

Доклад

на ИП "КЕПИТЪЛ ИНВЕСТ" ЕАД,

в качеството му на Довереник на облигационерите

на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ

ISIN код на емисията: BG2100003180

Борсов код на емисията: 5CQB

Период: 01.10.2018 г.- 31.12.2018 г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на ИП "КЕПИТЪЛ ИНВЕСТ" ЕАД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ на 22.02.2018 г.

I. Информацията по чл. 100б, ал. 8 от ЗППЦК:

Условия, които Емитентът се задължава да спазва:

Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението пасиви към активи (по консолидиран счетоводен баланс, сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97 %;

Към настоящият момент Дружеството не съставя консолидирани финансови отчети.

На индивидуална база съотношението е:

$$\text{Пасиви/Активи}_{\text{инд}} = \frac{(38\,752 + 28\,119)}{122\,999} * 100 = 54,37\% < 97\%$$

Задълженията на емитента към облигационерите са за спазване на съотношение на консолидирана основа (каквото отчет дружеството не съставя към настоящият момент), но и на индивидуална основа е спазено процентното съотношение.

Покритие на разходите за лихви: Минимална стойност на коефициент на

покрытие на разходите за лихви (изчислен като печалбата от обичайната дейност за последните 12 месеца, увеличена с разходите за лихви за последните 12 месеца, се разделя на разходите за лихви за последните 12 месеца). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05:

Към 31.12.2018 г. съотношението "Покритие на разходите за лихви" е в размер:

$$\text{Покритие на разходите за лихви} = \frac{13\,669 + 1\,875}{1\,875} = 8.29 > 1,05$$

Спазени са задълженията на емитента към облигационерите съгласно условията на емисията.

Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви (по консолидиран счетоводен баланс). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.5.

Към настоящият момент Дружеството не съставя консолидирани финансови отчети.

На индивидуална база съотношението е:

$$\text{Текущата ликвидност} = \frac{122\,999}{38\,752} = 3,17 > 0,5$$

Задълженията на емитента към облигационерите са за спазване на съотношение на консолидирана основа (каквото отчет дружеството не съставя към настоящият момент), но и на индивидуална основа е спазено процентното съотношение.

Дружеството изпълнява и трите условия по емисията облигации.

Средствата, набрани от облигационната емисия са използвани за увеличение на размера на портфейла от секюритизирани вземания и изплащане на дължими суми по цесионни договори за вече придобити

вземания. Към 31.12.2018 г. Емитента е изплатил всички дължими лихвени плащания.

II. Информацията по чл. 100ж, ал. 1, т. 3, б. "а" от ЗППЦК:

В съответствие с разпоредбите на чл. 100з, ал. 1 и ал. 4 от ЗППЦК, обезпечението по емисията облигации, издадени от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е застраховка от типа „Разни финансови загуби“, сключена със „Застрахователно акционерно дружество Армеец“ АД. Застраховката осигурява 100 % покритие на риска от неплащане от страна на Емитента, на което и да е лихвено и/или главнично плащане до пълното погасяване на облигационния заем.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е сключил със „ЗАД Армеец“ АД и поддържа полицата. През периода няма настъпили застрахователни събития по сключения застрахователен договор и застраховката е валидна.

III. Информацията по чл. 100ж, ал. 1, т. 3, б. "б" от ЗППЦК:

Анализ на финансовото състояние на емитента.

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q4 2018	Q3 2018
Текуща ликвидност	3,1740	5,1735
Бърза ликвидност	3,1740	5,1735
Незабавна ликвидност	0,0004	0,0015

Към края на последното тримесечие на 2018 г. стойностите и на трите показателя за ликвидност се променят към по-ниски стойности. Стойност на показателите Текуща ликвидност >1 и Бърза ликвидност >0,6 се определят, като нива, позволяващи на икономическият субект да развива дейност без да изпитва затруднения с нивото на обезпеченост със средства за покриване на текущите задължения.

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q4 2018	Q3 2018
Дългосрочен дълг/Активи	0,2286	0,3634
Общ дълг/Активи	0,5437	0,5567
Общ дълг/Собствен капитал	1,1914	1,2560
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2,1914	2,2560

Към 31.12.2018 г. всички разгледани показатели за платежоспособност бележат подобрене спрямо края на предходното тримесечие на 2018 г.

Анализ на активите и пасивите на дружеството:

	(в хил. лв)	
Активи	Q4 2018	2017
Нетекущи активи		
Имоти, машини и съоръжения	-	-
Инвестиционни имоти	-	-
Дългосрочни финансови активи	-	-
Репутация	-	-
Отсрочени данъчни активи	-	-
Нетекущи активи	-	-
Текущи активи		
Краткосрочни финансови активи	-	-
Търговски и други вземания	122982	106088
Парични средства и парични еквиваленти	17	16
Предоставени заеми	-	-
Активи включени в групи за освобождаване класифицирани като държани за продажба	-	-
Материален запас	-	-
Текущи активи	122 999	106 104
Общо активи	122 999	106 104
Пасиви	Q4 2018	2017

Основен акционерен капитал	1 378	978
Натрупана печалба/загуба	13 669	2 424
Резерви	41 081	19 751
Неконтролирано участие	-	-
Общо собствен капитал	56 128	23 153
Задължения към банки	-	-
Задължения по облигационен заем	23 470	-
Други дългосрочни задължения	4 649	17453
Отсрочени данъчни пасиви	-	-
Нетекущи пасиви	28 119	17 453
Краткосрочни финансови задължения	38 752	65 498
Задължения към облигационен заем	-	-
Получени заеми	-	-
Търговски задължения	-	-
Получени аванси	-	-
Задължения към персонал и соц. осигуряване	-	-
Задължения за данъци	-	-
Други задължения	-	-
Пасиви включени в групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	-	-
Текущи пасиви	38 752	65 498
Общо пасиви	66871	82 951
Общо собствен капитал и пасиви	122 999	106 104

Дружеството не разполага с нетекущи активи. При текущите активи се констатира ръст спрямо началото на финансовата година.

На 13.07.2018 г. е вписано в ТР увеличение на Основния капитал на дружеството, увеличени са и Премийните резерви при емитиране на ценни книжа с 108 %, спрямо последният финансов отчет за 2017 г. Като цяло за четирите тримесечия на финансовата година Собственият капитал е увеличен с над 142 %. Констатира се увеличение на Нетекущите пасиви с 61,11 % и намаление на Текущите пасиви с 40,83 %.

Анализ на приходите и разходите на дружеството:

Отчет на доходите	Q4 2018	Q4 2017
Нетни приходи от продажби	-	-
Положителни разлики от операции с фин. INSTR.	16330	1301
Отрицателни разлики от операции с фин. INSTR.	-	-
Нетен резултат от операции с финансови инструменти	16330	1301
Печалба от разпореждане с инвестиционни имоти	-	-
Приходи от нефинансови дейности	-	-
Приходи от лихви	2446	3541
Разходи за лихви	-1875	-1371
Нетен резултат от лихви	571	2170
други финансови разходи	-2327	-2
други финансови приходи	-	27
Разходи за материали	-	-
Разходи за външни услуги	-688	-479
Разходи за персонала	-217	-12
Други разходи/приходи за дейността нето	-	-578
Печалба преди облагане с данъци	13 669	2424
Печалба/загуба за периода от преустановени дейности	-	-
Печалба за периода	13 669	2424

През отчетното тримесечие, се констатира финансов резултат в размер 13669 хил. лв., което отчетено през резултата за съпоставимото тримесечие на предходната година е над 4 пъти ръст. Основното перо подпомогнало реализирането на този резултат е "Положителни разлики от операции с финансови инструменти", като конкретно при него ръста е над 11 пъти.

IV. Информацията по чл. 100ж, ал. 1, т. 3, б. "в" от ЗППЦК:

Не е установено влошаване на финансовото състояние на емитента, съответно не са предприемани мерки, съгласно чл. 100ж, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

V. Информацията по чл. 100ж, ал. 1, т. 3, б. "г" от ЗППЦК:

В законовите срокове ИП "Кепитъл Инвест" ЕАД е анализирал и оценявал въздействието на разпространяваните от емитента финансова и регулирана информация при стриктно спазване на чл. 100ж, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК.

Редовно проверява за валидността на сключената със „ЗАД Армеец“ АД застраховка.

През периода не са постъпвали въпроси на облигационерите във връзка с емисията облигации.


Последните дължими плащания по емисията са изпълнени в срок от емитента, но са преди влизането в сила на чл. 19 от Договора за изпълнение на функциите „Довереник на облигационерите“ т.е. преди допускането до търговия на регулиран пазар на емисията.

VI. Информацията по чл. 100ж, ал. 1, т. 3, б. "д" от ЗППЦК:

Не е установено наличието на обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Предвид фактите и обстоятелства, изложени в доклада, може да бъде направен обоснован извод, че към 31.12.2018 г., „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ изпълнява точно и добросъвестно задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем.

Изпълнителен Директор:



/В. Бонев/