице;
- 2) емитент (Ризърв Кепитал);
- 3) брой и ISIN код на Правата, които се упражняват;
- 4) брой на записваните Нови акции, за които се отнася заявката;
- 5) банкова сметка в лева, по която да бъдат връщани внесени суми в случаите на прекратена и/или неуспешно приключила подписка;
- 6) дата, час и място на подаване на Заявката;

7) подпис на лицето, което подава Заявката, или на неговия законен представител или пълномощник.

На първата страница на Заявката следва да е включено изявление в съответствие с изискването на чл. 22 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите, че:

а) записване на ценни книжа не се извършва и не са допустими плащания във връзка с това, преди Комисията за финансов надзор да е потвърдила Проспекта за публично предлагане на ценни книжа, както и не по-рано от 7 дни след публикуването на Съобщението за публично предлагане на ценни книжа по чл. 92а ЗППЦК;

б) е в интерес на инвеститорите да придобиват ценни книжа, след като се запознаят с потвърдения от Комисията Проспект, и че могат да получат Проспекта от упълномощения за Предлагането Инвестиционен Посредник в неговия офис, посочен по-горе, както и на местата и по начините, посочени в Раздел „Обща информация – т. 10. Документи, предоставени за преглед” от настоящия Проспект.

Инвестиционните посредници, приемащи Заявките, имат право да изготвят и изискват попълването на определени от тях форми на Заявки както с посоченото, така и с определено от тях допълнително съдържание.

#### *Приложения към Заявката*

Инвестиционните посредници, приемащи Заявки от свои клиенти, имат право да изискват допълнителна информация, декларации или други документи от лицата, подаващи Заявките, когато това е предвидено в законодателството и/или в техните вътрешни правила и/или произтича от приетата от тях практика.

### **Ред и условия за заплащане на Емисионната стойност**

#### *Общи правила за извършване на заплащането*

Заплащането на Новите акции се извършва в лева.

Съгласно изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари, ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД, както и другите Инвестиционни посредници, банките и останалите финансови институции, приемащи и/или извършващи преводи при заплащането, са длъжни или, в определени случаи, имат право да идентифицират инвеститорите и да събират, записват и разкриват на съответните държавни органи информация относно извършваните преводи и произхода на паричните средства, съгласно изискванията на закона и техните приложими вътрешни правила.

В случай на записване на Нови акции чрез Инвестиционен посредник, преведането на паричните средства може да се извършва и от съответния Инвестиционен посредник за сметка на инвеститора – негов клиент.

#### *Срок за заплащане*

Инвеститорите са длъжни да заплатят Емисионната стойност на записваните от тях Нови акции най-късно до края на последния ден от подписката (крайната дата за записване на акции). Плащането се счита извършено в деня, в който специалната банкова сметка на Ризърв Кепитал при банката-депозитар е заверена със съответната сума.

#### *Форма на плащане*

Заплащането може да бъде извършено в брой или чрез банков превод, включително и електронен. Във всички случаи, документът (включително и електронният) за превода (платежно нареждане, вносна бележка или друг аналогичен) трябва да съдържа най-малко името/фирмата (наименованието) на



инвеститора, наименованието на Емитента – „Ризърв Кепитал” АДСИЦ и общия брой записани Нови акции, които се заплащат.

#### *Банкова сметка за заплащане*

Заплащането на емисионната стойност на записваните Акции се извършва по специална набирателна сметка, открита на името на Ризърв Кепитал при банката депозитар Банка ДСК ЕАД. Номерът на тази банкова сметка ще бъде оповестен в Съобщението за Предлагането, което ще бъде публикувано в Търговския регистър, във в-к „Монитор” и в-к „Капитал Daily”, както и на Интернет страниците на Емитента и упълномощения инвестиционен посредник, и може да бъде получен по всяко време след това от Инвестиционния посредник. Съгласно закона, постъпилите по тази сметка парични средства се блокират и не могат да се ползват от Емитента преди вписване на увеличението на капитала в търговския регистър, а в случай на неуспешна подписка подлежат на връщане на инвеститорите по реда и при условията, изложени по-долу в този Проспект.

#### **Предсрочно приключване на подписката**

Ако всички 150 000 Нови акции бъдат записани и платени преди крайния срок на подписката, Ризърв Кепитал обявява прекратяването ѝ, уведомява КФН в 7-дневен срок и предприема необходимите действия за регистриране на Увеличението на капитала в търговския регистър, в Централния депозитар, в КФН и БФБ.

Увеличаването на капитала с Права изключва възможността за записване на повече от предложените Акции.

#### **Публично обявяване на резултатите от Предлагането**

Не по-късно от 7 дни след приключване на Предлагането, Ризърв Кепитал ще изпрати уведомление със съдържанието по чл. 24, ал. 1 от Наредба № 2 до КФН и БФБ относно резултата от Предлагането, включително датата на приключване на предлагането, общия брой записани акции, сумата, получена срещу записаните акции, размера на платените комисиони и други възнаграждения и разходи по публичното предлагане. В същия срок, посочените обстоятелства ще бъдат оповестени и на интернет страниците на Ризърв Кепитал и на Инвестиционния посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД.

Емитентът ще представи на КФН изискуемите по чл. 24, ал. 2 от Наредба № 2 документи във връзка с приключването на Предлагането (банков документ, удостоверяващ заплащане на емисионната стойност на Новите акции, удостоверение за вписването на Увеличаването на капитала в търговския регистър, акт за регистрация на емисията Нови акции в Централния депозитар, и др.) като приложение към уведомлението по чл. 24, ал. 1 от Наредба № 2 или в случай, че не са издадени към този момент - допълнително, но не по-късно от 14 дни след крайния срок на Предлагането.

#### **Неуспешно приключване на подписката**

Ако до крайния срок на подписката не бъдат записани всички предложени Акции, но е записана и платена поне 1 (една) Нова акция, капиталът на Ризърв Кепитал ще се увеличи до размера на записаните (включително заплатени) Нови акции и Увеличението на капитала в този размер се регистрира в търговския регистър и Централния депозитар, а впоследствие всички акции на Дружеството ще бъдат регистрирани в КФН и за търговия на БФБ.

В случай, че до крайния срок на подписката не бъде записана нито една Нова акция, Увеличаването на капитала ще се счита за неуспешно. В този случай, Емитентът уведомява за/обявява резултата от подписката при съответно приложение на реда, предвиден по-горе в *Публично обявяване на резултатите от Предлагането* и допълнително извършва следните действия: едновременно с уведомлението до КФН уведомява и банката депозитар, в която е открита специалната набирателна

сметка, а съобщението за резултата от подписката оповестява в Търговския регистър и публикува в два централни ежедневника (в-к „Монитор” и в-к „Капитал Daily”), както и на Интернет страниците на Емитента и на упълномощения инвестиционен посредник, като в съобщението се включва покана към лицата, записали Нови Акции с описание на реда и условията за връщане на платената от тях емисионна стойност. Условията и реда за връщане на набраните суми се обявяват и в горепосочения офис на упълномощения Инвестиционен Посредник, където се приемат Заявки.

При неуспешно приключване на подписката внесените от инвеститорите суми, заедно с начислените от банката лихви (ако има такива), ще бъдат възстановявани от банката депозитар по посочените в Заявките банкови сметки или по други банкови сметки, допълнително указани от инвеститорите, в 30-дневен срок от публичното обявяване на резултатите от Предлагането, но не по-късно от 1 месец от уведомяването на КФН за резултата от Предлагането (вж. по-горе *Публично обявяване на резултатите от Предлагането*).

В случай, че Увеличаването на капитала не бъде вписано в търговския регистър, Ризърв Кепитал ще оповести това обстоятелство по реда, предвиден по-горе при неуспешно приключване на подписката (вкл. ще уведоми КФН) в 7-дневен срок от постановяване на окончателен отказ за вписване и ще възстанови получените суми в 30-дневен срок от публичното обявяване, но не по-късно от 1 месец от уведомяването на КФН, по реда, предвиден по-горе при неуспешно приключване на подписката.

#### **Прекратяване и отлагане на Предлагането**

Към датата на настоящия Проспект Емитентът не възнамерява да прекратява или отлага Предлагането. Предлагането може да бъде прекратено или отложено от Емитента най-късно до края на подписката (крайната дата за записване на Нови акции), след консултиране с Инвестиционния посредник, при настъпване на неблагоприятни събития с форсмажорен характер, имащи значение за успеха на Предлагането и извън контрола на Емитента (напр. срив на финансовите пазари, терористични диверсии и др.). Предлагането не може да бъде прекратено или отложено след вписване на Увеличаването на капитала в търговския регистър.

Решението за прекратяване или отлагане на Предлагането се взема от Съвета на директорите. Емитентът е длъжен да уведоми КФН, БФБ и обществеността за прекратяването или отлагането на Предлагането незабавно, но не по-късно от следващия работен ден след вземане на решението, като извършва и съответните публикации по начина, описан по-горе в *“Публично обявяване на резултатите от Предлагането”*. Връщането на внесени от инвеститори суми (ако има такива) се извършва по реда, предвиден по-горе при неуспешно приключване на подписката.

В периода между издаване на потвърдението на проспекта и крайния срок на публичното предлагане или започването на търговията на регулиран пазар, Емитентът е длъжен най-късно до изтичането на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържанието в проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите Акции, да изготви допълнение към проспекта и да го представи в комисията. Комисията се произнася по допълнението към проспекта в срок до 7 работни дни от получаването му, а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - от получаването им. Комисията отказва да одобри допълнението към проспекта, ако не са спазени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му, като в този случай комисията може да спре окончателно публичното предлагане или търговията с Ациите по реда на чл. 212 ЗППЦК.

Разпоредбата на чл. 212, ал. 1, т. 4 ЗППЦК дава възможност на комисията, съответно на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, да предприемат необходимите мерки, като спрат за срок до 10 последователни работни дни или спрат окончателно продажбата или извършването на сделки с определени ценни книжа, когато се установи, че поднадзорни лица, определени категории техни служители и други лица, са извършили или извършват

дейност в нарушение на ЗППЦК, на актовете по прилагането му, на решения на комисията или на заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите.

Публичното предлагане и допускането до търговия на регулиран пазар могат да бъдат спрени или прекратени от Комисията при неспазване/нарушаване на разпоредбите относно извършването им. Правомощията на комисията във връзка с това са уредени в чл. 92з, ал. 1, т. 4 и 6 ЗППЦК.

След приключване на публичното предлагане и допускането до търговия на регулиран пазар, търговията може да бъде спряна или прекратена, в случай на неспазване на определените условия, вкл. задълженията за разкриване на регулирана информация. Правомощията на комисията, съответно на заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, във връзка с това са уредени в чл. 100ю, ал. 1, т. 5 и 6 ЗППЦК, като подобни правомощия за надзорния орган са регламентирани и в чл. 118, ал. 1, т. 4 и 9 от Закона за пазарите на финансови инструменти, съгласно които търговията с финансови инструменти може да бъде спряна или прекратена при нарушения от страна на инвестиционни посредници, регулирани пазари и определени категории техни служители и др.лица. В съответствие с чл. 37, ал. 1, т. 2 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, за предотвратяване и преустановяване на административните нарушения по този закон, за предотвратяване и отстраняване на вредните последици от тях, както и при възпрепятстване упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя, или при застрашаване интересите на инвеститорите, заместник-председателят може да спре търговията с определени финансови инструменти.

В допълнение, съгласно чл. 91, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти, пазарният оператор може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия финансови инструменти, които не отговарят на изискванията, установени в правилника за дейността на регулирания пазар, ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара, като оповести решението си публично и уведоми за това и Комисията.

### **Ограничения при предлагането на Акции в определени юрисдикции**

Разпространението на този документ и предлагането на Акциите в други юрисдикции, извън България, може да бъде ограничено от закона и по тази причина лицата, които разполагат с този документ, следва да се запознаят с и да спазват всички нормативни ограничения, приложими в съответната държава. Несъобразяването с тези ограничения може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на тези юрисдикции.

### **Обща информация**

Не са и няма да се предприемат действия в други юрисдикции освен България относно издаването на разрешение за публично предлагане на Новите акции или за придобиването или разпространението на този документ или на друг информационен материал в други държави или юрисдикции, където се изискват действия в тази връзка. Съответно, Новите акции не могат да бъдат предлагани или продавани, пряко или непряко, и нито този документ, нито друг информационен и рекламен материал във връзка с Акциите може да бъде предлаган, разпространяван или публикуван в някаква форма в друга държава или юрисдикция, различна от България.

Лицата, които разполагат с този документ, трябва да се запознаят с и да спазват всички ограничения относно разпространението на този документ и предлагането на Акции, включително тези, посочени по-горе. Всеки случай на неспазване на тези ограничения може да представлява нарушение на законите за ценните книжа на съответната юрисдикция. Този документ не представлява предложение за записване на или покупка на Акции от лице в юрисдикция, в която е незаконно да се отправя такова предложение, или покана за отправяне на предложение за записване или покупка на Акции от съответното лице.

### **България**

Акции не могат да се предлагат публично в България по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа преди потвърждаване от Комисията за финансов надзор на проспект за публично предлагане на акциите, а след потвърждаването на такъв проспект, акции могат да бъдат търгувани при условията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, както и на Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г. Емитентът, съответно упълномощеният Инвестиционен Посредник се съгласяват, че няма да предлагат публично Акции в България, съответно няма да участват в извършването на търговия, освен в пълно съответствие с българското законодателство.

## СЕТЪЛМЕНТ И ДОСТАВКА

### **Издаване на Новите акции и приемането на акциите на Дружеството за търговия на Българска фондова борса**

Ако Предлагането приключи успешно, ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД ще предостави на Ризърв Кепитал списък, посочващ броя записани и заплатени от всяко лице Нови акции, който списък ще бъде представен от Ризърв Кепитал в търговския регистър и в Централния депозитар. След вписване в търговския регистър на Увеличението на капитала и Новите акции (очаквана дата: на или около 9 август 2013 г.) Централният депозитар ще регистрира записаната и заплатена емисия Нови акции, и ще завери сметките на инвеститорите със записаните от тях и заплатени Нови акции (очаквана дата: на или около 16 август 2013 г.). Новите акции ще бъдат отнесени по сметка на инвеститора при инвестиционния посредник, чрез който са били упражнени Правата за записване.

При желание инвеститорите могат да получат удостоверителни документи – депозитарни разписки – за получените от тях Нови акции. Издаването на депозитарни разписки се извършва от Централния депозитар чрез съответния инвестиционен посредник по искане на акционера и съгласно правилника на Централния депозитар и вътрешните актове на посредника.

При вписване в търговския регистър на увеличението на капитала, Ризърв Кепитал ще придобие статут на публично дружество. Във връзка с това и съгласно чл. 110, ал. 3 ЗППЦК, в 7-дневен срок от вписването на увеличаването на капитала в търговския регистър, Ризърв Кепитал ще подаде документи за вписването му (и за вписване на всички издадени от него акции) в регистъра на Комисията за финансов надзор за публичните дружества и други емитенти на ценни книжа. След вписване на Дружеството в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, Емитентът и/или Инвестиционният посредник ще подадат заявление до БФБ за приемане на всички акции, издадени от Дружеството, за борсова търговия. Последната може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата, след регистрация на емисията акции на Емитента. Очаква се търговията с акциите да започне на или около 20 септември 2013 г.

Към датата на този проспект, Емитентът не е ангажирал и не е водил преговори с инвестиционни посредници, които да осигуряват ликвидност на неговите Акции чрез поддържане на котировки “купува” и “продава” (маркет мейкъри).

Не се предвижда ценова стабилизация.

Последващата търговия с акциите на Ризърв Кепитал ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на БФБ и Централния депозитар, описани по-долу в частта, озаглавена “Вторична търговия на Акциите”.

### **Вторична търговия на Акциите**

Сделките с акции, издадени от публично дружество, регистрирано в България, са детайлно уредени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и наредбите по прилагането му, в Правилника на БФБ и Правилника на Централния депозитар. На 1 ноември 2007 г. ЗППЦК бе изменен с влизането в сила на Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г., въвеждащ изискванията на Директива 2004/39/ЕО за пазарите на финансови инструменти. Едно от най-съществените нормативни промени е отпадането на законовото задължение сделки с акции на публични дружества да се извършват на регулиран пазар на ценни книжа.

### **Продажба и сетълмент**

Сделките с Акции на вторичния пазар се сключват и/или регистрират чрез инвестиционни посредници, като сетълментът се осъществява чрез Централния депозитар. При сделки, сключени на БФБ, цените на

акциите се определят в български лева, а сетълментът се осъществява на база T+2. Прехвърлянето на Акциите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централния депозитар.

### **Инвестиционни посредници**

Инвеститорите могат да участват в търговията с Акции на БФБ единствено чрез банка или инвестиционен посредник, притежаващи необходимия лиценз. Ролята на посредника е да получи поръчката за покупка или продажба от инвеститора, да я изпълни на БФБ (ако е възможно) и да регистрира сделката в Централния депозитар, който извършва сетълмента. Прехвърляне на ценни книжа при дарение или наследяване се извършва чрез регистрация в Централния депозитар, като сетълментът се извършва от Централния депозитар чрез инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент. Инвестиционните посредници са задължени да предоставят на своите клиенти информация за вида на поръчките, които могат да бъдат подавани на БФБ, подробностите за всички активни поръчки или осъществени сделки за сметка на съответния клиент, и разходите, таксите и комисионите, дължими на съответния посредник, на БФБ или на Централния депозитар (ако има такива), както и всякаква друга информация, която са длъжни да предоставят съгласно изискванията на закона.

### **Клирингова система**

Централният депозитар е създаден като акционерно дружество през август 1997 година на основание специална разпоредба от българското законодателство за ценните книжа. БНБ и Министерството на финансите притежават общо 41,9% от акционерния капитал на Централния депозитар. Останалата част от акционерния капитал се разпределя между най-големите български търговски банки и инвестиционните посредници, участващи активно в търговията на БФБ. Комисията за финансов надзор, БНБ и Министерството на финансите упражняват надзор върху дейността на Централния депозитар. Сетълментът на ценни книжа през Централния депозитар може да се извършва само чрез членовете му. Членове на Централния депозитар могат да бъдат само инвестиционни посредници, финансови институции и някои други участници на пазара.

### **Плащане на дивиденди**

Когато Централният депозитар получи суми, които да бъдат разпределени като дивидент от ценни книжа, Централният депозитар кредитира паричните сметки на членовете, които действат за сметка на лицата, записани в регистрите на Централния депозитар като притежатели на тези ценни книжа на съответната дата. Тези членове са обикновено инвестиционни посредници, които при получаване разпределят сумите за дивиденди на съответните акционери, съгласно акционерните им участия. Централният депозитар ще разпределя дивиденди единствено в съответствие със своите правилник и процедури и приложимото законодателство.

## РАЗВОДНЯВАНЕ

Съгласно дефиницията, дадена в §1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 2 за проспектите, **разводняване на капитала (на стойността на акции)** е намаляването на печалбата на обикновена акция и на балансовата ѝ стойност в резултат на конвертиране в акции на издадени облигации и варианти или упражняване на издадени опции, както и в резултат на емитиране на обикновени акции на цена, по-ниска от балансовата стойност на акция.

Новите акции се издават по Емисионна стойност, надвишаваща балансовата стойност на Акция (дефинирано по-долу), а в резултат на направените изчисления е констатирано, че разводняване на стойността на акциите на съществуващите акционери няма да има.

“**Балансова стойност на акция**” съгласно §1, т. 20 ДР на ЗППЦК се определя въз основа на баланса на Ризърв Кепитал като собствен капитал на Емитента, разделен на броя издадени акции.

Стойността на собствения капитал на „Ризърв Кепитал” АДСИЦ, съгласно изготвения финансов отчет към 31 декември 2012 г. е 492 хил.лв.). Съответно, балансовата стойност на акция според посочения отчет е: 0,984 лв. (съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2012 г.). Ако допуснем, че Новите Акции биха били издадени към 31 декември 2012 г., балансовата стойност на акция към 31 декември 2012 г. би била: 0,969 лв. Изчисленията са направени на база одитирания годишен финансов отчет и на база издаване на 150 000 Нови акции по Емисионна стойност от 1 лв. на Нова Акция (след приспадане на разходите по Предлагането, т.е. на база Нетни приходи от Предлагането в размер на 138 100 лева). При допускане, че Новите Акции са издадени към 31 декември 2012 г., балансовата стойност на акция към тази дата би била 0,969 лв. (на база одитирания годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г. и на база Нетните приходи от Предлагането в размера по предходното изречение).

Тези изчисления показват, че има минимално разводняване на балансовата стойност на Акция за съществуващите акционери - в размер на 0,015 лв. или 1,524% според одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2012 г. По отношение на лицата, придобиващи Нови акции, се забелязва, че Емисионната стойност също в минимална степен надвишава балансовата стойност на съществуваща акция (с 0,016 лева според одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2012 г.), както и надвишава (с 0,031 лв.) балансовата стойност на Акция, изчислена незабавно след Увеличението на капитала при допускането, че Новите акции са издадени към 31 декември 2012 г.

В таблицата по-долу са обобщени направените изчисления:

	<i>Лева (с изкл. на % или пъти)</i>
Емисионна стойност на Нова Акция .....	1,00
Балансова стойност на Акция към 31.12.2012 г.....	0,984
Балансова стойност на Акция незабавно след Увеличението на капитала, при допускането, че новите Акции са издадени към 31.12.2012 г. ....	0,969
Размер и процент на непосредственото разводняване, при допускане, че новите Акции биха били издадени към 31.12.2012 г. :	
<i>в лева</i> .....	0,015
<i>в процент</i> .....	1,524

*Източник: Ризърв Кепитал*

Ако съществуващите акционери в Дружеството не участват в увеличаването на капитала и не закупят и упражнят Права (като запишат Нови акции), а същите бъдат закупени и упражнени от други лица, то участието в капитала на съществуващите акционери като процентен дял ще се разведни. Така

например, ако даден акционер към датата на този Проспект притежава 1000 акции, представляващи 0,2% от капитала на Дружеството, не запише Нови акции, то след увеличението на капитала той ще запази същия брой акции, но процентният им дял в капитала и гласовете в общото събрание на акционерите на Емитента ще се намали и ще стане 0,154% (ако всички предлагани Нови акции бъдат записани от други лица).



## ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ

Този Проспект препраща (инкорпорира чрез препращане по смисъла на чл. 28 от Регламент 809/2004/ЕО на Европейската комисия за прилагане на Директива 2003/71/ЕО за проспектите) към следните документи, които се считат за част от Проспекта:

1. Годишен финансов отчет на Ризърв Кепитал АДСИЦ за 2012 г., заедно с одиторски доклад;
2. Доклад за управлението на Ризърв Кепитал АДСИЦ за 2012 г.;
3. Устав на Ризърв Кепитал АДСИЦ;
4. Декларации по чл. 81, ал. 5 ЗППЦК относно информацията в този проспект от членовете на Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ, съставителя на отчетите и одитора.

Всяко изявление, съдържащо се в документ, инкорпориран чрез препращане в този Проспект ще се счита за изменено или отменено, доколкото това се налага, от изявление, съдържащо се в този документ или от изявление в документ с по-близка дата, също инкорпориран чрез препращане в Проспекта.

Горепосочените документи, инкорпорирани чрез препращане, които са представени в Комисията за финансов надзор и се считат по силата на закона за част от Проспекта, са достъпни за преглед от датата на публикуване на Проспекта в срока на неговата валидност, в офиса на Ризърв Кепитал АДСИЦ в гр. София, район Триадица, бул. „Витоша” 139, вх. А, ет. 2, ап. б, в офиса на упълномощения ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД, където се приемат заявки за записване на акции, както и на Интернет страницата на Емитента: [www.reservecapital.eu](http://www.reservecapital.eu) и на Интернет страницата на упълномощения инвестиционен посредник: [www.abinvestgroup.eu](http://www.abinvestgroup.eu). Част от горепосочените документи са достъпни и в публичния регистър, воден от КФН на нейния адрес или на [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg).

На адресите, посочени в предходния параграф, ще бъдат достъпни за инвеститорите (без да се считат за инкорпорирани чрез препращане) последващи финансови отчети на Емитента със съответните одиторски доклади (ако са налице) след тяхното изготвяне и публикуване.

## ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

### 1. Ризърв Кепитал АДСИЦ

1.1. Ризърв Кепитал АДСИЦ (“Ризърв Кепитал”) е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 1 ноември 2012 г. и е вписано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, на 13 ноември 2012 г. с ЕИК 202313818, с предмет на дейност, съгласно чл. 4, ал. 1 от Устава: набиране на парични средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания /секюритизация на вземания/, покупко-продажба на вземания. Съгласно чл. 8 от Устава - основната инвестиционна цел на дружеството е нарастване на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране на риска, включително и чрез диверсификация на портфейла от вземания. Инвестиционните 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. Стратегията на дружеството предвижда инвестиране във вземания, отговарящи на изискванията на чл. 6 и 7 от Устава.

Дружеството е надлежно учредено и съществува съгласно законите на България, като съществуването му не е ограничено със срок или друго прекратително условие. Акционерният капитал на Ризърв Кепитал, към датата на този документ, е в размер на 500 000 лева, разпределен в 500 000 броя Акции с номинална стойност 1 лев всяка. Всички издадени Акции са напълно изплатени.

Седалището и адресът на управление на Ризърв Кепитал е: гр. София, район Триадица, бул. „Витоша” 139, вх. А, ет. 2, ап. 6; тел: +359 (2) 805 49 34, Интернет страница: [www.reservecapital.eu](http://www.reservecapital.eu); e-mail: [headoffice@reservecapital.eu](mailto:headoffice@reservecapital.eu).

1.2. Ризърв Кепитал АДСИЦ извършва дейността си в съответствие с Търговския закон от 1991 г.; Закон за дружествата със специална инвестиционна цел (ДВ, бр. 46 от 2003 г., неколккратно изменяян); Закон за публичното предлагане на ценни книжа (ДВ, бр. 114 от 1999 г., многократно изменяян); Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (ДВ, бр. 84 от 2006 г., неколккратно изменяян).

1.3. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с първичното публично предлагане на акциите на Дружеството (записването на акциите и търговията с права на борсата) се уреждат в следните нормативни актове:

- Закон за дружествата със специална инвестиционна цел;
- Търговски закон;
- Закон за Комисията за финансов надзор;
- Закон за публичното предлагане на ценни книжа и Закон за пазарите на финансови инструменти, както и всички наредби, указания, практики на Комисията за финансов надзор по прилагането им;
- Регламент ЕО № 809/2004 г. относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами;
- Правилник на Централен депозитар АД и съответните му приложения;
- Правилник на Българска фондова борса - София АД и съответните му приложения;
- Закон за данъците върху доходите на физическите лица;
- Закон за корпоративното подоходно облагане;
- Закон за местните данъци и такси;

- Валутен закон;
- Закон за мерките срещу изпирането на пари.

Основният нормативен акт, приложим по отношение на акциите на Дружеството, е ЗДСИЦ. На второ място, от основно значение е ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му, както и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, а за неуредените от тях случаи се прилага Търговския закон – вж. § 2 от Преходните и заключителните разпоредби на ЗДСИЦ.

Наредба № 39 от 2007 г. за разкриване на дялово участие в публично дружество урежда изискванията за разкриване на значително участие в Дружеството.

Съгласно чл. 22, ал. 4 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Дружеството не може да извършва обратно изкупуване на акции по реда на чл. 111, ал. 5 от ЗППЦК.

Задължителните търгови предлагания са уредени в чл. 149, чл. 150 – 157 от ЗППЦК, в Наредба № 41 от 11.06.2008 г. за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане, както и в Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции.

Условията за отписване на дружества от регистъра за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН, са уредени в чл. 119 от ЗППЦК и в Наредба № 22 от 29.07.2005 г. за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на Комисията за финансов надзор. Следва да се има предвид обаче, че специфичната уредба на дружествата със специална инвестиционна цел, съдържаща се в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, не допуска прилагане на общите правила за отписване на публично дружество от регистъра на КФН (чл. 119 ЗППЦК). Загубването на публичния статут е възможно само при прекратяване на Дружеството - то е несъвместимо с продължаването на съществуването му според действащата нормативна уредба.

## 2. Акционерен капитал

2.1. Акционерният капитал на Ризърв Кепитал към датата на този документ е:

Брой акции	Клас	Размер (лева)	Номинална стойност на акция
500 000	обикновени	500 000	1 лев

2.2. Считано от учредяването на Дружеството до датата на настоящия Проспект не са извършвани промени в регистрирания капитал на Ризърв Кепитал.

Към датата на този Проспект акциите на Дружеството не са приети за търговия на регулиран пазар. При успешно приключване на настоящото предлагане и вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, Дружеството ще придобие статут на публично, всички издадени от него акции ще бъдат вписани в регистъра за публичните дружества, воден от Комисията за финансов надзор и ще бъде подадено заявление за приемането им за търговия на Основен пазар (BSE) на Българска фондова борса – София, сегмент „Дружества със специална инвестиционна цел”.

2.3. Всички издадени акции на Ризърв Кепитал са обикновени. Съгласно Устава си и закона, Ризърв Кепитал не може да издава привилегирани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял. Правата по Акциите не са значително ограничени от правата, предоставяни от други ценни книжа, издадени от Емитента, или от сключени от него договори. Ризърв Кепитал не предвижда издаването на инструменти или сключването на договори, които да ограничават правата по Акциите.

2.4. Емитентът издава само безналични свободнопрехвърляеми акции, за които чл. 185, ал. 2 от Търговския закон не се прилага. Акциите на Ризърв Кепитал са безналични, като с оглед упражняване на правата по Акциите не е задължително издаването от Централния Депозитар на депозитарни разписки на акционерите.

2.5. Ризърв Кепитал:

- няма акции, които не представляват капитал;
- няма собствени акции, държани от или от името на самия Емитент, или от дъщерни предприятия;
- не е емитирало конвентируеми ценни книжа, заменими ценни книжа, нито ценни книжа с варианти и Дружеството или друг емитент не е издавал ценни книжа, чието упражняване може да доведе до издаване, придобиване или записване на акции на Дружеството;
- с изключение на предвиденото във връзка с настоящото конкретно увеличаване на капитала, за което е изготвен този Проспект, няма права за придобиване или задължения за издаване на акции/капитал на Емитента;
- Дружеството няма оторизиран, но неиздаден капитал. Съответно няма уговорки, свързани с права за придобиване или задължения относно оторизиран, но неиздаден капитал, или задължения за увеличение на капитала.
- няма поет ангажимент за издаване на опции – под условие или безусловно, в полза на което и да било лице.

### **3. Увеличение на капитала. Одобрение на Проспекта**

Този Проспект е потвърден от Комисията за финансов надзор с Решение № 406 – ДСИЦ от 03.06.2013 г.

Увеличаването на капитала се извършва по решение на Учредителното събрание от 1 ноември 2012 г., на което е прието решение за първоначалното задължително увеличаване на капитала съгласно чл. 5, ал. 3 ЗДСИЦ, от 500 000 лева на 650 000 лева, чрез издаване на нови 150 000 обикновени безналични акции с право на глас, с номинална и емисионна стойност в размер на 1 (един) лев всяка, като капиталът на Дружеството ще бъде увеличен, ако бъде записана и платена поне 1 нова акция с номинална и емисионна стойност от 1 лев, в който случай капиталът на Дружеството ще бъде увеличен само със стойността на записаните акции.

Проспектът е приет с решение на Съвета на Директорите на Ризърв Кепитал от 8 март 2013 г. и от 20.05.2013 г.

Всички съгласия, одобрения, упълномощавания и други разпоредения, които се изискват от устава на Дружеството или от действащите закони на България са дадени или получени относно Предлагането на Новите Акции и последващото им приемане за търговия на БФБ.

### **4. Членове на Съвета на Директорите**

4.1. Участие в капитала на Емитента; опции

Към датата на този документ никой от членовете на Съвета на директорите, в това число физическото лице, представляващо „Интегра Кепитъл” ЕООД в Съвета на директорите на Емитента, не притежава акции от капитала на Ризърв Кепитал. Станислав Иванчев Колев – член на Съвета на директорите на Дружеството е записал при учредяване на Дружеството 50 000 обикновени безналични акции, представляващи 10% от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите на Ризърв Кепитал, които впоследствие е прехвърлил на главния акционер и към датата на Проспекта вече не притежава акции.

Никой от останалите членове на Съвета на Директорите не притежава акции от капитала на Ризърв Кепитал и не е притежавал до момента. Доколкото е известно на Емитента, членовете на Съвета на директорите няма да придобият акции при Увеличаването на капитала. Емитентът не е предоставял

опции върху свои ценни книжа на членовете на Съвета на директорите или други служители (към датата на Проспекта няма назначени такива, а и с оглед специалните изисквания на ЗДСИЦ за обслужване на дейността от външни обслужващи дружества техният брой би бил твърде ограничен) и няма постигнати договорености за участие на служители в капитала на Емитента.

Информацията по-горе в т. 4.1 се отнася и за физическото лице, представляващо „Интегра Кепитъл” ЕООД в Съвета на директорите на Емитента.

4.2. Не са налице действащи договори и не се очаква сключване на договори между членове на Съвета на директорите или служители с ръководни функции и Емитента или негово дъщерно дружество, предвиждащи изплащане на обезщетения при прекратяване на договорните отношения.

#### 4.3. Фамилни връзки

Не са налице каквито и да било фамилни връзки между членовете на Съвета на директорите на Дружеството, в това число физическото лице – представляващо по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр.трето ТЗ „Интегра Кепитъл” ЕООД в Съвета на директорите на Дружеството.

#### 4.4. Присъди, участие в дружества, обявени в несъстоятелност, принудителни мерки

През последните пет години, предхождащи датата на този документ, никой от членовете на Съвета на Директорите в Ризърв Кепитал, както и физическото лице, представляващо „Интегра Кепитъл” ЕООД в Съвета на директорите на Емитента:

- не е осъждан;
- не е бил член на управителен или контролен (надзорен) орган, управител и под. или друг висш ръководител на дружество, спрямо което е открито производство по несъстоятелност, ликвидация или подобно, свързано с управление от синдик или ликвидатор;
- не е официално публично инкриминиран или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително от професионални органи) и не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

### 5. Конфликт на интереси

Няма настоящи и потенциални конфликти на интереси между задълженията към Ризърв Кепитал на членовете на Съвета на Директорите, в това число на физическото лице, представляващо „Интегра Кепитъл” ЕООД в Съвета на директорите на Емитента, от една страна, и техните лични интереси или други задължения, от друга страна.

Не са налице договорености или споразумения между акционери, инвеститори, клиенти, доставчици или други лица, въз основа на които някой от членовете на Съвета на директорите да е избран за член на управителния орган на Емитента.

Информация за възнаграждението на Инвестиционния посредник е представена “*Записване и продажба - Предлагането*”. Възнаграждението на Инвестиционния Посредник не е в зависимост от успеха на Предлагането.

### 6. Дъщерни дружества

Към датата на настоящия Проспект Ризърв Кепитал притежава участие в едно дъщерно дружество – обслужващото си дружество “Ризърв Кепитал Мениджмънт” ЕООД, вписано на 02.01.2013 г. в търговския регистър при Агенцията по вписванията към Министъра на правосъдието на Република България, с ЕИК 202377404, в което Емитентът е едноличен собственик на капитала в общ размер от 5 000 лева. Регистрираният предмет на дейност на дъщерното дружество е: 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.

## **7. Значителни промени**

Не е налице съществена промяна във финансовото или икономическото състояние и перспективи на Ризърв Кепитал след 31 декември 2012 г. – датата на последните финансови отчети, включени в Проспекта.

## **8. Съществени договори**

Не са налице договори (извън договорите, сключени в хода на обичайната дейност на Ризърв Кепитал), сключени от Ризърв Кепитал в рамките на двете години, непосредствено предхождащи датата на този документ (съответно периода от създаване на Дружеството през м. ноември 2012 г. до датата на Проспекта), които са имали или биха могли да имат съществено значение за Ризърв Кепитал, или такива, сключени от Ризърв Кепитал и съдържащи разпоредби, съгласно които Ризърв Кепитал има задължение или право, което е или би могло да бъде от съществено значение за Ризърв Кепитал към датата на този документ.

## **9. Одитор и одитен комитет**

Одитор на Дружеството за 2012 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.

Съгласно чл.40ж от Закона за независимия финансов одит, на проведеното на 04.12.2012 г. извънредно общо събрание на акционерите е прието решение функциите на одитен комитет да се осъществяват от Съвета на директорите на Ризърв Кепитал. На основание чл.40ж, ал.2 от Закона за независимия финансов одит, за председател на Одитния комитет е избран Станислав Иванчев Колев – неизпълнителен член на Съвета на директорите. Останалите членове на Одитния комитет са Николинка Димитрова Димитрова-Рангелова и „Интегра Кепитъл“ ЕООД, представлявано по смисъла на чл. 234, ал. 1, изр. първо от Търговския закон от Александър Павлов Бакалов.

## **10. Документи, предоставени за преглед**

Копия от следните документи ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност:

- а) Този Проспект;
- б) одитирания годишен финансов отчет към 31 декември 2012 г., Уставът на Дружеството и други документи, към които Проспектът препраща съгласно раздел *“Инкорпориране чрез препращане”*, в следните места и по следния начин:

- **в офиса на Дружеството** в гр. София, район Триадица, бул. „Витоша“ 139, вх. А, ет. 2, ап. 6, Интернет страница: [www.reservecapital.eu](http://www.reservecapital.eu), тел. +359 (2) 805 49 34, e-mail: [headoffice@reservecapital.eu](mailto:headoffice@reservecapital.eu), лице за контакти: Николинка Димитрова - Рангелова (Изпълнителен директор), от 9:00 до 17:00 ч. всеки работен ден;
- **в офиса на ИП “Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД** в гр. София 1606, район Красно село, ул. „Дамян Груев“ № 46, Интернет страница: [www.abinvestgroup.eu](http://www.abinvestgroup.eu), тел.

+359 (2) 805 4932, e-mail: [office@abinvestgroup.eu](mailto:office@abinvestgroup.eu), лице за контакти: Ваня Василева, от 9:00 до 17:00 ч. всеки работен ден.

Потенциалните инвеститори могат да получат безплатно копие от настоящия Проспект в офисите на Дружеството и на упълномощения Инвестиционен Посредник на горепосочените адреси. Проспектът ще е достъпен и на Интернет страницата на Дружеството: [www.reservecapital.eu](http://www.reservecapital.eu), както и на Интернет страницата на упълномощения Инвестиционен Посредник: [www.abinvestgroup.eu](http://www.abinvestgroup.eu).

Този Проспект и допълнителна публична информация за Дружеството могат да бъдат получени от публичния регистър на Комисията за финансов надзор ([www.fsc.bg](http://www.fsc.bg)), след одобряване на Проспекта, и от “Българска фондова борса – София” АД ([www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg), съответно за дружествата, регистрирани на Алтернативния пазар – на Интернет страницата: [www.basemarket.bg](http://www.basemarket.bg)), след приемането на акциите за търговия, както и чрез специализираната финансова медия Инвестор.БГ на Интернет страница: [www.investor.bg](http://www.investor.bg).

## 11. Други ценни книжа

От създаването си до момента Ризърв Кепитал не е издавало други ценни книжа, освен 500 000 броя обикновени безналични акции от учредителната си емисия.

## 12. Разни

12.1. Инвестиционният посредник, овластен да извърши подписката и обслужва Увеличаването на капитала, не е поемател в Предлагането, а има определени ангажименти, свързани с консултиране, маркетинг и организиране на подписката, както и съдействие на инвеститори при покупка на Права и записване на Нови акции.

12.2. Акции от новата емисия – предмет на настоящото увеличение на капитала не са продавани или предлагани, изцяло или частично, при условията на публично предлагане в България преди настоящото Предлагане. Към датата на Проспекта няма друга процедура по увеличение на капитала на Емитента, както и няма и не се предвижда публично предлагане, частно пласиране или издаване под каквато и да е форма на други ценни книжа от същия или от друг вид или клас едновременно с предлагането, издаването или допускането до търговия на акциите – предмет на настоящото Предлагане. Издадените от Дружеството акции не са приети за търговия на регулиран пазар. При успешно приключване на настоящото предлагане се очаква вече издадените акции, както и Новите акции от това увеличение на капитала, да бъдат приети за търговия на Българска фондова борса – София (като към датата на този Проспект не е сигурно, че това ще се случи).

12.3. След придобиване от Ризърв Кепитал на статут на публично дружество поканата за свикване на общо събрание на акционерите ще се обявява в търговския регистър при Агенцията по вписванията и заедно с писмените материали по дневния ред ще се представя в КФН и ще се обявява допълнително чрез специализираната информационна агенция Инвестор.БГ на [www.investor.bg](http://www.investor.bg), по реда и начина, предвидени в Търговския закон и в ЗППЦК.

12.4. Към датата на този Проспект Дружеството не разполага с информация:

(а) за лице, което възнамерява да закупи повече от 5% от Акциите, с изключение на посоченото относно главните акционери в раздел „*Записване и продажба*” – „*Записване на новите акции – Други*”;

(б) за наличието на предложения за задължително поглъщане/вливане и/или правила за принудително изкупуване или разпродажба по отношение на Акциите;

(в) за предложения от трети лица за публично изкупуване на контролен пакет от акционерния капитал на Дружеството, направени през последната финансова година - 2012 г., както и през текущата 2013 година (Дружеството е учредено през м. ноември 2012 г.).

Доколкото е известно на Емитента, не са налице споразумения за замразяване на капитала, според които акционери да са се договорили да не продават в определен срок притежаваните от тях акции от капитала на Емитента.

12.5. Общите прогнозируеми разноси, такси и разходи във връзка с Предлагането за сметка на Ризърв Кепитал се очаква да възлязат на сума в размер около 11 900 лева (без ДДС), включително възнаграждението на Инвестиционния посредник (в размер на 500 лева), такси на КФН за лицензиране на Дружеството и потвърждаване на проспекта; такси на Централния депозитар за регистрация на емисия права и емисията нови акции; такса на БФБ за допускане на цялата емисия акции на Дружеството до търговия на Основния пазар BSE, Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел; други регистрации, публикации и външни услуги във връзка с емисията и др.под.

Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които записват нови акции в предлагането, освен обичайните банкови такси по парични преводи на обслужващите ги банки, таксите и комисионите за сметка на инвеститорите съгласно договорите им с обслужващите ги инвестиционни посредници, както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорът желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси. Съобразно договорите с обслужващите ги инвестиционни посредници, инвеститорите може да заплащат и допълнителни разходи (в това число такси за „БФБ-София” АД или „Централен депозитар” АД), които не са включени във възнаграждението на обслужващия ги инвестиционен посредник. Инвеститорите следва да се информират от обслужващите ги банки и инвестиционни посредници относно конкретния размер на дължимите им такси и комисиони, включително относно размера на допълнителните разходи за сметка на клиентите (в това число такси за „БФБ-София” АД или „Централен депозитар” АД).

При записване на нови акции директно чрез упълномощения ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД инвеститорите няма да дължат на упълномощения инвестиционен посредник никакви такси или комисиони за обработването и изпълнението на Заявката за записване на акции, в това число няма да дължат заплащане на допълнителни разноси, като такси и комисиони за „БФБ-София” АД и „Централен депозитар” АД. При закупуване на Права чрез упълномощения ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД инвеститорите ще дължат такси и комисиони на упълномощения ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД съобразно тарифата за стандартното му комисионно възнаграждение, както следва:

- а) за приемане и обработка на нареждания за сделки с финансови инструменти - такса: 2,40лв. / на нареждане (поръчка);
- б) за промяна на условията по вече подадено нареждане - такса: 2,40лв. / на нареждане (поръчка);
- в) за посреднически сделки по покупко-продажба на корпоративни ценни книжа /акции, облигации и права, свързани с тях/ на регулиран и нерегулиран пазари и по сделки с компенсаторни инструменти:
  - за сделки с обща стойност до 5 000 лв. - комисиона 3 %, но не по-малко от 10,00 лв.;
  - за сделки на стойност над 5 000 лв. - комисиона по договаряне, но не по-малко от 50,00 лв.

Съгласно тарифата на ИП „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД, на инвеститорите няма да бъдат начислявани допълнителни разходи във връзка с покупката на Права (като такси за „БФБ-София” АД или „Централен депозитар” АД) – те са включени във възнаграждението на посредника.

12.6. Никаква част от Новите акции не е запазена за закупуване от служители на Ризърв Кепитал или от каквито и да било други инвеститори.

12.7. Информация за възнаграждението на Инвестиционния посредник е посочена в “*Записване и продажба - Предлагането*”. Инвестиционният посредник по Предлагането не притежава акции от капитала на Емитента и няма значителен пряк или непряк икономически интерес в Емитента.



Не са налице интереси (включително конфликтни) на физически и юридически лица, участващи в Предлагането.

12.8. След придобиване от Ризърв Кепитал на статут на публично дружество и приемането на акциите му за търговия на БФБ, инвеститорите ще могат да получат информация за цените и обема на сключваните сделки с акции на Ризърв Кепитал, за цените и обема на търсене и предлагане, както и друга инвестиционна информация от инвестиционните посредници. Такъв вид информация ще може да бъде получена и от бюлетина на БФБ – на Интернет страницата [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg), съответно за дружествата, регистрирани на Алтернативния пазар – на Интернет страницата: [www.basemarket.bg](http://www.basemarket.bg), от финансовата преса и други подобни източници.

12.9. Този проспект не включва изявления и/или доклади, изготвени от външни консултанти, експерти или одитори, различни от лицето, посочено като отговорно за информацията в проспекта.

12.10. Този проспект е изготвен съгласно българското право. Термините, които не са дефинирани в Проспекта, ще имат значението, което следва от действащото българско законодателство. Ако някое условие в Проспекта, включително относно извършването на Предлагането, противоречи на действащото към съответния момент българско законодателство или приложими регулации, прилагат се последните и без да е необходима промяна в Проспекта.

## ДЕФИНИЦИИ

Дефинициите по-долу се използват навсякъде в този Проспект, освен ако контекстът изисква друго.

“Акции”	Издадените акции или изобщо акции на Ризърв Кепитал АДСИЦ
„Банка – депозитар”	„Банка ДСК” ЕАД
“БВП”	брутен вътрешен продукт
“БНБ”	Българската народна банка
“БФБ”, “Българска Фондова Борса” или “Борсата”	“Българска фондова борса – София” АД
“Директори”	Членовете на Съвета на Директорите на Дружеството
“Емисионна стойност”	Цената, по която се предлага за записване една Нова акция или 1 лев
“Емитент”, “Дружеството” или Ризърв Кепитал	Ризърв Кепитал АДСИЦ
“ЕС”	Европейски съюз
“ЗДСИЦ”	Български Закон за дружествата със специална инвестиционна цел
“ЗППЦК”	Български Закон за публичното предлагане на ценни книжа
“Инвестиционен посредник”	ИП “Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД, упълномощен от “Ризърв Кепитал” АДСИЦ да обслужва подписката и увеличаването на капитала
“Комисия за Финансов Надзор” или “КФН”	Комисията за финансов надзор в България
“МВФ”	Международен валутен фонд
“МСС”	Международни счетоводни стандарти
“МСФО”	Международни стандарти за финансова отчетност
“Нови акции”	Предлаганите с настоящия проспект 150 000 акции от Увеличението на капитала на Ризърв Кепитал АДСИЦ
“Общо Събрание”	Общото събрание на акционерите на Ризърв Кепитал АДСИЦ
“Права”	Ценни книжа, даващи право на записване на определен брой нови акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала (чл. 13, ал. 2

ЗДСИЦ във вр. §1, т. 3 от ДР на ЗППЦК)

<b>“Предлагане”</b>	Публично предлагане в България на 150 000 Нови акции от увеличението на капитала на Ризърв Кепитал АДСИЦ, както и предлагане за търговия на БФБ на съответстващите им права
<b>“Предлагани акции”</b>	Новите акции от увеличението на капитала на Ризърв Кепитал АДСИЦ
<b>“Приемане за Търговия”</b>	Приемане на акциите на Ризърв Кепитал АДСИЦ за търговия на Българска Фондова Борса
<b>“Съвет на Директорите”</b>	Съвета на директорите на Ризърв Кепитал АДСИЦ
<b>“Първоначално задължително увеличаване на капитала”</b>	Увеличаване на капитала на Ризърв Кепитал по решение на Учредителното събрание, проведено на 1 ноември 2012 г., съгласно чл. 5, ал. 3 и чл. 13 ЗДСИЦ, чрез Предлагане на 150 000 Нови акции
<b>“Устав”</b>	Устава на Ризърв Кепитал
<b>“Централния Депозитар”</b>	“Централен депозитар” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши” № 10, ет. 4, дружество, което по силата на закона води националния регистър за безналични акции в България и извършва, освен другото, услуги по клиринг и сетълмент на сделки с безналични акции

В този Проспект думите, обозначаващи който и да е род, включват всички родове, освен ако контекстът изисква друго.

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващ "Ризърв Кепитал" АДСИЦ, с подписа си декларира обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорност за Проспекта и друга важна информация за инвеститорите – Отговорност за съдържанието на Проспекта”.



Николинка Димитрова Димитрова - Рангелова

Изпълнителен директор на "Ризърв Кепитал" АДСИЦ

