

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: 01.10.2020 г.- 31.12.2020 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:

$$\text{Пасиви/Активи}_{\text{инд}} = \frac{(18\,632 + 21\,514)}{106\,374} = 0.377 * 100 = 37,74\% < 97\%$$

*Показателя в абсолютна стойност е **0.377**, а в относителна стойност е **37,74 %**

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 31.12.2020 г. съотношението "Покритие на разходите за лихви" е в размер:

$$\text{Покритие на разходите за лихви} = \frac{4\,604 + 1\,294}{1\,294} = 4,56 > 1,05$$

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:

$$\text{Текущата ликвидност} = \frac{105\,696}{18\,632} = 5,67 > 0,5$$

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 ликвидност	Q4 2020	Q3 2020
Текуща ликвидност	5,6728	4,6306
Бърза ликвидност	5,6728	4,6306
Незабавна ликвидност	0,0002	0,0018

Към края на **четвъртото** тримесечие на 2020 г. стойностите на Текущата и Бързата ликвидност се променят към увеличение на стойностите. 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. Стойността на показателя Незабавна ликвидност отбелязва спад, поради намаляване на паричните средства държани от дружеството, спрямо предходния отчетен период.

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

Платежоспособност	Q4 2020	Q3 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0,2022	0,1966
Общ дълг/Активи	0,3774	0,4008
Общ дълг/Собствен капитал	0,6062	0,6688
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1,6062	1,6688

Към 31.12.2020 г., съотношението дългосрочен дълг/активи е минимално повишение, спрямо предходното тримесечие. Останалите съотношения са с понижени показатели, но също намалението е несъществено.

Анализ на активите и пасивите на дружеството:

	(в хил. лв)	
Активи	Q4 2020	2019
<u>Нетекущи активи</u>		
Имоти, машини и съоръжения	-	-
Инвестиционни имоти	-	-
Дългосрочни финансови активи	-	-
Репутация	-	-
Отсрочени данъчни активи	-	-
Търговски и други вземания	270	10 575

Разходи за бъдещи периоди	408	-
Нетекущи активи	678	11 060
Текущи активи		
Краткосрочни финансови активи	-	-
Търговски и други вземания	105 692	109 589
Парични средства и парични еквиваленти	4	628
Предоставени заеми	-	-
Активи включени в групи за освобождаване класифицирани като държани за продажба	-	-
Материален запас	-	-
Текущи активи	105 696	110 295
Общо активи	106 374	121 355

(в хил. лв)

Пасиви	Q4 2020	2019
Основен акционерен капитал	1 758	1 758
Натрупана печалба/загуба	394	-4210
Резерви	64 076	63 237
Неконтролирано участие	-	-
Общо собствен капитал	66 228	69219
Задължения към банки	-	-
Задължения по облигационен заем	21 514	23470
Други дългосрочни задължения	-	-
Отсрочени данъчни пасиви	-	-
Нетекущи пасиви	21 514	23 470
Краткосрочни финансови задължения	-	-
Задължения към облигационен заем	-	-
Получени заеми	-	-
Търговски задължения	18 632	-
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	18 632	28 666
Общо пасиви	40 146	52 136
Общо собствен капитал и пасиви	106 374	121 355

При нетекущите активи се наблюдава спад с 93.89% , при текущите активи също се констатира спад с 4,17%, породен основно от намаление на Търговски и други вземания с 3,56 % спрямо края на финансовата 2019 година .

Към 31.12.2020 нетекущите пасиви намаляват слабо с 8.33 % , докато текущите пасиви са намалели с 35 %. Собственият капитал към края на 2020, спрямо края на 2019 е намалял с 4,32 %.

Анализ на приходите и разходите на дружеството: (в хил. лв)

Отчет на доходите	Q4 2020	Q4 2019
Нетни приходи от продажби	-	-
Положителни разлики от операции с фин. INSTR.	1 708	6 403
Отрицателни разлики от операции с фин. INSTR.	-	-
Нетен резултат от операции с финансови инструменти	1 708	6 403
Печалба от разпореждане с инвестиционни имоти	-	-
Приходи от нефинансови дейности	-	-
Приходи от лихви	4 350	4 152
Разходи за лихви	- 1 294	-1 279
Нетен резултат от лихви	3 056	2 873
други финансови разходи	-113	-2
други финансови приходи	684	684
Разходи за материали	-	-
Разходи за външни услуги	-567	-231
Разходи за персонала	-122	-76
Други разходи/приходи за дейността нето	-42	-87

Печалба преди облагане с данъци	4 604	9 564
Печалба/загуба за периода от преустановени дейности	-	-
Печалба за периода	4 604	9 564

През отчетното тримесечие, се констатира финансов резултат в размер 4 604 хил. лв., което спрямо резултата за съпоставимото тримесечие на предходната година е спад със 51.86 %. Разликата между двата периода главно се дължи на положителна резултат от операции с финансови инструменти през 2019г., Дружеството успява да покрива постоянните си задължения и няма риск от преустановяване на дейността си.

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 31.12.2020 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/