

## 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: 01.01.2021 г.- 31.03.2021 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:

$$\text{Пасиви/Активи}_{\text{инд}} = \frac{(24\,514 + 19\,558)}{111\,571} = 0.395 * 100 = 39,50\% < 97\%$$

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 31.03.2021 г. съотношението "Покритие на разходите за лихви" е в размер:

$$\text{Покритие на разходите за лихви} = \frac{5\,088 + 1\,259}{1\,259} = \mathbf{5.04} > 1,05$$

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:

$$\text{Текущата ликвидност} = \frac{111\,182}{24\,514} = \mathbf{4.54} > 0,5$$

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	Q1 2021	Q4 2020
Текуща ликвидност	0,4561	5,6728
Бърза ликвидност	0,4561	5,6728
Незабавна ликвидност	0,0010	0,0002

Към края на **първото** тримесечие на 2021 г. стойностите на Текущата и Бързата ликвидност намаляват поради осезаем спад в текущите активи с 89,42 % и ръст на текущите пасиви с 31,57%. 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 покачване.

## Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

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

Платежоспособност	Q1 2021	Q4 2020
Дългосрочен дълг/Активи	1,6903	0,2022
Общ дълг/Активи	3,8088	0,3774
Общ дълг/Собствен капитал	0,6529	0,6062
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	0,1714	1,6062

Към 31.03.2021 г., съотношението дългосрочен дълг/активи се покачва поради намалението на активите, спрямо предходното тримесечие. Относно коефициента Общ дълг/активи също се наблюдава силно покачване, спрямо предходния период, дължащо се отново на спадналите активи в комбинация със покачване на текущите пасиви. Съотношението Общо активи/Собствен капитал приема обратна посока, като се наблюдава силен спад, породен от намалението на активите. Показателя Общ дълг/ Собствен капитал, остава относително постоянна величина.

Анализ на активите и пасивите на дружеството:

(в хил. лв)

Активи	Q1 2021	Q4 2020
<b>Нетекущи активи</b>		
Имоти, машини и съоръжения	-	-
Инвестиционни имоти	-	-
Дългосрочни финансови активи	-	-
Репутация	-	-
Отсрочени данъчни активи	-	-
Търговски и други вземания	-	226
Разходи за бъдещи периоди	389	408
<b>Нетекущи активи</b>	<b>389</b>	<b>634</b>

Стр. 4 от 7

## Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

<b>Текущи активи</b>		
Краткосрочни финансови активи	-	-
Търговски и други вземания	111 048	107 312
Парични средства и парични еквиваленти	24	4
Предоставени заеми	-	-
Активи включени в групи за освобождаване класифицирани като държани за продажба	-	-
<b>Текущи активи</b>	<b>111 182</b>	<b>107 393</b>
<b>Общо активи</b>	<b>111 571</b>	<b>108 027</b>

(в хил. лв)

<b>Пасиви</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q4 2020</b>
Основен акционерен капитал	1 758	1 758
Натрупана печалба/загуба	1 665	-442
Резерви	64 076	64 076
Неконтролирано участие	-	-
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>67 499</b>	<b>65 392</b>
Задължения към банки	-	-
Задължения по облигационен заем	19 558	21 514
Други дългосрочни задължения	-	-
Отсрочени данъчни пасиви	-	-
<b>Нетекущи пасиви</b>	<b>19 558</b>	<b>21 514</b>
Краткосрочни финансови задължения	-	-
Задължения към облигационен заем	-	-
Получени заеми	-	-
Търговски задължения	24 514	21 121
Получени аванси	-	-
Задължения към персонал	-	-
Задължения за данъци	-	-
Други задължения	-	-

Стр. 5 от 7

## Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

Пасиви включени в групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	-	-
<b>Текущи пасиви</b>	<b>24 514</b>	<b>21 121</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>44 072</b>	<b>42 635</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>111 571</b>	<b>108 027</b>

При нетекущите активи се наблюдава спад с 38,64% , при текущите активи се констатира увеличение с 3,53%, породен основно от покачването на Търговски и други вземания с 3,48 % спрямо края на финансовата 2020 година .

Към 31.03.2021 нетекущите пасиви намаляват слабо с 9.09 % , докато текущите пасиви се увеличават със 16,06 %. Собственият капитал към първото тримесечие на 2021, спрямо края на 2020 се увеличава с 3,22 %.

Анализ на приходите и разходите на дружеството:

(в хил. лв)

Отчет на доходите	Q1 2021	Q4 2020
Положителни разлики от операции с фин. INSTR.	-	-
Отрицателни разлики от операции с фин. INSTR.	-	-
Печалба от разпореждане с инвестиционни имоти	-	-
Приходи от нефинансови дейности	-	-
Приходи от лихви	927	1275
Разходи за лихви	- 291	- 326
Нетен резултат от лихви	636	949
други финансови разходи	-1 022	-28
други финансови приходи	2 685	-
Разходи за материали	-	-
Разходи за външни услуги	-151	-104
Разходи за персонала	-31	-30
Други разходи/приходи за дейността нето	-	-
Печалба преди облагане с данъци	2 107	787
Печалба/загуба за периода от преустановени дейности	-	-
<b>Печалба за периода</b>	<b>2 107</b>	<b>787</b>

Стр. 6 от 7

През отчетното тримесечие, се констатира финансов резултат в размер 2 107 хил. лв., което спрямо резултата за съпоставимото тримесечие на предходната година е покачване с 167.72%. 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 31.03.2021 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/