

## 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: 5CQV  
Период: 01.04.2023 г.- 30.06.2023 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.

Към 30.07.2023г. поради вътрешни за емитента обстоятелства "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ не е разпространил тримесечен финансов отчет и отчет за спазване на ограниченията по облигационната си емисия. На 08.08.2023г. емитентът предостави на ИП "КЕПИТЪЛ ИНВЕСТ" ЕАД в качеството му на довереник по облигационната емисия, доклад по чл. 100е от ЗППЦК на хартиен носител. Съответно ИП „Кепитъл Инвест“ ЕАД изготви доклад базиран на предоставената информация.

"Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ на 10.10.2023 г. разпространи към обществеността тримесечен финансов отчет и отчет за спазване на ограниченията по облигационната си емисия, ИП „Кепитъл Инвест“ ЕАД изготвя настоящият доклад базиран на разпространената от емитента финансова информация.

## 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:

Към 30.06.2023 г. съотношението " Пасиви/Активи " е в размер:

$$\text{Пасиви/Активи}_{\text{инд}} = \frac{(19\,199 + 11\,735)}{106\,149} = 0,2914 * 100 = 29,14\% < 97\%$$

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 30.06.2023 г. съотношението "Покритие на разходите за лихви" е в размер:

$$\text{Покритие на разходите за лихви} = \frac{4\,84 + 964}{964} = 5,24 > 1,05$$

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:

Към 30.06.2023 г. съотношението " Текущата ликвидност" е в размер:

$$\text{Текущата ликвидност} = \frac{105\,934}{19\,199} = 5,52 > 0,5$$

Въз основа на предоставения отчет по чл. 100е от ЗППЦК от 10.10.2023, ИП Кепитъл Инвест ЕАД констатира, че задълженията на емитента към облигационерите са спазени и процентното съотношение на коефициентите е в съответствие със заложените в проспекта.

### **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. Застрахователят по облигационната емисия има присъдена 3 (трета) степен на кредитно качество съгласно Регламент № 2016/1800 (ЕС) от агенциите за външна кредитна оценка „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг АД“. Застраховката е валидна.

## III. Информацията по чл. 100ж, ал. 1, т. 3, б. "б" от ЗПЦК:

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 2023	Q1 2023
Текуща ликвидност	5,5177	5,0930
Бърза ликвидност	5,5177	5,0930
Незабавна ликвидност	0,0025	0,0002

Към края на **второто** тримесечие на 2023 г. стойностите на текущата и бързата ликвидност са се покачили с 8,34 %. Причината е намаление на текущите пасиви с (-8,83 %). Показателя за незабавна ликвидност спрямо предходното тримесечие се е покачил с 23 стотни, а спрямо последното тримесечие на 2022 увеличението е два пъти. 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	Q2 2023	Q1 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0,1106	0,1092
Общ дълг/Активи	0,2914	0,3051
Общ дълг/Собствен капитал	0,4113	0,4391
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1,4113	1,4391

Към 30.06.2023 г., съотношението дългосрочен дълг/активи се повишава с 1,26 % , поради намаление в общо активи с (-1,23%), докато нетекущите пасиви остават непроменение през отчетното тримесечие. Относно коефициента Общ дълг/активи се наблюдава понижение с (-4,48%) спрямо предходния период, промяната се дължи на намаление в общо активи с (-1,024 %) и намаление на общо пасиви с (-5,67%).

## Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

Показателя Общ дълг/ Собствен капитал също отчита отрицателно ниво на промяна от (-6,33%), дължащо се на увеличение в собствения капитал с 0,70 % и намаление на общо пасиви с (-5,67 %). Съотношението Общо активи/Собствен капитал също реализира спад с (-1,93%), което се дължи на увеличение в собствения капитал с 0,70 % и намаление на общо активи с (-1,24 %).

Анализ на активите и пасивите на дружеството:

(в хил. лв)

Активи	Q2 2023	Q1 2023
<b><u>Нетекущи активи</u></b>		
Имоти, машини и съоръжения	-	-
Инвестиционни имоти	-	-
Дългосрочни финансови активи	-	-
Репутация	-	-
Отсрочени данъчни активи	-	-
Търговски и други вземания	-	-
Разходи за бъдещи периоди	215	243
<b>Нетекущи активи</b>	<b>215</b>	<b>243</b>
<b><u>Текущи активи</u></b>		
Краткосрочни финансови активи	-	-
Търговски и други вземания	105 782	107 139
Парични средства и парични еквиваленти	48	4
Предоставени заеми	-	-
Активи включени в групи за освобождаване класифицирани като държани за продажба	104	-
Разходи за бъдещи периоди	-	110
<b>Текущи активи</b>	<b>105 934</b>	<b>107 253</b>
<b>Общо активи</b>	<b>106 149</b>	<b>107 487</b>

(в хил. лв)

Стр. 5 от 8

## Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

Пасиви	Q2 2023	Q1 2023
Основен акционерен капитал	1758	1 758
Натрупана печалба/загуба	5281	549
Резерви	68 176	72 693
Неконтролирано участие	-	-
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>75215</b>	<b>74 693</b>
Задължения към банки	-	-
Задължения по облигационен заем	11735	11 735
Други дългосрочни задължения	-	-
Отсрочени данъчни пасиви	-	-
<b>Нетекущи пасиви</b>	<b>11735</b>	<b>11 735</b>
Краткосрочни финансови задължения	-	-
Задължения към облигационен заем	-	-
Получени заеми	-	-
Търговски задължения	19199	21 059
Получени аванси	-	-
Задължения към персонал	-	-
Задължения за данъци	-	-
Други задължения	-	-
Пасиви включени в групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	-	-
<b>Текущи пасиви</b>	<b>19 199</b>	<b>21 059</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>30 934</b>	<b>32 794</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>106 149</b>	<b>107 487</b>

Текущите активи отчитат спад с (-1,23 %), нетекущите активи отбелязват спад със (- 8,12 %) спрямо предходния период. При пасивите съществени промени се наблюдават при текущите пасиви които отчитат спад с (- 8,83 %), докато нетекущите пасиви остават непроменени. Собственият капитал към **второ** тримесечие на 2023, спрямо първо тримесечие на 2023 се увеличава с 0,70 %.

# Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

Анализ на приходите и разходите на дружеството:

(в хил. лв)

Отчет на доходите	Q2 2023	Q2 2022
Положителни разлики от операции с фин. INSTR.	99	55
Отрицателни разлики от операции с фин. INSTR.	-269	-27
Приходи от лихви	2 196	1 791
Разходи за лихви	423	515
Нетен резултат от лихви	1 773	1 276
други финансови разходи	-55	- 56
други финансови приходи	2 436	2 184
Разходи за материали	-	-
Разходи за външни услуги	-282	-249
Разходи за персонала	-70	- 53
Други разходи/приходи за дейността нето	-1	-12
Печалба преди облагане с данъци	1 336	1 272
<b>Печалба за периода</b>	<b>1 336</b>	<b>1 272</b>

През второто тримесечие, се констатира положителен финансов резултат в размер 1 336 хил. лв., което спрямо резултата за съпоставимото тримесечие на предходната година е ръст с 5,03 %. 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:

Забавеното публикуване на финансов отчет, не може категорично да се приема като фактор за влошаване на финансовото състояние на емитента. След публикуване на финансови данни за емитента не е установено влошаване на финансовото състояние и 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 датата на настоящия доклад дружеството има задължение за лихвено и главнично плащане с падеж 22.08.2023.

Стр. 7 от 8

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.

Председател на СД: В. Бонев