

# Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

## Доклад

на ИП "КЕПИТЪЛ ИНВЕСТ" ЕАД,

в качеството му на Довереник на облигационерите

на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ

до въвеждането отътвърди ISIN код на емисията: BG2100003180

Борсов код на емисията: 5CQB

Период: 01.04.2019 г.- 30.06.2019 г.

Настоящия доклад е изгответ 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 Еmitентът 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). Еmitентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не повисоко от 97 %;

Към настоящият момент Дружеството не съставя консолидирани финансови отчети.

На индивидуална база съотношението е:

$$\text{Пасиви/Активи}_{\text{инд}} = \frac{(22\ 867 + 22\ 982)}{100\ 392} * 100 = 45.67\% < 97\%$$

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

Покритие на разходите за лихви: Минимална стойност на коефициент на покритие 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 30.06.2019 г. съотношението "Покритие на разходите за лихви" е в размер:

$$\text{Покритие на разходите за лихви} = \frac{(8569 - 550 + 7701) + (1968 - 603 + 227)}{(1968 - 603 + 227)} = 10.87 > 1,05$$

Използвани са стойностите от одитираният годишен отчет, като от него са извадени стойностите от отчета за **второ** тримесечие на 2018 г. и са добавени стойностите от отчета за **второ** тримесечие на 2019 г. Съотношението "Покритие на разходите за лихви" изчислено на база печалбата и разходите за **второ** тримесечие на 2019 г.:

$$\text{Покритие на разходите за лихви} = \frac{(7701 + 227)}{227} = 34,93 > 1,05$$

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:

$$\text{Текущата ликвидност} = \frac{88\ 669}{22\ 982} = 3,86 > 0,5$$

Задълженията на емитента към облигационерите са за спазване на съотношение на консолидирана основа (какъвто отчет дружеството не съставя към настоящия 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 30.06.2019 г. Емитента не е изплатил едно дължимо лихвено плащане, но след края на отчетният период, на 02.07.2019 г. плащането е извършено.

#### **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“, склучена 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 склучил със „ЗАД Армеец“ АД полицата и я поддържа. 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	Q2 2019	Q1 2019
<b>Текуща ликвидност</b>	3,8582	7,3111
<b>Бърза ликвидност</b>	3,8582	7,3111
<b>Незабавна ликвидност</b>	0,0010	0,0018

Към края на **второ** тримесечие на 2019 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 обезценост със средства за покриване на текущите задължения.

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

Платежоспособност	Q2 2019	Q1 2019
<b>Дългосрочен дълг/Активи</b>	0,2278	0,2630
<b>Общ дълг/Активи</b>	0,4567	0,3813
<b>Общ дълг/Собствен капитал</b>	0,8406	0,6164
<b>Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)</b>	1,8406	1,6164

При запазено ниво на дългосрочният дълг и увеличена стойност на активите, показателят Дългосрочен дълг/Активи бележи подобрение спрямо края на предходното тримесечие на 2019 г.

Другите три разгледани показатели за платежоспособност бележат увеличаване на стойността им спрямо края на предходното тримесечие на 2019 г.

Анализ на активите и пасивите на дружеството:

(в хил. лв)

<b>Активи</b>	<b>Q2 2019</b>	<b>2018</b>
<b>Нетекущи активи</b>		
Имоти, машини и съоръжения	-	-
Инвестиционни имоти	-	-
Дългосрочни финансови активи	-	3 883
Репутация	-	-
Отсрочени данъчни активи	-	-
Търговски и други вземания	11 723	11 723
<b>Нетекущи активи</b>	<b>11 723</b>	<b>15 606</b>
<b>Текущи активи</b>		
Краткосрочни финансови активи	-	-
Търговски и други вземания	88 646	103 255
Парични средства и парични еквиваленти	23	17
Предоставени заеми	-	-
Активи включени в групи за освобождаване класифицирани като държани за продажба	-	-
Материален запас	-	-
<b>Текущи активи</b>	<b>88 669</b>	<b>103 272</b>
<b>Общо активи</b>	<b>100 392</b>	<b>118 878</b>

**Пасиви**

**Q2 2019**

**2018**

Основен акционерен капитал

1 378

1 378

Натрупана печалба/загуба

12 060

4 359

Резерви

41 105

41 105

Неконтролирано участие

-

-

**Общо собствен капитал**

54 543

46 842

Задължения към банки

-

-

Задължения по облигационен заем

22 867

22 828

Други дългосрочни задължения

-

-

<b>Отсрочени данъчни пасиви</b>	-	-
<b>Нетекущи пасиви</b>	22 867	22 828
Краткосрочни финансови задължения	-	-
Задължения към облигационен заем	591	-
<b>Получени заеми</b>	-	-
Търговски задължения	474	49 208
<b>Получени аванси</b>	-	-
Задължения към персонал и соц. осигуряване	-	-
<b>Задължения за данъци</b>	-	-
Други задължения	21 917	-
Пасиви включени в групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	-	-
<b>Текущи пасиви</b>	22 982	49 208
<b>Общо пасиви</b>	45 849	72036
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	100 392	118878

При текущите и нетекущите активи се констатира спад спрямо началото на финансовата година, който основно рефлектира в спад на текущите пасиви.

Собственият капитал на фирмата нараства с 16,44 %, спрямо края на предходната финансова година.

#### Анализ на приходите и разходите на дружеството:

<b>Отчет на доходите</b>	<b>Q2 2019</b>	<b>Q2 2018</b>
<b>Нетни приходи от продажби</b>	-	-
Положителни разлики от операции с фин. инстр.	6 402	238
Отрицателни разлики от операции с фин. инстр.	-	-
Нетен резултат от операции с финансови инструменти	6 402	238
Печалба от разпореждане с инвестиционни имоти	-	-
<b>Приходи от нефинансови дейности</b>	-	-
<b>Приходи от лихви</b>	1 666	1 249

Разходи за лихви	-227	-533
Нетен резултат от лихви	1439	716
други финансови разходи	-	-1
други финансови приходи	-	-
Разходи за материали	-	-
Разходи за външни услуги	-114	-144
Разходи за персонала	-26	-189
Други разходи/приходи за дейността нето	-	-
Печалба преди облагане с данъци	7 701	550
Печалба/загуба за периода от преустановени дейности	-	-
Печалба за периода	7 701	550

През отчетното тримесечие, се констатира финансов резултат в размер 7 701 хил. лв., което отчетено през резултата за съпоставимото тримесечие на предходната година е над 13 пъти по-голям. Основното перо подпомогнало реализирането на този резултат е "Положителни разлики от операции с финансови инструменти", като конкретно при него състоянието е над 25 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.

Във връзка с забавено лихвено плащане са изпращани писма до емитента и са провеждани срещи на ръководствата на двете дружества. Плащането е изплатено със забава.

ИП "Кепитъл Инвест" ЕАД редовно проверява за валидността на сключената със „ЗАД Армеец“ АД застраховка.

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

#### **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 30.06.2019 г., „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ изпълнява точно и добросъвестно условията по т. 28.6 от Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на емисия корпоративни облигации.

Изпълнителен Директор:

/В. Бонев/