

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7

Годишен доклад за дейността

Настоящият „Доклад за дейността на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ за финансовата 2009 г.” (наричан по-нататък „Доклада”) е изготвен от членовете на Съвета на директорите на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ в съответствие с разпоредбите на чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството, чл. 100н, ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Приложение №10 към чл. 32, ал. 1, т. 2 от НАРЕДБА № 2 на КФН от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа

През изминалата 2009 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ развиваше дейността си съгласно действащата нормативна уредба, своя Устав, Правилата за работа на Съвета на директорите на дружеството и приетата от Съвета на директорите на дружеството Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

Предметът на дейност на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ обхваща набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните парични средства 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 финансиране на своите инвестиции, Дружеството използва средствата от внесения при регистрацията капитал, както и средствата набрани при първоначалното и последващото увеличение на капитала.

През 2009 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ осъществи публично предлагане на нова емисия акции. На 20.01.2009 г. Комисията за финансов надзор (КФН) с Решение № 74 - Е потвърди Проспект за първично публично предлагане на 180 154 (сто и осемдесет хиляди сто петдесет и четири) броя обикновени безналични, поименни акции с номинална стойност 1 (един) лв. и емисионна стойност на една акция 51,90 (петдесет и един лева и деветдесет стотинки) лв., за увеличаване на акционерния капитал на дружеството от 650 000 лв. на 830 154 лв.

В резултат на приключване на процедурата по увеличение на капитала на дружеството (краен срок на подиската - 13.04.2009 г.) бяха записани общо 180 153 нови акции с обща емисионна стойност 9 349 940,70 лева, заплатена изцяло по откритата при “Централна кооперативна банка” АД специална набирателна сметка на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

Настъпилите през 2009 г. обстоятелства, които ръководството на Дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават акции на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, са разкрити пред надзорния орган, регулирания пазар на финансови инструменти и инвестиционата общност по предвидените в ЗППЦК и актовете по прилагането му начини.

Обща информация за Дружеството

„Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е учредено на 22.10.2005 г. и е вписано с Решение № 1 от 08.11.2005 г. на Софийски градски съд в Регистъра на търговските Дружества под партиден № 98585, том 1316, рег. 1, стр. 38 по фирмено дело № 12495. Дружеството е

пререгистрирано в търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 131550438. Дружеството получава лиценз от Комисията за финансов надзор с Решение № 22- ДСИЦ от 16 януари 2006 г. Съществуването на дружеството не е ограничено със срок.

От създаването си, както и към датата на изготвяне на настоящия документ, емитентът не е променял наименованието си. Седалище и адрес на управление на Дружеството е: гр. София, ул. „Стефан Караджа” № 2.

Обслужващо дружество на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е “Финанс Консултинг 2002” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район “Средец”, ул. “Княз Александър Батенберг” № 1.

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е публично дружество и акциите му се търгуват на “Българска Фондова Борса – София” АД. Борсовият код на дружеството е 5СQ.

Директор за връзки с инвеститорите (ДВИ) на дружеството е Димитър Илиев Жилев, телефон за кореспонденция: (+359 2) 981 86 00, факс: (+359 2) 981 17 58.

С оглед специфичния предмет на дейност на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, дружеството следва да формира приходи главно посредством:

- набиране на средства чрез издаване на финансови инструменти и инвестиране на набраните парични средства във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания;

- планиране на свободните парични потоци чрез балансиране на дългосрочния капитал и инвестиране на ликвидните средства с цел получаване на лихва.

Специфична особеност в дейността на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ, която позволява на дружеството да управлява значителни по ресурс вземания е, че сключените от дружеството договори за покупка на вземания изискват малък наличен ресурс в момента на подписване на договора за цесия и позволяват задълженията към цеденти да бъдат обслужвани в рамките на средствата от събрани вземания. Освен това в договорите за цесии се предвижда възможност задълженията към цедентите да бъдат уреждани не единствено с паричен ресурс, а и с прихващане на ликвидни и изискуеми вземания към цедентите.

Структура на капитала

В таблицата по-долу са представени акционерите, притежаващи пряко над 10 на сто от правата на глас в общото събрание на Дружеството. Няма акционери, притежаващи непряко 10 или повече на сто от правата на глас в общото събрание на Дружеството.

Акционер	31.12.2009 г.		31.12.2008 г.	
	Брой акции	%	Брой акции	%
ТИМ Клуб ООД	361 229	43,51	350 000	53,84
ЗПАД Армеец	191 574	23,08	150 000	23,08
Бългериан Милс ЕООД	-	-	57 600	8,86

На Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не са известни договорености, в резултат, на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

Вид и клас на предлаганите акции

Към 31.12.2009 г. Дружеството е с регистриран капитал от 830 153 (осемстотин и тридесет хиляди сто петдесет и три) лева, разпределен в 830 153 броя обикновени, поименни, безналични акции, с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка една, регистрирани за вторична търговия на „БФБ - София” АД.

Всички издадени от дружеството акции са от един и същи клас и дават еднакви права на притежателите си. Всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Към момента редът за упражняване на правата по акциите се определя от разпоредбите на ЗППЦК, Търговския закон и другите приложими нормативни актове.

Не съществуват ограничения върху прехвърлянето на акциите, като ограничения за притежаването на акции или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

Не съществуват акционери със специални контролни права.

Служителите и членовете на СД на дружеството не притежават емитирани от „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ акции.

Управление на дружеството

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е с едностепенна система на управление.

На редовното годишно ОСА на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, проведено на 30.06.2009 г. бяха извършени персонални промени в състава на СД на дружеството, а именно: г-н Илиян Николаев Скарлатов бе освободен от длъжността член на Съвета на директорите, като за нов член на Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ бе избран г-н Върбан Бончев Бонев, ЕГН 8006158261. С Акт на вписване №20090723194602 от 23.07.2009 г. горепосоченото обстоятелство бе вписано по партидата на дружеството в ТР към Агенция по вписванията.

С Решение на СД на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ от 07.07.2009 г. бе оттеглена прокурата на г-н Иво Каменов Георгиев и бе променен начина на представляване на дружеството, а именно: занапред дружеството ще се представлява от изп. директор Владимир Малчев Малчев, ЕГН 7904268722 само заедно със зам.-председателя на СД г-н Върбан Бончев Бонев, ЕГН 8006158261. Горепосоченото обстоятелство бе вписано в ТР към Агенция по вписванията с Акт на вписване № 20090727174617 от 27.07.2009 г.

Към 31.12.2009 г. Съвета на директорите се състои от трима членове, както следва:

- Боян Трифонов Минков – Председател на Съвета на директорите;
- Върбан Бончев Бонев – Заместник-председател на Съвета на директорите;
- Владимир Малчев Малчев - Изпълнителен директор.

Към 31 декември 2009 г. Дружеството се представлява от изп. директор Владимир Малчев Малчев само заедно със зам.-председателя на СД г-н Върбан Бончев Бонев.

Преглед на дейността и състоянието на Дружеството

Предметът на дейност на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните парични средства 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 вземанията.

Дружеството не може да извършва други търговски сделки извън посочените в предходното изречение и пряко свързаните с тяхното осъществяване, освен ако са позволени от ЗДСИЦ.

Инвестиционните цели на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ са обусловени от характера на Дружеството и установената стратегия за разгръщане на дейността му съобразно приетите инвестиционна програма и Устав. Приоритет за Дружеството е нарастването на стойността и пазарната цена на акциите му и увеличаване размера на дивидентите, изплащани на акционерите, при запазване и увеличаване на стойността на собствения капитал и при съблюдаване на по-долу посочените ограничения.

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ диверсифицира своя портфейл от вземания като инвестира в различни видове вземания, дължими от субекти в различни отрасли на икономиката, находящи се в различни региони на Република България, като се стреми към намаляване на несистемния риск на инвестиционния портфейл.

Инвестиционната политика на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не предвижда ограничения относно вида на вземанията за секюритизиране. Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания, да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи такива, вземания към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданскоправни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници и др.), деномирани в лева или чуждестранна валута. Дружеството може да придобива за секюритизация всякакви нови вземания по предходното изречение.

Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, Дружеството не може да инвестира във вземания, които:

- не са към местни лица;
- са обект на принудително изпълнение;
- са предмет на правен спор.

Дружеството може да инвестира свободните си средства само в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и/или в банкови депозити.

По отношение на дейността на дружеството са установени и следните законови ограничения:

- дружеството не може да се преобразува в друг вид търговско дружество;
- то не може да променя предмета си на дейност;
- дружеството не може да извършва други търговски сделки, освен ако са пряко свързани с дейността му;
- не може да дава заеми или да обезпечава задължения на трети лица;
- не може да получава заеми, освен:
 - като емитент на дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;

- по банкови кредити с целево предназначение за придобиване на активите за секюритизация по чл. 5 и чл. 6 от Устава на дружеството;

- по банкови кредити в размер до 20 на сто от балансовата стойност на активите, които се използват за изплащане на лихви, ако кредитът е за срок не повече от 12 месеца.

Към 31.12.2009 г. "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ не е инвестирало свободни парични средства в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и в банкови депозити.

Дружеството може да инвестира до 10 на сто от капитала си в обслужващото дружество. Към 31.12.2009 г. "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ не притежава дялови участия в други дружества.

За периода 01.01.2009 г. – 31.12.2009 г. "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ е сключило следните Договори за цесии:

1.1. На 16.04.2009 г. е сключен договор за цесия с предмет придобиване на вземане от **„Финанс Консултинг“ ЕАД, ЕИК: 103765841** към **„Блясък“ ЕООД, ЕИК: 121101612**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Стефан Караджа“ №2, в размер на 768 171,88 лв. (седемстотин шестдесет и осем хиляди сто седемдесет и един лева и осемдесет и осем стотинки). Вземането произтича от договор за временна финансова помощ от 28.11.2005 г., сключен между „Финанс Консултинг“ ЕАД и „Блясък“ ЕООД.

1.2. На 16.04.2009 г. е сключен договор за цесия с предмет придобиване на вземане от **„ТИМ Консулт“ ЕООД, ЕИК: 103050543** към **„Химимпорт Инвест“ АД, ЕИК: 831541734**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Стефан Караджа“ №2, в размер на 1 244 249,29 лв. (един милион двеста четиридесет и четири хиляди двеста четиридесет и девет лева и двадесет и девет стотинки). Вземането произтича от договор за цесия от 01.01.2009 г., сключен между „ТИМ Клуб“ ЕООД и „ТИМ Консулт“ ЕООД.

1.3. На 16.04.2009 г. е сключен договор за цесия с предмет придобиване на вземане от **„ТИМ Консулт“ ЕООД, ЕИК: 103050543** към **„Химимпорт“ АД, ЕИК: 000627519**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Стефан Караджа“ №2, в размер на 3 490 237,00 лв. (три милиона четиристотин и деветдесет хиляди двеста тридесет и седем лева и нула стотинки). Вземането произтича от договор за цесия от 07.02.2009 г., сключен между „ТИМ Клуб“ ЕООД и „ТИМ Консулт“ ЕООД.

1.4. На 16.04.2009 г. е сключен договор за цесия с предмет придобиване на вземане от **„ТИМ Консулт“ ЕООД, ЕИК: 103050543** към **„Химимпорт“ АД, ЕИК: 000627519**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Стефан Караджа“ №2, в размер на 712 191,67 лв. (седемстотин и дванадесет хиляди сто деветдесет и един лева и шестдесет и седем стотинки). Вземането произтича от договор за цесия от 20.02.2009 г., сключен между „ТИМ Клуб“ ЕООД и „ТИМ Консулт“ ЕООД.

1.5. На 21.04.2009 г. е сключен договор за цесия с предмет придобиване на вземане от **„Слънце Стара Загора Табак“ АД, ЕИК 833045174** към **„Бизнес Център Загора“ ЕООД, ЕИК 831719980**, със седалище и адрес на управление: гр. Севлиево, ул. „Стефан Пешев“ №87, в размер на 3 600 000 лв. (три милиона и шестстотин хиляди лева). Вземането е

възникнало на основание нотариален акт за покупко-продажба на недвижим имот, сключен между „Слънце Стара Загора Табак” АД и „Бизнес Център Загора” ЕООД на дата 29.12.2008 г.

1.6. На 22.05.2009 г. е сключен договор за цесия с предмет придобиване на вземане от **„Нефтена Търговска Компания” ЕООД, ЕИК 130068093** към **„Слънце Стара Загора Табак” АД, ЕИК 833045174**, със седалище и адрес на управление: гр. Стара Загора, ул. „Стамо Пулев” №1, в размер на 4 156 875,78 лв. (четири милиона сто петдесет и шест хиляди осемстотин седемдесет и пет лева и седемдесет и осем стотинки). Вземането е възникнало на основание договор за временна финансова помощ от 22.12.2008 г., сключен между „Нефтена Търговска Компания” ЕООД и „Слънце Стара Загора Табак” АД.

На база споразумение за прихващане на насрещни задължения от 30.05.2009 г. между „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и „Слънце Стара Загора – Табак” АД задължението на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ по договора за цесия от 21.04.2009 г. в размер на 3 600 000 лева е прихванато с вземането на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ към „Слънце Стара Загора – Табак” АД възникнало по силата на договора за цесия от 22.05.2009 г. Дължимата сума от „Слънце Стара Загора - Табак” АД след прихващането възлиза на 556 875,78 лв.

1.7. На 11.06.2009 г. е сключен договор за цесия с **„ИМОРЕНТ БЪЛГАРИЯ” ЕООД, ЕИК 131184880** за закупуване на вземания от **„Асенова крепост” АД, ЕИК: 115012041**, със седалище и адрес на управление: гр. Асеновград, ул. „Иван Вазов” №2, произтичащи от Договор за финансов лизинг между „ИМОРЕНТ БЪЛГАРИЯ” ЕООД и „Асенова крепост” АД и сключени към него анекси. Вземанията са в размер, както следва:

1.7.1. Вземане в размер на 180 690,09 (сто и осемдесет хиляди шестстотин и деветдесет лева и девет стотинки) – главница и лихви по дължими лизингови вноски;

1.7.2. Вземане в размер на 500 000 евро (петстотин хиляди евро), представляващо част от главница по горепосочения договор за финансов лизинг.

1.8. На 01.09.2009 г. е сключен договор за цесия със **„СИБАНК” АД, ЕИК 831686320** за закупуване на следните вземания:

1.8.1. Вземане от **„Билдко” ООД, ЕИК: 131421824**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Княз Ал. Батенберг” №1, произтичащо от Договор за банков кредит № 970/10.07.2008 г. с общ размер към 31.08.2009 г. - EUR 2 948 736 (два милиона деветстотин четиридесет и осем хиляди седемстотин тридесет и шест евро), образувано от главница, в размер на EUR 2 855 582 (два милиона осемстотин петдесет и пет хиляди петстотин осемдесет и две евро) и лихви в размер на EUR 93 154 (деветдесет и три хиляди сто петдесет и четири евро);

1.8.2. Вземане от **„Строй 2” ООД, ЕИК: 175308931**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ж.к. „Бъкстон”, бл. 28, вх. А, ет. 5, ап. 10, произтичащо от Договор за банков кредит № 974/13.08.2008 г. с общ размер към 31.08.2009 г. - EUR 2 888 964 (два милиона осемстотин осемдесет и осем хиляди деветстотин шестдесет и четири евро), образувано от главница, в размер на EUR 2 785 869 (два милиона седемстотин осемдесет и

пет хиляди осемстотин шестдесет и девет евро) и лихви в размер на EUR 103 095 (сто и три хиляди и деветдесет и пет евро).

1.9. На 29.12.2009 г. е сключен договор за цесия с **„БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА” АД, ЕИК 121246419** за закупуване на вземания от **„Билдко” ООД, ЕИК: 131421824**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Княз Ал. Батенберг” №1, произтичащи от Договор за банков кредит от 28.04.2006 г. и последващи анекси към него, с общ размер към 07.12.2009 г. - EUR 1 810 835 (един милион осемстотин и десет хиляди осемстотин тридесет и пет евро), от които: главница в размер на EUR 1 545 203 (един милион петстотин четиридесет и пет хиляди двеста и три евро), лихва (в това число просрочена и текуща) в размер на EUR 121 992 (сто двадесет и една хиляди деветстотин деветдесет и две евро) и лихва за забава в размер на EUR 143 640 (сто четиридесет и три хиляди шестстотин и четиридесет евро).

Към 31 декември 2009 г. портфейлът на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ включва 23 вземания от 17 длъжници, от които 10 вземания, съгласно договори за цесии с български търговски банки, 2 вземания, възникнали на основание договор за лизинг и 11 вземания по договори за междуфирмени заеми. Делът на закупените от банки вземания в портфейла на дружеството, съгласно тяхната остатъчна стойност е 56,28%, вземанията от длъжници, възникнали съгласно договор за лизинг са 2,04%, а вземанията, възникнали на основание междуфирмени договори са 41,68% от общата остатъчна стойност на портфейла от вземания на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад Дружеството не е страна по висящи административни или арбитражни производства, които имат или могат да имат съществено влияние върху финансовото му състояние или неговата рентабилност. Няма решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на емитента.

Резултати от дейността

Към 31.12.2009 г. дружеството отчита печалба от дейността в размер на 3 157 хил. лв., като постигнатият финансов резултат нараства с 0,45 % спрямо реализираната печалба през успешната за дружеството 2008 г.

Положителната тенденция във финансовите резултати през последните три години се дължи на разгръщане на дейността на дружеството и на добрия мениджмънт.

Таблица 1. Съкратена финансова информация 2007 г. – 2009 г.

Показатели	31.12.2007 г. (хил. лева)	Годишно нарастване	31.12.2008 г. (хил. лева)	Годишно нарастване	31.12.2009 г. (хил. лева)	Годишно нарастване
Собствен капитал	3 928	-24,65%	4 218	7,38%	13 870	228,83%
Дългосрочни задължения	44 292	-29,68%	33 089	-25,29%	31 590	-4,53%
Кракосрочни задължения	1 202	-59,72%	9 838	718,47%	16 002	62,65%
Дълготрайни (нетекучи) активи	48 396	-27,41%	28 481	-41,15%	37 627	32,11%
Краткотрайни (текущи) активи	1 026	-77,27%	18 644	1717,15%	23 835	27,84%
Сума на активите	49 422	-30,57%	47 145	-4,61%	61 462	30,37%
Сума на пасивите	45 494	-31,04%	42 927	-5,64%	47 592	10,87%
Общо приходи от дейността	4 993	1 521,10%	6 617	32,52%	5 010	-24,29%
Разходи по икономически елементи	231	133,33%	1 156	400,43%	446	-61,42%
Разходи за лихви	850	-	1 978	132,71%	950	-51,97%
Печалба/загуба от дейността	2 770	1 223,73%	3 143	13,46%	3 157	0,45%
Нетна печалба/загуба от дейността	2 770	1 223,73%	3 143	13,46%	3 157	0,45%
Нетна печалба/загуба на акция	4,26	1 223,73%	4,84	13,61%	4,08	-15,70%
Дивидент на акция (в лева)	4,10 ³	1 313,79%	3,41 ⁴	-16,83%	-	0.00%
Брой акции (хил. бр.)	650	0,00%	650	0,00%	830	27,69%

От показателите, представени в горната таблицата могат да бъдат направени следните изводи за дейността на дружеството през 2009 г.:

- акционерният капитал е в размер на 830 хил. лв., а собственият капитал е в размер на 13 870 хил. лв.;

³ На 30.09.2008 г. на ОСА на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ гласува дивидентно разпределение, като е взето решение дивидентът на една акция за 2007 година да е в размер на 4.10 лв.

⁴ На 30.06.2009 г. на ОСА на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ гласува дивидентно разпределение, като е взето решение дивидентът на една акция за 2008 година да е в размер на 3.41 лв.

- дългосрочните (нетекущите) задължения на дружеството намаляват за сметка на увеличение в краткосрочните (текущите) задължения;
- дълготрайните (нетекущите) активи и краткотрайните (текущите) активи на дружеството се увеличават;
- приходите от дейността намаляват с 24,29% спрямо отчетените през 2008 г.;
- разходи по икономически елементи и разходите за лихви намаляват със 61,42% и 51,97% съответно.

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ

Коефициент на обща ликвидност

Този показател е един от най-рано формулираните и се смята за универсален. Той представя отношението на краткотрайните активи към краткосрочните пасиви (задължения).

	към 31.12.2007г.	към 31.12.2008 г.	към 31.12.2009 г.
Коефициент на обща ликвидност	0,854	1,897	1,489

Коефициент на бърза ликвидност

Коефициентът на бърза ликвидност представя отношението на краткотрайните активи минус материалните запаси към краткосрочните пасиви. Неговият традиционен размер, определящ стабилност на компанията е около 0.5, но много високите стойности биха означавали, че активите на компанията не се използват по най-добрия начин.

	към 31.12.2007 г.	към 31.12.2008 г.	към 31.12.2009 г.
Коефициент на бърза ликвидност	0,854	1,842	1,456

Коефициент на абсолютна ликвидност

Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и краткосрочните задължения и изразява способността на дружеството да посрещна краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

	към 31.12.2007 г.	към 31.12.2008 г.	към 31.12.2009 г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,286	0,001	0,009

Коефициентите за ликвидност са на сравнително задоволително ниво, като “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ посреща своите задължения без затруднения. При необходимост Дружеството разполага с широк инструментариум за подобряване на своята ликвидност, като предоговаряне на текущи задължения, възможност за привличане на допълнителен собствен и/или привлечен капитал.

РЕНТАБИЛНОСТ НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ (ROE)

Рентабилността на собствения капитал се изчислява, като числото за печалбата след облагането с данък от отчета за приходите и разходите се изразява като процент от собствения капитал в счетоводния баланс. Това съотношение измерва абсолютната възвращаемост за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции. Едно високо число означава успех за бизнеса – то води до висока цена на акциите и прави възможно привличането на нов капитал.

	Към 31.12.2007 г.	Към 31.12.2008 г.	Към 31.12.2009 г.
Рентабилност на собствения капитал (ROE)	70,52%	74,51%	22,76%

Основни рискове, пред които са изправени акционерите на Дружеството

Акционерите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ са изложени на следните по-важни рискове:

а) Ценови риск

Ценовият риск се изразява във възможността за понижение на цените на акциите на фондовата борса. Намалението на цените на акциите може да бъде резултат от влошаване на финансовото състояние на Дружеството, слабо търсене на акциите при високо предлагане за продажба, общо понижаване на интереса към инвестиции във финансови инструменти и други. Този риск е съпътстващ за инвеститорите във всички видове финансови инструменти и е предмет на регулиране чрез общоприетите форми на диверсификация на портфейла, ограничаване на част от инвестициите във финансови инструменти, повишаване на стойността на Дружеството, създаване на ликвидност на фондовите пазари.

б) Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява невъзможността акционерите да продадат своите акции, съответно да закупят други (да увеличат инвестицията си), поради липсата на търсене и предлагане на съответните акции. Ликвидният риск ограничава способността на акционерите да реализират печалба или да ограничат евентуална загуба чрез покупката, респективно продажбата на акциите на Дружеството. Ограничаването на този риск се постига с регистрирането за търговия на акциите на ликвидни пазари и наличието на голям брой

акционери (участници) в търговията, както и наличието на значителен обем свободни акции в миноритарни акционери.

в) Промяна на режима на данъчно облагане на инвестициите във финансови инструменти

Към датата на изготвяне на настоящия документ капиталовата печалба от продажба на акции на публични дружества е необлагаема. Рискът от промяна на режима на данъчно облагане се състои във възможността да бъде изменен посочения данъчен статут на приходите от финансови инструменти в посока на увеличаване на данъчното бреме за акционерите и намаляване на техните печалби.

г) Инфлационен риск и загуба на стойност

Инфлацията като фактор, влияещ върху цялата икономика, оказва своето въздействие и върху инвестициите във финансови инструменти. Инфлационният риск се изразява във възможността за общо повишаване на цените на стоките и услугите, в резултат на което получените доходи от акционерите да бъдат с намалена покупателна способност.

Като дружество със специална инвестиционна цел, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ ще инвестира основната част от средствата си във вземания, което обстоятелство предполага по-голяма степен на риск по отношение на влиянието на нетната стойност на активите от инфлационните процеси. От друга страна, нетната стойност на активите е най-значимия показател, определящ цената на акциите, и съответна защита на акционерите срещу загуба на реална стойност на техните вложения в акции на Дружеството.

Основни рискове, пред които е изправено Дружеството

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е изложено на различни рискове – рискове, специфични за самото Дружество, рискове, типични за дейността, с която то ще се занимава (секюритизиране на вземания), както и общи рискове, типични за всички стопански субекти в страната.

Приходите, печалбата и стойността на акциите на Дружеството могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество фактори, които са разгледани детайлно по-долу:

а) Възможно е плащанията по закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или да бъдат забавени

Основният риск за дружество, което инвестира във вземания, е възможността съответният длъжник да не плати дължимата сума или част от нея, както и да забави плащането си. Във всички тези случаи дружеството ще понесе определени загуби. За ограничаване на този риск е въведено и законовото изискване всички придобити от дружеството вземания да бъдат оценявани от независим оценител. При определени случаи е възможно да се потърси застраховка срещу риска от неплащане с цел намаляването му до приемливо ниво. Що се отнася до риска от забавяне на плащанията, дружеството ще инвестира във вземания, които позволяват начисляване на неустойка при забавяне на плащанията.

б) Дружеството ще е зависимо от лихвените нива

Ако текущите пазарни лихвени проценти се променят значително в една или друга посока, “Кепитъл Мениджмънт” 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 активите и пасивите си по отношение „фиксирана – плаваща доходност”, както и по отношение на лихвените равнища на вземанията и задълженията.

в) Дружеството е зависимо от стопанската конюнктура

Тъй като дружеството секюритизира вземания от длъжници, свързани директно или индиректно с реалния сектор на икономиката, стопанската конюнктура като цяло и в отделните сектори на икономиката 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 “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ 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 имат секторите, които са антициклични и се представят добре дори и при общо забавяне на ръста на икономиката.

г) Ликвидност

Съществува риск за възникване проблем с ликвидността. Дружеството може да не успее да превърне бързо портфейла си от вземания в ликвидни активи, ако възникне спешна нужда за покриване на определено задължение. За посрещането на краткосрочни нужди от парични средства част от активите на Дружеството ще бъдат вложени в ликвидни инструменти (парични средства в каса и безсрочни или със срок до три месеца банкови влогове). “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ ще сключи и договори с финансови институции за ползване на краткосрочни кредити и кредитни линии при нужда от ликвидни средства.

д) Неблагоприятни промени в данъчните и други закони

От определящо значение за финансовия резултат на Дружеството и за дохода на неговите акционери е освобождаването от облагане с корпоративен данък на печалбата на дружествата със специална инвестиционна цел. Рискът от промяна на тези данъчни преференции, както и на периода на тяхното съществуване е фактор, който може да рефлектира отрицателно върху очакванията ни за бъдещата икономическа активност на Дружеството. От друга страна дейността на дружеството подлежи на регулация от множество институции. Съществува риск регламентиращото дейността на АДСИЦ законодателство да бъде променено, което да доведе до непредвидени разходи и неблагоприятни последици за печалбата на Дружеството.

е) Напускането на ключови служители може да застраши дейността на дружеството

Дейността на Дружеството може 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, Дружеството има съвсем ограничен на брой персонал, а основната част от оперативната дейност се осъществява от външни контрагенти, с което този риск е до голяма степен минимизиран. 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 му.

ж) Валутен риск

Тъй като българският лев е фиксиран към еврото при съотношение 1 EUR = 1.95583 лв., дружеството не носи съществен валутен риск. Такъв 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.

з) Политически риск

Политическият риск произтича от възможностите правителството да забави темпото на провеждането на реформи в страната, както и да се ограничи в предприемането на непопулярни икономически мерки, което може да окаже неблагоприятно развитие на бизнес средата, а следователно и на дейността на дружеството.

Настоящи тенденции и вероятно бъдещо развитие на дружеството

През 2009 г. не са налице събития или показатели с необичаен за емитента характер. През отчетния период не са настъпвали промени в основните принципи за управление на Дружеството и в неговата икономическа група.

През настоящата 2010 г. Съветът на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ предвижда постигане на още по-добри резултати и повишаване доверието сред инвеститорите. “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не е публикувало прогнози за постигане на финансови резултати.

Съветът на директорите на дружеството ще търси възможности за нарастване на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране на риска чрез диверсификация на портфейла от вземания. Стратегията на дружеството се базира на принципа на получаване на доходи от лихви от придобитите вземания, както и от разликата между покупната стойност и размера на вземането. Тази стратегия се осъществява при балансирано разпределение на риска.

За финансиране на своите инвестиции, Дружеството планира да използва, както собствен капитал, така и привлечени средства под формата на банкови кредити и/или дългови ценни книжа.

Основното направление, в което емитента планира да извършва инвестиционни разходи и дейности през 2009 г.

Инвестиционните цели на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ са обусловени от установената стратегия за разгръщане на дейността и приетите инвестиционна програма и устав.

През 2009 г. “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ ще извършва основната си дейност, от която да реализира приходи и постигане на положителни финансови резултати. Като приоритет през настоящата година ще е нарастването на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране на риска, включително и чрез диверсификация на портфейла от вземания.

Научноизследователска и развойна дейност

Поради специфичния предмет на дейност “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не се занимава с научни изследвания и разработки.

Важни събития, настъпили след датата към която е съставен годишния финансов отчет

Не са възникнали важни събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

Информация, изисквана по реда на чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон

1. Брой и номинална стойност на придобитите и прехвърлените през годината акции, издадени от Дружеството, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето:

През 2009 г. Дружеството не е придобивало/ прехвърляло собствени акции.

2. Брой и номинална стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват:

Към 31.12.2009 г. Дружеството не притежава собствени акции.

3. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на Съвета на директорите:

През 2009 г. членовете на Съвета на директорите и прокуриста на дружеството не са получавали възнаграждения.

4. Придобити, притежавани и прехвърлените от членовете на Съвета на директорите през годината акции и облигации на дружеството

Към 31.12.2009 г., членовете на Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не притежават акции от капитала на Дружеството. Същите не са придобивали/ прехвърляли акции на Дружеството през годината.

5. Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството

Членовете на СД на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала на дружеството на регулиран пазар на финансови инструменти при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

6. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества	Участие (повече от 25 на сто) в капитала на други дружества	Дружества, в които лицето упражнява контрол
Боян Трифонов Минков	Не участва	Не участва	Не притежава контролно участие
Върбан Бончев Бонев	Не участва	Не участва	Не притежава контролно участие
Владимир Малчев Малчев	Управител на "Бул Тренд Брокеридж" ООД	Не участва	Не притежава контролно участие

7. Сключени през 2009 г. договори с членове на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия

През 2009 г. не са сключвани договори с дружеството от членовете на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

8. Планираната стопанска политика през следващата година, в т.ч. очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството

Ръководството на дружеството очаква изпълнение на заложените инвестиционни планове на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ, както и икономически растеж и бъдещо цялостно разгръщане на дейността на дружеството.

"Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ не възнамерява да увеличава числеността на своя персонал, тъй като обслужването на придобитите вземания, воденето и съхраняването на информация, както и извършването на други необходими дейности свързани с предмета на дейност на Дружеството се извършва от обслужващото дружество „Финанс Консултинг“ ЕАД.

За осъществяване на инвестиционната си политика "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ предвижда допълнително финансиране чрез всички позволени от закона източници за финансиране.

При наличието на перспективни инвестиционни проекти и необходимостта от допълнително финансиране на дейността, освен емитирането на акции, Дружеството предвижда увеличаване на ликвидните парични потоци чрез емитирането на облигации и/или договарянето на банкови заеми. Изборът на допълнително финансиране за дружеството ще зависи, както от конюнктурата на капиталовия пазар, така и от конкретната необходимост на ликвидни средства.

Използвани от предприятието финансови инструменти

Дружеството не е използвало специални финансови инструменти при осъществяване на финансовата си политика, включително за управление и хеджиране на риска.

През 2009 г. Дружеството проведе процедура по увеличение на капитала на дружеството чрез първично публично предлагане на 180 154 броя обикновени безналични, поименни акции с номинална стойност 1 (един) лв. и емисионна стойност на една акция 51,90 лв. След приключване на процедурата по увеличение на капитала основния капитал на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ нарасна до 830 153 лв., а общо собствения капитал на Дружеството достигна към 31.12.2009 г. - 13,87 млн. лв.

Информация относно програмата за корпоративно управление и нейното изпълнение

"Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ стриктно следва изискванията и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление (Кодекса), залегнал в основите на изготвената и утвърдена от Съветът на директорите на дружеството Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление (Програмата).

В изпълнение на Програмата за корпоративно управление и в съответствие с разписаните в Кодекса норми и препоръки, Съветът на директорите на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ управлява независимо и отговорно дружеството, следва установените визия и стратегически насоки на дейността му и следи за спазването на интересите на акционерите.

Персоналният състав на Съвета на директорите на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е съставен изцяло от независими членове, с което се гарантира в изключителна степен безпристрастното и професионално ръководене на дейността на Дружеството.

Съветът на директорите на Дружеството провежда цялостната дейност на Дружеството в съответствие с нормативната уредба, регламентираща дейността на дружествата със специална инвестиционна цел, Устава на дружеството, общоприетите стандарти за добра управленска практика.

На редовното Общо събрание на акционерите на Дружеството проведено на 30.06.2009 г. по предложение на Съвета на директорите, акционерите на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ решиха да бъде създаден Одитен комитет на Дружеството. За членове на Одитния комитет с мандат от две години бяха избрани следните членове: Георги Николаев Николов, ЕГН 8009108222 - председател и Северина Стефанова Петрова, ЕГН 8301257534 – член.

Назначеният в „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ Директор за връзка с инвеститорите осъществява ефективна комуникация между Съвета на директорите на Дружеството и акционерите, както и с лицата, проявяващи интерес да инвестират в акциите на Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ. Съществена част от неговите задължения е създаването на система за информиране на акционерите на Дружеството, разясняване на пълния обхват на правата им и начините на ефективното им упражняване, в т.ч.: информиране за резултатите от дейността на Дружеството; запознаване на акционерите с решения, които засягат техни интереси; провеждане и участие на акционерите в Общите събрания; своевременно информиране за датата, дневния ред, материалите и проектите за решения на Общото събрание на акционерите.

Цялата публичната информация, засягаща дейността на Дружеството е представена на вниманието на Комисията за финансов надзор, “Българската фондова борса – София” АД и инвестиционната общност, като информацията се разпространява до обществеността чрез информационната агенция X3 NEWS.

С цел осигуряване на по-добра информираност и поддържане на ефективна комуникация с инвеститорите, екипът на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ предприе необходимите стъпки и от 2009 г. Дружеството вече има своя интернет страница - www.capitalmanagement-bg.com.

На страницата е публикувана налична финансова и корпоративна информация за Дружеството, вкл. информация за проведените Общите събрания, счетоводните отчети за дейността на дружеството, проспектите за публично предлагане на акции, както и всяка друга публична информация, засягаща дейността на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

Всички финансови отчети на дружеството са изготвени съгласно МСС, а годишният одит се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина, по който са изготвени и представени тези отчети. “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ прилага вътрешни мерки, които са съобразени с разпоредбите на Закона за счетоводство, Закона за независимия финансов одит и международните практики за осигуряване на ефективност на работата на одиторите.

Цена и търговия с акциите на дружеството

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е публично дружество и акциите му са регистрирани за търговия на “Българска фондова борса - София” АД от 31.01.2007 г. Борсовият код на дружеството е 5CQ (Bloomberg код -5CQ BU BGN).

Пазарната капитализация на дружеството към 31.12.2009 г. е 43,27 млн. лв., при пазарна цена за една акция от 52,21 лв. За последните 12 месеца цената на акциите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ варира между 50 и 57 лв. за брой.

През 2009 г. основният акционер в Дружеството “ТИМ Клуб” ООД на няколко пъти осъществява продажба на акции от капитала на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, в резултат на което фрий- флоута на дружеството (акциите притежание на акционери с под 5% участие в капитала) нараства към края на 2009 г. до 21,07%. В следствие на извършените продажби, както и в резултат на участието на “ТИМ Клуб” ООД в увелечението на капитала на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, основният акционер изменя своето участие в Дружеството като към 31.12.2009 г. то възлиза на 43,51%.

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не е било уведомявано за други операции по придобиване/ прехвърляне на акции от капитала на Дружеството през годината, в резултат на които делът на някои от съществуващите или нови акционери да е преминал границата от 5 на сто от капитала на Дружеството.

ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ:

Боян Трифонов Минков

Владимир Малчев Малчев

Върбан Бончев Бонев





