

## 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: 01.07.2019 г.- 30.09.2019 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 високо от 97 %;

Към настоящият момент Дружеството не съставя консолидирани финансови отчети.

На индивидуална база съотношението е:

$$\text{Пасиви/Активи}_{\text{инд}} = \frac{(22\,886 + 25\,191)}{95\,297} * 100 = 50,4496\% < 97\%$$

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 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 30.09.2019 г. съотношението "Покритие на разходите за лихви" е в размер:

$$\text{Покритие на разходите за лихви} = \frac{(8569 - 437 + 8648) + (1968 - 1219 + 832)}{(1968 - 1219 + 832)} = 11,61 > 1,05$$

Използвани са стойностите от одитираният годишен отчет, като от него са извадени стойностите от отчета за **трето** тримесечие на 2018 г. и са добавени стойностите от отчета за **трето** тримесечие на 2019 г.

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 разделя 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:

$$\text{Текущата ликвидност} = \frac{83\,574}{25\,191} = 3,32 > 0,5$$



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.

**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 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	Q3 2019	Q2 2019
<b>ликвидност</b>		
<b>Текуща ликвидност</b>	3.3176	3,8582
<b>Бърза ликвидност</b>	3.3176	3,8582
<b>Незабавна ликвидност</b>	0.0006	0,0010



Към края на **трето** 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 обезпеченост със средства за покриване на текущите задължения.

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

Платежоспособност	Q3 2019	Q2 2019
<b>Дългосрочен дълг/Активи</b>	0.2402	0,2278
<b>Общ дълг/Активи</b>	0.5045	0,4567
<b>Общ дълг/Собствен капитал</b>	1.0181	0,8406
<b>Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)</b>	2.0181	1,8406

Показателите 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)	
Активи	Q3 2019	2018
<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
Нетекущи активи	11 723	15 606
<b>Текущи активи</b>		
Краткосрочни финансови активи	-	-



Търговски и други вземания	83 558	103 255
Парични средства и парични еквиваленти	16	17
Предоставени заеми	-	-
Активи включени в групи за освобождаване класифицирани като държани за продажба	-	-
Материален запас	-	-
Текущи активи	83 574	103 272
<b>Общо активи</b>	<b>95 297</b>	<b>118 878</b>

<b>Пасиви</b>	<b>Q3 2019</b>	<b>2018</b>
Основен акционерен капитал	1 378	1 378
Натрупана печалба/загуба	4 438	4 359
Резерви	41 404	41 105
Неконтролирано участие	-	-
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>47 220</b>	<b>46 842</b>
Задължения към банки	-	-
Задължения по облигационен заем	22 886	22 828
Други дългосрочни задължения	-	-
Отсрочени данъчни пасиви	-	-
<b>Нетекучи пасиви</b>	<b>22 886</b>	<b>22 828</b>
Краткосрочни финансови задължения	-	-
Задължения към облигационен заем	582	-
Получени заеми	-	-
Търговски задължения	83	49 208
Получени аванси	-	-
Задължения към персонал и соц. осигуряване	-	-
Задължения за данъци	-	-
Други задължения	24 526	-
Пасиви включени в групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	-	-
<b>Текущи пасиви</b>	<b>25 191</b>	<b>49 208</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>48 077</b>	<b>72036</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>95 297</b>	<b>118878</b>



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 0.8069 %, спрямо края на предходната финансова година.

Анализ на приходите и разходите на дружеството:

<b>Отчет на доходите</b>	<b>Q3 2019</b>	<b>Q3 2018</b>
Нетни приходи от продажби	-	-
Положителни разлики от операции с фин. INSTR.	6 369	239
Отрицателни разлики от операции с фин. INSTR.	-	-
Нетен резултат от операции с финансови инструменти	6 369	239
Печалба от разпореждане с инвестиционни имоти	-	-
Приходи от нефинансови дейности	-	-
Приходи от лихви	2 682	1 813
Разходи за лихви	-832	-1 219
Нетен резултат от лихви	1 850	594
други финансови разходи	1	-2
други финансови приходи	684	-
Разходи за материали	-	-
Разходи за външни услуги	-173	-194
Разходи за персонала	-47	-200
Други разходи/приходи за дейността нето	-34	-
Печалба преди облагане с данъци	8 648	437
Печалба/загуба за периода от преустановени дейности	-	-
Печалба за периода	8 648	437

През отчетното тримесечие, се констатира финансов резултат в размер 8 648 хил. лв., което отчетено през резултата за съпоставимото тримесечие на предходната година е над 18 пъти ръст. Основното перо подпомогнало реализирането на този резултат е "Положителни разлики



от операции с финансови инструменти", като конкретно при него ръста 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. Към настоящият момент дружеството е изплатило всички дължими плащания към облигационерите си.

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 30.09.2019 г., „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ изпълнява 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/