

## 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: 01.04.2025 г.- 30.06.2025 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:

Към 30.06.2025 г. съотношението " Пасиви/Активи " е в размер:

$$\text{Пасиви/Активи}_{\text{инд}} = \frac{(20\,390 + 33\,052)}{136\,429} = 0,3917 * 100 = 39,17\% < 97\%$$

## Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

---

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 30.06.2025. съотношението "Покритие на разходите за лихви" е в размер:

$$\text{Покритие на разходите за лихви} = \frac{3\,958 + 626}{626} = 7,32 > 1,05$$

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 30.06.2025 г. съотношението " Текущата ликвидност" е в размер:

$$\text{Текущата ликвидност} = \frac{136\,369}{20\,390} = 6,69 > 0,5$$

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. 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 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 | Q2 2025 | Q1 2025 |
|--------------------------|---------|---------|
| Текуща ликвидност        | 6,6880  | 3,2782  |
| Бърза ликвидност         | 6,6880  | 3,2782  |
| Незабавна ликвидност     | 0,0046  | 0,0056  |

Към края на **второто** тримесечие на 2025 г. стойностите на текущата и бързата ликвидност се е увеличила със 104. Причината е спад на текущите пасиви с (-46 %), спрямо ръст на текущите активи с 10 %. Показателя за незабавна ликвидност намалява спрямо предходното тримесечие поради спад в отчетени „Пари и парични еквиваленти“.

## Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

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 задлъжнялост на дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

| Платежоспособност                       | Q2 2025 | Q1 2025 |
|-----------------------------------------|---------|---------|
| Дългосрочен дълг/Активи                 | 0,2423  | 0,0316  |
| Общ дълг/Активи                         | 0,3917  | 0,3364  |
| Общ дълг/Собствен капитал               | 0,6440  | 0,5069  |
| Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал) | 1,6440  | 1,5069  |

Към 30.06.2025 г., съотношението дългосрочен дълг/активи отчита покачване 6 пъти над предходното отчетно тримесечие, поради покачване на текущите активи със 10 %, докато нетекущите пасиви отчитат 7 кратно увеличение спрямо предходното тримесечие. Относно коефициента Общ дълг/активи се наблюдава ръст с 16,45 % спрямо предходния период, промяната се дължи на увеличение в общо активи със 10 % и увеличение на общо пасиви с 28,13%.

Показателя Общ дълг/ Собствен капитал отчита ръст с 27,04% дължащо се на увеличение в собствения капитал с 0,86 % и ръст на общо пасиви с 28,13%. Съотношението Общо активи/Собствен капитал отчита ръст с 9,09 %, което се дължи на увеличение в собствения капитал с 0,86 % и ръст на общо активи със 10 %.

## Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

Анализ на активите и пасивите на дружеството:

(в хил. лв)

| Активи                                                                          | Q2 2025        | Q1 2025        |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <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                                                       | 60             | 79             |
| <b>Нетекущи активи</b>                                                          | <b>60</b>      | <b>79</b>      |
| <b><u>Текущи активи</u></b>                                                     |                |                |
| Краткосрочни финансови активи                                                   | 0              | 0              |
| Търговски и други вземания                                                      | 136173         | 123 590        |
| Парични средства и парични еквиваленти                                          | 94             | 210            |
| Предоставени заеми                                                              |                |                |
| Активи включени в групи за освобождаване класифицирани като държани за продажба | 102            | 108            |
| Разходи за бъдещи периоди                                                       | 0              | 0              |
| <b>Текущи активи</b>                                                            | <b>136 369</b> | <b>123 908</b> |
| <b>Общо активи</b>                                                              | <b>136 369</b> | <b>123 987</b> |

## Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

(в хил. лв)

| Пасиви                                                                              | Q2 2025        | Q1 2025        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Основен акционерен капитал                                                          | 1758           | 1758           |
| Натрупана печалба/загуба                                                            | 13 053         | 12 344         |
| Резерви                                                                             | 68 176         | 68 176         |
| Неконтролирано участие                                                              | -              | -              |
| <b>Общо собствен капитал</b>                                                        | <b>82 987</b>  | <b>82 278</b>  |
| Задължения към банки                                                                |                |                |
| Задължения по облигационен заем                                                     | 33 052         | 3 912          |
| Други дългосрочни задължения                                                        |                |                |
| Отсрочени данъчни пасиви                                                            |                |                |
| <b>Нетекущи пасиви</b>                                                              | <b>33 052</b>  | <b>3 912</b>   |
| Краткосрочни финансови задължения                                                   |                |                |
| Задължения към облигационен заем                                                    | 4 180          |                |
| Получени заеми                                                                      |                |                |
| Търговски задължения                                                                | 543            | 37 797         |
| Получени аванси                                                                     |                |                |
| Задължения към персонал                                                             |                |                |
| Задължения за данъци                                                                |                |                |
| Други задължения                                                                    | 15 667         |                |
| Пасиви включени в групи за освобождаване,<br>класифицирани като държани за продажба |                |                |
| <b>Текущи пасиви</b>                                                                | <b>20 390</b>  | <b>37 797</b>  |
| <b>Общо пасиви</b>                                                                  | <b>53 442</b>  | <b>41 709</b>  |
| <b>Общо собствен капитал и пасиви</b>                                               | <b>136 429</b> | <b>123 987</b> |

Текущите активи отчитат ръст с 10,06 %, нетекущите активи отбелязват спад с ( -24,05 %) спрямо предходния период. При пасивите съществени промени се наблюдават при текущите пасиви които отчитат спад с (-46,05%), докато нетекущите пасиви се увеличават

## Инвестиционен посредник "Кепитъл Инвест" ЕАД

7,7 пъти. Собственият капитал към **второто** тримесечие на 2025, спрямо първото тримесечие на 2024 се увеличава с 0,86 %.

Анализ на приходите и разходите на дружеството:

(в хил. лв)

| Отчет на доходите                             | Q2 2025      | Q2 2024      |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Положителни разлики от операции с фин. инстр. | 196          | 555          |
| Отрицателни разлики от операции с фин. инстр. | 266          | 501          |
| Приходи от лихви                              | 2 296        | 2 028        |
| Разходи за лихви                              | -419         | -393         |
| Нетен резултат от лихви                       | 1 877        | 1 635        |
| други финансови разходи                       | -77          | -55          |
| други финансови приходи                       |              | 71           |
| Разходи за материали                          | -            | -            |
| Разходи за външни услуги                      | -332         | -265         |
| Разходи за персонала                          | - 109        | -72          |
| Други разходи/приходи за дейността нето       | -            | -            |
| Печалба преди облагане с данъци               | <b>1 284</b> | <b>1 357</b> |
| <b>Печалба за периода</b>                     | <b>1 284</b> | <b>1 357</b> |

През второто тримесечие, се констатира положителен финансов резултат в размер 1 284 хил. лв., което спрямо резултата за съпоставимото тримесечие на предходната година е спад с 5,37 %. 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 датата на настоящия доклад дружеството няма просрочени задължение за лихвено и главнично плащане.

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