

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: 01.10.2019 г.- 31.12.2019 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 по-високо от 97 %;

Към настоящият момент Дружеството не съставя консолидирани финансови отчети.

На индивидуална база съотношението е:

$$\text{Пасиви/Активи}_{\text{инд}} = \frac{(22\,886 + 28\,540)}{121\,772} * 100 = \mathbf{42.23\%} < 97\%$$

Задълженията на емитента към облигационерите са за спазване на съотношение на консолидирана основа (какъвто 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 31.12.2019 г. съотношението "Покритие на разходите за лихви" е в размер:

$$\text{Покритие на разходите за лихви} = \frac{9564 + 1279}{1279} = \mathbf{8.48} > 1,05$$

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 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:

$$\text{Текущата ликвидност} = \frac{110\,049}{28\,540} = \mathbf{3.86} > 0,5$$

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	Q4 2019	Q3 2019
ликвидност		
Текуща ликвидност	3.8560	3.3176
Бърза ликвидност	3.8560	3.3176
Незабавна ликвидност	0.0223	0.0006

Към края на **четвърто** тримесечие на 2019 г. стойностите и на трите показателя за ликвидност се променят към по-високи 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	Q4 2019	Q3 2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.1879	0.2402
Общ дълг/Активи	0.4223	0.5045
Общ дълг/Собствен капитал	0.7310	1.0181
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.7310	2.0181

Към 31.12.2019 г. всички разгледани показатели за платежоспособност бележат подобрене спрямо края на предходното тримесечие на 2019 г.

Анализ на активите и пасивите на дружеството:

(в хил. лв)

Активи	Q4 2019	2018
Нетекущи активи		
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
Текущи активи		
Краткосрочни финансови активи	-	-
Търговски и други вземания	109 413	103 255
Парични средства и парични еквиваленти	636	17
Предоставени заеми	-	-
Активи включени в групи за освобождаване	-	-

класифицирани като държани за продажба

Материален запас	-	-
Текущи активи	110 049	103 272
Общо активи	121 772	118 878

(в хил. лв)

Пасиви	Q4 2019	2018
Основен акционерен капитал	1 758	1 378
Натрупана печалба/загуба	5 354	4 359
Резерви	63 234	41 105
Неконтролирано участие	-	-
Общо собствен капитал	70 346	46 842
Задължения към банки	-	-
Задължения по облигационен заем	22 886	22 828
Други дългосрочни задължения	-	-
Отсрочени данъчни пасиви	-	-
Нетекучи пасиви	22 886	22 828
Краткосрочни финансови задължения	-	-
Задължения към облигационен заем	-	-
Получени заеми	-	-
Търговски задължения	60	49 208
Получени аванси	-	-
Задължения към персонал и соц. осигуряване	-	-
Задължения за данъци	-	-
Други задължения	28 480	-
Пасиви включени в групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	-	-
Текущи пасиви	28 540	49 208
Общо пасиви	51 426	72036
Общо собствен капитал и пасиви	121 772	118878

При текущите активи се констатира ръст спрямо началото на финансовата година.

На 21.11.2019 г. е вписано в ТР увеличение на Основния капитал на дружеството от 1 378 297 лв. на 1 758 296 лв. Като цяло за четирите тримесечия на финансовата година Собственият капитал е увеличен с над 50 % [$(70\,346 - 46\,842) / 46\,842 * 100$]. Не се констатира изменение на Нетекущите пасиви. Текущите пасиви намаляват с 42 % [$(49\,208 - 28\,540) / 49\,208 * 100$].

Анализ на приходите и разходите на дружеството:

(в хил. лв)

Отчет на доходите	Q4 2019	Q4 2018
Нетни приходи от продажби	-	-
Положителни разлики от операции с фин. INSTR.	6 403	16330
Отрицателни разлики от операции с фин. INSTR.	-	-
Нетен резултат от операции с финансови инструменти	6 403	16330
Печалба от разпореждане с инвестиционни имоти	-	-
Приходи от нефинансови дейности	-	-
Приходи от лихви	4 152	2446
Разходи за лихви	-1 279	-1875
Нетен резултат от лихви	2 873	571
други финансови разходи	2	-2327
други финансови приходи	684	-
Разходи за материали	-	-
Разходи за външни услуги	-231	-688
Разходи за персонала	-76	-217
Други разходи/приходи за дейността нето	-87	-
Печалба преди облагане с данъци	9 564	13 669
Печалба/загуба за периода от преустановени дейности	-	-
Печалба за периода	9 564	13 669

През отчетното тримесечие, се констатира финансов резултат в размер 9 564 хил. лв., което отчетено през резултата за съпоставимото тримесечие на предходната година е спад с 30% ($[13\,669 - 9\,564 / 13\,669] * 100$).

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 31.12.2019 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/