

„КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ“ АДСИЦ
ISIN BG1100121059

ПРОСПЕКТ

**ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ ОТ
УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА**

380 000 обикновени поименни безналични акции с право на глас

	За една акция (лв.)	Общо (лв.)
Емисионна стойност	58.50	22 230 000.00
Номинална стойност	1.00	380 000.00
Общо разходи по публичното предлагане (прогноза)	0.05	20 085.00
Нетни приходи от публичното предлагане (прогноза)	58.45	22 209 915.00

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

real finance®

Настоящият Проспект съдържа цялата информация за „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят подробно с настоящия Проспект преди да вземат съответното инвестиционно решение.

Настоящият Проспект за първично публично предлагане на емисия акции, издадена от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е потвърден от Комисията за финансов надзор с решение № 865-Е от 09.07.2019 г., което не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че носи отговорност за верността на предоставената в документа информация.

27 юни 2019 година

Този документ представлява Проспект за първично публично предлагане на емисия акции предложени за записване от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и е изготвен като един документ в съответствие с член 5, параграф 3 от Директива 2003/71/ЕО.

Този Проспект представлява проспект по смисъла и за целите на чл. 78 и чл. 81 от ЗППЦК, транспониращ разпоредбите на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 г. относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване, и за изменения на Директива 2001/34/ЕО, с нейните последващи изменения и допълнения (по-долу „Директивата за проспектите“).

Настоящият Проспект е изготвен в съответствие с приложимото българско законодателство, включително в съответствие с Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29 април 2004 г. относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами, с неговите последващи изменения и допълнения (по-долу „Регламента за проспектите“) и делегираното законодателство по неговото приложение.

Инвестирането в акции е свързано с определени рискове. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с този Проспект изцяло, като обърнат особено внимание на точка 2 „Рискови фактори“, преди да вземат решение за инвестиране в акциите.

Този Проспект съдържа съществената информация за „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, необходима за вземане на решение за инвестиране в акциите. Съгласно българското законодателство членовете на Съвета на директорите на Емитента отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Съставителите на финансовите отчети на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ отговарят солидарно с членовете на Съвета на директорите на Дружеството за всички вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а одиторът на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети. В тази връзка посочените лица са декларирали изискуемите от закона обстоятелства.

На Емитента или негови финансови инструменти не са издавани кредитни рейтинги от агенция за кредитен рейтинг.

Потенциалните инвеститори могат да получат и да се запознаят с Проспекта, както и да получат допълнителна информация на следните адреси:

Емитент:	„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ
Седалище:	гр. София
Адрес на управление:	ж.к. „Лозенец“ ул. „Златен рог“ № 12, офис 2
Работно време:	09:30 – 17:00 ч.
Телефон:	+ 359 2 980 57 01
Електронна поща:	n.georgieva@capitalmanagement-bg.com
Лице за контакт:	Владимир Малчев – Изпълнителен директор

Инвестиционен посредник:	„Реал Финанс“ АД
Седалище:	гр. Варна
Адрес за кореспонденция:	ул. „Александър Пушкин“ № 24
Работно време:	09:00 – 17:00 ч.
Телефон:	+ 359 52 603 828
Електронна поща:	real-finance@real-finance.net
Лице за контакт:	Веселин Морев – Изпълнителен директор

Горепосочените документи ще бъдат публикувани на интернет страницата на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg) след евентуалното одобрение на Проспекта, на интернет страницата на „Българска фондова борса“ АД (www.basemarket.bg) след решението на Съвета на директорите на Борсата за допускане до търговия на алтернативен пазар, чрез платформата на Infostock (www.infostock.bg), на интернет страницата на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ (www.capitalmanagement-bg.com) и на интернет страницата на инвестиционен посредник „Реал Финанс“ АД (www.real-finance.net).

ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ:

„Емитентът“ или **„Дружеството“** - „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ
„Реал Финанс“ АД - Упълномощен Инвестиционен посредник и Агент по листването
„Проспектът“ - Проспект за първично публично предлагане на акции от увеличението на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ
КФН – Комисия за финансов надзор
БФБ – „Българска фондова борса“ АД
ЦД – „Централен депозитар“ АД
ЗППЦК – Закон за публичното предлагане на ценни книжа
ЗДСИЦ – Закон за дружествата със специална инвестиционна цел
ЗПМПЗФИ – Закон за прилагане на мерките срещу пазарни злоупотреби с финансови инструменти
ЗКФН – Закон за Комисията за финансов надзор
ЗДКИСДПКИ – Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране
Наредба № 2 - Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация
Наредба № 38 – Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници
ТЗ – Търговски закон
ИП – Инвестиционен посредник
ОС – Общо събрание
СД – Съвет на директорите
ЗКПО - Закон за корпоративното подоходно облагане
ЗДДФЛ - Закон за данъците върху доходите на физическите лица
ДЕС – Дипломиран експерт счетоводител
ИДЕС – Институт на дипломираните експерт-счетоводители

СЪДЪРЖАНИЕ:

1. Резюме	8
2. Рискови фактори.....	17
3. Отговорни лица	25
4. Законово определни одитори.....	26
4.1. Имената и адресите на одиторите на Емитента за периода, обхванат от историческата финансова информация (заедно с тяхното членство в професионален орган).....	26
4.2. Информация дали одиторите на Емитента са подали оставка, отстранени или не са били преназначени по време на периода, обхванат от историческата финансова информация.....	27
5. Избрана финансова информация.....	27
6. Информация за Емитента.....	27
6.1. История и развитие на Емитента	27
6.2. Инвестиции	29
7. Преглед на стопанската дейност	30
7.1. Основна дейност	30
7.2. Главни пазари	31
7.3. Влияние на изключителни фактори върху дейността и пазарите на дружеството.....	31
7.4. Зависимост на Емитента от патенти или лицензии, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси.....	31
7.5. Основанията за всякакви изявления, направени от Емитента във връзка с неговата конкурентна позиция	31
8. Организационна структура.....	32
8.1. Ако Емитентът е част от група - кратко описание на групата и положение на Емитента в рамките на групата.....	32
8.2. Списък на значителните дъщерни предприятия на Емитента	32
9. Недвижима собственост, заводи и оборудване	32
9.1. Информация относно съществуващи или запланувани значителни материални дълготрайни активи, включително лизинговани имоти и всякакви големи тежести върху тях.....	32
9.2. Описание на всякакви екологични проблеми, които могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи на Емитента	32
10. Операционен и финансов преглед.....	32
10.1. Финансово състояние	32
10.2. Резултати от дейността	34
11. Капиталови ресурси	35
11.1. Информация за капиталовите ресурси на Емитента	35
11.2. Обяснение за източниците и размера и текстово описание на паричните потоци на Емитента	35
11.3. Информация за нуждите от заеми и структурата на финансиране на Емитента.....	36
11.4. Информация относно всякакви ограничения върху използването на капиталови ресурси, които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на Емитента.....	36
11.5. Информация за очаквани източници на средства, необходими за изпълнение на ангажиментите на Емитента за извършване на бъдещи инвестиции и планирано закупуване на материални дълготрайни активи	37
12. Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензии.....	37
13. Информация за тенденциите.....	37
13.1. Най-значителните неотдавнашни тенденции от края на последната финансова година до датата на Проспекта.....	37

13.2. Информация за всякакви известни тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата финансова година	37
14. Прогнозни или приблизителни стойности на печалбите	37
15. Административни, управителни и надзорни органи	38
15.1. Имена, бизнес адреси и функции на изброените по-долу лица при Емитента и индикация за основните дейности, извършвани от тях извън Емитента, когато същите са значителни по отношение на този Емитент	38
15.2. Конфликти на интереси на административните, управителни и надзорни органи	40
16. Възнаграждение и компенсации	40
17. Практики на ръководните органи	40
17.1. Датата на изтичането на текущия срок за заемане на длъжността, ако е приложимо и периодът, през който лицето е заемало тази длъжност.....	40
17.2. Информация за договорите на членовете на административните, управителните или надзорни органи с емитента, предоставящи обезщетения при прекратяването на заетостта или подходящо изявление в обратен смисъл.....	40
17.3. Информация за одитния комитет на емитента или комитет за възнагражденията, включително имената на членовете на комитета и резюме за мандата, по който функционира комитета	41
17.4. Изявление за това, дали Емитентът спазва или не режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация	41
18. Заети лица.....	41
18.1. Брой на заетите лица в края на периода или средния брой за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на Проспекта.....	41
18.2. Акционерни участия и стокови опции.....	41
18.3. Описание на всякакви договорености за участието на служителите в капитала на Емитента	42
19. Мажоритарни акционери.....	42
19.1. Информация за името на всяко лице, различно от член на административните, управителните или надзорни органи, което пряко или косвено има участие в капитала на Емитента или акции с право на глас, което подлежи на оповестяване по националното право на Емитента, заедно с размера на участието на всяко такова лице	42
19.2. Информация дали главните акционери на Емитента имат различни права на глас	42
19.3. Информация дали Емитентът пряко или косвено е притежаван или контролиран и от кого и да се опише естеството на този контрол и мерките, които въведени, за да не се злоупотребява с подобен контрол.....	42
19.4. Описание на всякакви договорености, известни на Емитента, действието, на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола на Емитента	42
20. Транзакции между свързани лица.....	42
21. Финансова информация, отнасяща се до активите и задълженията на Емитента, финансовото му състояние, печалби и загуби	44
21.1. Историческа финансова информация.....	44
21.2. Проформа финансова информация	44
21.3. Финансови отчети	44
21.4. Одитирана историческа годишна финансова информация	44
21.5. Откога е последната финансова информация	44
21.6. Междинна и друга финансова информация	44
21.7. Политика по отношение на дивидентите	45
21.8. Правни и арбитражни производства.....	45
21.9. Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на Емитента	45

22. Допълнителна информация по Приложение I от Регламент ЕО 809/2004	45
22.1. Акционерен капитал.....	45
22.2. Учредителен договор и Устав	46
23. Значителни договори	50
24. Информация за трети лица и изявление от експерти и декларация за всякакъв интерес	50
24.1. Когато в Проспекта е включено изявление или доклад, за който счита, че е изготвен от някое лице като експерт, трябва да се предостави името на това лице, бизнес адреса, квалификацията му и съществен интерес, ако има такъв в Емитента.....	50
24.2. Информация от трета страна	50
25. Информация за участията	50
26. Описание на инвестиционните цели на Дружеството	51
27. Ограниченията в инвестиционната политика на Дружеството, в рамките на които се взимат инвестиционни решения	51
28. Описание на политиката на Емитента относно придобиване на нов актив или активи.....	52
29. Описание на критериите, на които отговарят вземанията, в които ще инвестира Дружеството, както и характеристиките на придобитите вземания.....	52
30. Информация за придобитите недвижими имоти, съответно вземания:.....	53
30.1. Вид на секюритизираните вземания и относителен дял на всеки вид вземане от общо секюритизираните вземания	53
30.2. Оценка на вземанията	54
30.3. Относителен дял на необслужваните вземания от всички секюритизирани вземания	55
31. Данни за банката-депозитар	55
31.1. Основни данни	55
31.2. Съществени условия на договора с дружеството със специална инвестиционна цел, включително условията за прекратяване	56
32. Данни за обслужващото дружество	57
32.1. Основни данни	57
32.2. Кратка информация относно професионалния опит на обслужващото дружество	57
32.3. Съществени условия на договора с дружеството със специална инвестиционна цел, включително условията за прекратяване	58
33. Данни за оценителите на вземанията или недвижимите имоти.....	59
33.1. Имена на оценителите за предходните 3 години.....	59
33.2. Кратка информация относно професионалната квалификация и опит на оценителите	60
34. Допълнителна информация за разходите на дружеството.....	60
34.1. Максимално допустим размер на разходите за управление на Дружеството	60
34.2. Метод за определяне на възнагражденията на членовете на СД и на обслужващото дружество	61
35. Ключова информация	61
35.1. Декларация за оборотния капитал.....	61
35.2. Капитализация и задлъжнялост	61
35.3. Участие на физически и юридически лица, участващи в емисията.....	62
35.4. Обосновка на предлагането и използването на постъпленията	62
36. Информация за ценните книжа	62
36.1. Описание на вида и класа на ценните книжа, които се предлагат и /или допускат до търговия, включително Международния номер за идентификация на ценни книжа - ISIN (International Security Identification Number)	62
36.2. Законодателство, по което са издадени ценните книжа.....	63
36.3. Индикация дали ценните книжа са под формата на поименни ценни книжа или под формата на ценни книжа на приносител и дали ценните книжа са в	

налична (сертифицирана) форма или в безналична форма. Наименование и адрес на субекта, отговарящ за воденето на архивите.....	63
36.4. Валута на емисията на ценните книжа	64
36.5. Описание на правата, свързани с ценните книжа, включително всякакви ограничения на тези права и процедура за упражняването на тези права	64
36.6. Посочване на решенията, разрешенията и одобренията, по силата на които са създадени и/или емитирани ценните книжа	66
36.7. Очаквана дата на емисията на ценните книжа в случая на нови емисии	66
36.8. Ред за прехвърляне на ценните книжа	67
36.9. Индикация за наличието на някакви предложения за задължително поглъщане/вливане и/или правила за принудително изкупуване или разпродажба по отношение на ценните книжа	67
36.10. Индикация за отправени търгови предложения от трети лица относно акциите на Емитента за предходната и текущата година	68
36.11. Данъчно облагане	68
37. Условия на предлагането.....	72
37.1. Условия, статистически данни за предлагането, очакван график и действия, изисквани за кандидатстване за предлагането	72
37.2. План за пласиране и разпределение	81
37.3. Ценообразуване	82
37.4. Пласиране и поемане	83
38. Допускане до търговия и договорености за търговия	84
38.1. Посочване на регулирания пазар, на който емитентът възнамерява да подаде заявление за приемане на емисията за търговия	84
38.2. Всички регулирани пазари или равностойни пазари, на които, доколкото е известно на емитента, ценни книжа от същия клас на ценните книжа, които ще бъдат предлагани или допуснати до търговия, вече са допуснати до търговия	84
38.3. Информация за друга публична или частна подписка за ценни книжа от същия или от друг клас, която се организира едновременно с издаването на акциите, за които ще се иска приемане на регулиран пазар	84
38.4. Инвестиционни посредници, които поемат задължения да осигуряват ликвидност чрез котировки „купува“ и „продава“	84
38.5. Стабилизация	84
39. Притежатели на ценни книжа – продавачи при публичното предлагане.....	85
40. Разходи по публичното предлагане.....	85
41. Разводняване на стойността на акциите.....	86
42. Допълнителна информация по Приложение III от Регламент ЕО 809/2004	87
42.1. Ако в Проспекта за допускане до търговия на ценните книжа са посочени консултанти във връзка с дадената емисия, информация за качеството, в което са действали консултантите.....	87
42.2. Индикация за друга информация в Проспекта за допускане до търговия на ценните книжа, която е одитирана или прегледана от определени по закон одитори и когато одиторите са изготвили доклад.....	87
42.3. Когато дадено изявление или доклад, за който се приема, че е написан от дадено лице като експерт, е включен в Проспекта за допускане до търговия на ценните книжа, да се предоставят имената, фирмения адрес, квалификациите на такива лица и съществен интерес в Емитента, ако има такъв	87
43. Показвани документи	87

1. Резюме

Раздел А – Въведение и предупреждения

А.1 Въведение и предупреждения

Резюмето следва да се възприема като въведение към Проспекта. Всяко решение да се инвестира в ценните книжа следва да се основава на разглеждане на целия Проспект от инвеститора. Когато е заведен иск във връзка със съдържащата се в Проспекта информация, ищецът инвеститор може, съгласно съответното национално законодателство, да поеме разностите във връзка с превода на Проспекта преди началото на съдебното производство. Гражданска отговорност носят само тези лица, които са изготвили Резюмето, включително негов превод, в случай че то е подвеждащо, неточно, несъответстващо на останалите части на Проспекта или, четено заедно с другите части на Проспекта, не предоставя ключовата информация, която да подпомогне инвеститорите при взимането на решение дали да инвестират в такива ценни книжа.

А.2 Съгласие за използване на Проспекта

Не е приложимо към настоящата емисия, в следствие което не е предоставено съгласие от страна на Емитента или на лицето, отговорно за съставянето на проспекта, за използване на Проспекта от трети лица във връзка с последваща препродажба или окончателно пласиране на ценни книжа, осъществено от финансови посредници.

Раздел Б – Емитент и всеки гарант

Б.1 Фирма и търговско наименование на Емитента

Наименованието на Дружеството е „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, което се изписва на латиница „Capital Management“ SIPC. Наименованието на Дружеството не е изменяно от учредяването му до момента.

Б.2 Седалище и правна форма на Емитента. Законодателство, съгласно което Емитентът упражнява дейността си. Страна на регистрация

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е учредено и регистрирано като акционерно дружество със специална инвестиционна цел, съгласно законодателството на Република България. Седалището и адресът на управление на Дружеството са: гр. София, ул. „Златен рог“ № 12, офис 2.

Б.3 Основна дейност и текущи операции. Ключови фактори. Основни пазари

Предметът на дейност на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ съгласно неговия Устав е инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа във вземания, секюритизация на вземания, покупко-продажба на вземания, както и извършването на др. търговски дейности пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания. За осъществяване на дейността си Дружеството притежава лиценз, издаден от КФН с Решение № 22 – ДСИЦ от 11.01.2006 г.

Съгласно ЗДСИЦ Дружеството не може да извършва други търговски сделки, различни от описаните в предмета му на дейност, освен ако са разрешени от ЗДСИЦ.

Същността на дейността на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е в структурирането и професионалното управление на набраните от множество индивидуални и институционални инвеститори средства в балансиран и диверсифициран портфейл от вземания, осигуряващи доход под формата на разлика между покупната и продажната им цена (или номиналната им стойност), както и във вземания, осигуряващи периодични падежи.

Съгласно чл. 7, ал. 1 от Устава на дружеството, „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да придобива вземания, които са предмет на правен спор. Съгласно чл. 7, ал. 2 от Устава на дружеството, „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да придобива вземания, които са обект на принудително изпълнение.

Инвестиционните цели на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ могат да бъдат формулирани, както следва:

- набиравяне на средства чрез издаване на капиталови и дългови

финансови инструменти и инвестиране на набраните парични средства във вземания (секюритизация на вземания);

- планиране на свободните парични средства чрез балансиране на дългосрочния капитал и инвестиране на ликвидните средства с цел получаване на лихва.

Специфична особеност в дейността на Емитента, която позволява той да управлява значителни по ресурс вземания е, че сключените от него договори за покупка на вземания изискват малък наличен ресурс в момента на подписване на договора за цесия и позволяват задълженията към цеденти да бъдат обслужвани в рамките на средствата от събрани вземания. Освен това в договорите за цесии се предвижда възможност задълженията към цедентите да бъдат уреждани не единствено с паричен ресурс, а и с прихващане на ликвидни и изискуеми вземания към цедентите.

Съгласно ЗДСИЦ и Устава му „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да инвестира във вземания, които не са към местни лица, т.е. пазара на който то оперира е местния пазар на вземания.

Б.4а Актуални тенденции в отрасъла

Годишите след развитието на глобалната финансова криза бяха тежки както за банковия, така и за небанковия финансов сектор в страната. Повечето дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания бяха ликвидирани в следкризисните години. За разлика от тях Емитентът успя да се задържи на пазара и в следствие да се възползва от процесите, свързани с възстановяването на реалния и финансовия сектор.

Силната икономическа експанзия в предкризисните години бе довела значителен ръст в банковото кредитиране. Обезценката на активите причинена от кризата направи голям дял от тези рискови инвестиции несъстоятелни. Процентът на проблемните и необслужваните кредити нарастна значително. Това пък активизира банковите надзорници, както у нас така и в ЕС да изискат от банките да изчистят балансите си от големия дял проблемни активи. След поредица години, белязани от значителни провизии на кредити, банковия сектор бе подложен на стрес-тестове. Резултатите от тези тестове показаха, че банките имат достатъчно капиталов ресурс да се справят с потенциални макроикономически трудности или проблеми в индивидуалното представяне на банките.

Мястото на компаниите търгуващи с вземания в тези процеси бе много важно, защото те бяха купувачите на голям дял от проблемните и забавени кредити. Същевременно и компании от реалния сектор пристъпиха към продажба на пакети от техните вземания – комунални дружества, телекомуникационни компании и др.

Трябва да се отбележи, че Емитентът се стреми да диверсифицира портфейла от вземания, не само по отношение на типа клиент насрещна страна по вземането, но и по местоположението на този клиент.

Б.5 Кратко описание на групата и позицията на Емитента в нея.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не е част от икономическа група.

Б.6 Имената на лицата с пряк или непряк интерес по отношение на капитала на Емитента или правата на глас, чието съобщаване се изисква по отношение на капитала на Емитента или

В следващата таблица са описани всички акционери на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, които притежават пряко над 5 на сто от правата на глас в общото събрание на Дружеството към датата на проспекта:

Наименование	Права на глас	Дял от гласовете в ОСА
„Армитекс“ ЕООД	325 716	23.63%
„Адара” АД	102 028	7.40 %
„Булконтракт-2003“ ЕООД	81 150	5.89%
„Зора 2005“ ЕООД	74 622	5.41%
Други	794 787	57.66%

правата на глас. Размер на интереса. Различни права на глас на акционерите на Дружеството. Лица, упражняващи контрол върху Дружеството.

Общо	1 378 297	100.00 %
-------------	------------------	-----------------

Към датата на изготвяне на Проспекта не са известни лица с непряк интерес по отношение на капитала на Емитента или правата на глас, чието съобщаване се изисква по отношение на капитала на Емитента или правата на глас.

Към датата на изготвяне на този Проспект съставителите му нямат информация да има физическо или юридическо лице, което да притежава пряко или непряко над 50 на сто от капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ.

Посочените по-горе акционери не притежават различни права на глас от тези на останалите акционери.

Основни финансови показатели на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ

Показатели	2016	2017	2018	31.03.2018	31.03.2019
	одитирани данни			неодитирани данни	
Акционерен капитал (хил. лв.)	978	978	1 378	978	1 378
Собствен капитал (хил. лв.)	22 392	23 153	46 842	23 529	53 741
Брой акции	978 301	978 301	1 378 297	978 301	1 378 297
Сума на актива (хил. лв.)	91 587	106 104	118 878	100 918	86 866
- Текущи активи (хил. лв.)	73 177	106 104	103 272	100 918	75 143
- Нетекущи активи (хил. лв.)	18 410	-	15 606	-	11 723
Сума на пасива (хил. лв.)	69 195	82 951	72 036	77 389	33 125
- Текущи пасиви (хил. лв.)	61 487	65 498	49 208	42 198	10 278
- Нетекущи пасиви (хил. лв.)	7 708	17 453	22 828	35 191	22 847
Приходи (хил. лв.)	3 642	4 869	22 838	769	7 147
Разходи (хил. лв.)	(1 810)	(2 440)	(8 948)	(392)	(247)
Финансови разходи	(3)	(5)	(5 321)	(1)	(1)
Финансови приходи	-	-	-	-	-
Нетна печалба за периода (хил. лв.)	1 829	2 424	8 569	376	6 899
Нетен доход на акция (лв.)	1.87	2.48	7.35	0.38	5.01
Разпределен дивидент за периода - за акция (лв.)	1.70	2.30	-	-	-

Източник: Годишни одитирани финансови отчети на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ за 2016 г., 2017 г. и 2018 г. и неодитирани междинни финансови отчети към 31.03.2018 г. и 31.03.2019 г.

През периода 01.01.2016 г. - 31.12.2016 г. Емитентът е сключил договори за цесия с 31 контрагента за покупка на вземания от общо 47 длъжника. Общата стойност на вземанията е в размер на 101 543 хил. лв.

През периода 01.01.2016 г. - 31.12.2016 г. Емитентът е сключил 11 договора за цесия за продажба на 22 свои вземания на обща стойност 27 886 хил. лв.

Към 31.12.2016 г. портфейлът на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ включва 46 вземания от 30 длъжници, от които 3 вземания, съгласно договор за цесия с българска търговска банка и 43 вземания по договори за междуфирмени заеми. Делът на закупените от банки вземания в портфейла съгласно тяхната остатъчна стойност е 2.50%, а на вземанията, възникнали на основание междуфирмени договори – 97.50%.

През периода 01.01.2017 г. - 31.12.2017 г. Емитентът е сключил договори за цесия с 29 контрагента за покупка на вземания от общо 41 длъжника. Общата стойност на вземанията е в размер на 114 421 хил. лв.

През периода 01.01.2017 г. - 31.12.2017 г. Емитентът е сключил 16 договора за цесия за продажба на 36 свои вземания на обща стойност 93 965 хил. лв.

Към 31.12.2017 г. портфейлът на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ

Б.7 Подбрана ключова финансова информация за минали периоди относно Емитента, представена за всяка финансова година за обхванатия период, както и за всеки следващ междинен финансов период, придружена от сравнителни данни за същия период предишната финансова година; все пак представянето на годишния баланс изпълнява изискването за сравнителна балансова информация. Информацията се придружава от описание в свободен текст на съществени промени на финансовото състояние на Емитента и оперативните резултати по време на обхванатия от ключовата финансова информация минал период или след него.

включва 49 вземания от 30 длъжници, от които 49 вземания по договори за цесия с търговски контрагенти. Делът на закупените вземания, възникнали на основание междуфирмени договори са 100.00% от общата остатъчна стойност на портфейла от вземания на дружеството.

През периода 01.01.2018 г. - 31.12.2018 г. Емитентът е сключил договори за цесия с 24 контрагента за покупка на вземания от общо 38 длъжника. Общата стойност на вземанията е в размер на 125 106 хил. лв.

През периода 01.01.2018 г. - 31.12.2018 г. Емитентът е сключил 21 договора за цесия за продажба на 36 свои вземания на обща стойност 81 509 хил. лв.

Към 31.12.2018 г. портфейлът на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ включва 68 вземания от 34 длъжници, от които 68 вземания по договори за цесия с търговски контрагенти. Делът на закупените вземания, възникнали на основание междуфирмени договори са 100.00% от общата остатъчна стойност на портфейла от вземания на дружеството.

През февруари 2018 г. „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е емитирало облигационен заем в размер 12 000 000 евро. Средствата от емисията са използвани за изплащане на задълженията на Дружеството и за увеличение на размера на портфейла от секюритизирани вземания и изплащане на дължими суми по цесионни договори за вече придобити вземания, с оглед повишаване приходите на Дружеството и максимизиране на печалбата му. Заемът е с матуритет 9 години и прост годишен лихвен процент от 5.00 %.

Дружеството не е страна по договори за банков кредит.

Дружеството не изготвя проформа финансова информация.

Б.8 Проформа финансова информация.

Б.9 Прогнозна информация за печалбата на Дружеството.

Дружеството не изготвя прогнозна финансова информация, в т.ч. за печалбите.

Б.10 Квалификации в одиторския доклад на финансовата информация за минали периоди.

Не е приложимо – Няма квалификации в одиторските доклади.

Б.11 Обяснение, ако оборотният капитал на Емитента не е достатъчен за удовлетворяване на текущите изисквания.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ разполага с достатъчно оборотен капитал, за да осъществява нормалната си търговска дейност. Средствата от настоящото първично публично предлагане в случай на негов успех ще бъдат използвани за развиване на дейността на Дружеството.

Раздел В – Ценни книжа

В.1 Вид и клас ценни книжа. Идентификационен номер.

Предмет на публичното предлагане са 380 000 броя обикновени, поименни, безналични акции от увеличението на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ. Акции от тази емисия са от същия клас, както вече издадените акции на Дружеството и дават еднакви права на притежателите си – право на един глас в ОСА, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни на номиналната стойност на акцията. Идентификационният код на акциите, включително и новите, на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е BG1100121059. Акции на Дружеството са регистрирани за търговия на „Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел“ на алтернативния пазар на БФБ (BaSE) под код 5CQ.

В.2 Валута на емисията.

Емисията акции от увеличението на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е деноминирана в български лева.

В.3 Брой на акциите, емитирани и изцяло платени и изцяло платени и емитирани, но не платени изцяло.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект акционерният капитал на Дружеството е в размер на 1 378 297 лева с емитирани и изцяло изплатени 1 378 297 броя акции с номинална стойност на една акция 1 (един) лев.

Номинална стойност на акция.**В.4 Описание на правата, свързани с ценните книжа.**

Всяка обикновена акция на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ носи следните права на своя притежател: право на глас в ОСА; право на дивидент; право за закупуване преди друг при оферти за подписка за ценни книжа от същия клас; право на дял от печалбите на Емитента; право на ликвидационен дял; права на миноритарните акционери; право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции от новата емисия, съответстващи на неговия дял преди увеличението; право на всеки акционер да участва в управлението, да избира и да бъде избран в органите на управление; право на информация, в това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по обявения дневен ред на ОСА и свободното им получаване при поискване; право да обжалва пред съда решения на ОСА, противоречащи на закона или Устава.

Права на миноритарните акционери – акционери, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството, при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на Дружеството, могат да предявят пред съда искове на Дружеството срещу трети лица. Като страна по делото се призовава и Дружеството. Посочените по-горе лица могат: да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на Дружеството; да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контролори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си; да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика Общо събрание по определен от тях дневен ред; да включат нови въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на вече свикано Общо събрание на акционерите по реда на чл. 223а от ТЗ.

В.5 Описание на евентуални ограничения върху свободната прехвърлимост на ценните книжа.

Всички акции от капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, включително новите акции са свободно прехвърляеми. Съгласно разпоредбите на Наредба № 38, ИП няма право да изпълни нареждане за продажба на акции, ако е декларирано или ако се установи, че акциите не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарната институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор. Затова, акционери, които притежават акции, върху които има учреден залог или е наложен запор, или са блокирани на друго основание, няма да могат да ги продадат, докато тази пречка не отпадне.

В.6 Посочване на регулирания пазар, на който Емитентът възнамерява да подаде заявление за приемане на емисията за търговия. Всички регулирани пазари, на които ценните

Предлаганите ценни книжа ще бъдат предложени за допускане на регулиран пазар единствено на територията на Република България след евентуалното одобрение на настоящия Проспект от КФН и съответното решение на управителния орган на БФБ. Като част от процедурата по увеличение на капитала, емисията от 1 378 297 права ще бъде регистрирана за търговия на „Сегмент за права“ на Основен пазар на БФБ (BSE). След приключване на първичното публично предлагане на акциите, следва издадената емисия акции да бъде вписана в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, след което Емитентът да подаде заявление за регистриране на емисията акции за търговия на „Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел“ на алтернативния пазар на

книжа са или ще бъдат търгувани.

БФБ (BaSE).

Няма други регулирани пазари, на които акциите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ са или ще бъдат търгувани.

В.7 Политика по отношение на дивидентите.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ разпределя дивиденти по реда и при условията, предвидени в ЗДСИЦ, ЗППЦК, ТЗ и Устава на Дружеството, по решение на ОСА. Право на дивидент получават лицата, които са вписани в регистрите на ЦД като такива с право на дивидент на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата. Дружеството е задължено да разпределя като дивидент най-малко 90 на сто от печалбата за изтеклата финансова година, определена по реда на чл. 10, ал. 3 от ЗДСИЦ и при спазване на изискванията на чл. 247а от ТЗ. За финансовите 2016 г. и 2017 г. са разпределени дивиденти респективно в размер на 1,70 лв. и 2,30 лв. на акция.

Раздел Г – Рискове

Г.1 Ключова информация за ключовите рискове, специфични и свойствени за Емитента или неговия отрасъл.

Рискове, свързани с инвестирането във вземания – риск плащанията по закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или да бъдат забавени; зависимост от лихвените нива; ниска ликвидност на вземанията; риск от предсрочно изплащане на закупените от Дружеството вземания; повишена конкуренция; увеличение на цената на заемния капитал; промени в регулациите, които да оскъпят покупко-продажбата на вземания или да направят събирането на вземания по-трудно и/или по-скъпо.

Рискове, специфични за Дружеството – осъществяване на нормална търговска дейност; кредитен риск; ликвиден риск; зависимост от ключови служители; оперативен риск; риск от недостатъчен оборотен капитал за изплащане на дивиденти; рискове, свързани с дейността на обслужващото дружество; неетично и незаконно поведение; риск от неуспешно осъществяване на публичното предлагане; риск от възможно осъществяване на сделки между Дружеството и свързаните с него лица, условията на които се различават от пазарните; риск от нарастване на разходите за застраховки; риск, свързан с невъзможността да бъде привлечено заемно финансиране.

Систематични рискове – неблагоприятни промени в данъчните и други закони; риск от забавен икономически растеж; кредитен риск; валутен риск; инфлационен риск; политически риск.

Г.3 Ключова информация за ключовите рискове, специфични за ценните книжа.

Рискове, свързани с инвестирането в акции на Дружеството – ценови риск; ликвиден риск; инфлационен риск; валутен риск; риск от неизплащане на дивидент; риск от разводняване на капитала; риск от волатилност; риск от промяна в политиката по данъчно облагане на инвестициите в ценни книжа.

Раздел Д - Предлагане

Д.1 Прогноза за общите нетни постъпления и общите разходи за емисията.

Прогнозната стойност на приходите от публичното предлагане, при условие че бъде записан целият размер на предлаганата емисия акции, е в размер на 22 209 915.00 лева, след приспадане на очакваните разходи за Предлагането, включително възнаграждението на обслужващия ИП.

Очаквани разходи, начислени на инвеститора от Емитента или лицето, предлагащо ценните книжа.

Прогнозната стойност на приходите от публичното предлагане при условие, че бъде записан минималния размер акции, при който предлаганата емисия се счита за успешна, е в размер на 11 094 915.00 лв., след приспадане на очакваните разходи за Предлагането, включително възнаграждението на обслужващия ИП.

Общите прогнозни разходи, пряко свързани с настоящото публично предлагане на ценни книжа са 20 085.00 лв. и се поемат изцяло от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ или „Реал Финанс“ АД няма да начисляват и удържат разходи на инвеститорите, които планират да приемат или не приемат да участват в увеличението на капитала на Дружеството.

За сметка на инвеститорите са разходите по подаване на заявки за

записване на акции, в т.ч. комисионни на ИП и други такси, ако не са включени в комисионната на посредника (такси на БФБ и ЦД).

Д.2а Обосновка на предлагането и използването на постъпленията. Очакван нетен размер.

Прогнозната нетна стойност на приходите от публичното предлагане при условие, че бъде записан целият размер на предлаганата емисия акции, е 22 209 915.00 лв.

Прогнозната нетна стойност на приходите от публичното предлагане при условие, че бъде записан минималния размер акции, при който предлаганата емисия се счита за успешна, е 11 094 915.00 лв.

Целта на настоящото публично предлагане е набраният чрез подписката капитал да се използва за осъществяване на основната дейност на Дружеството, свързана с покупката на нови вземания.

Сумата на нетните приходи от настоящото публично предлагане ще бъде използвана за увеличаване на портфейла от вземания с цел постигане на диверсификация и намаляване на бизнес риска.

През последните години множество банки, изправени пред стрес-тестове инициирани от банковия надзор, прибягнаха до продажба на по-рисковите си активи (необслужвани кредити, кредити с просрочия и т.н.). Разчистване на проблемни вземания се наблюдава и при други компании – комунални, телекомуникационни и др. Това отваря пазарна ниша за компаниите ангажирани с придобиване вземания.

Д.3 Условия на публичното предлагане.

Предмет на публичното предлагане са 380 000 (триста и осемдесет хиляди) броя обикновени акции от новата емисия по увеличение на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ.

На основание чл. 112б, ал. 2 от ЗППЦК право да участват в увеличението на капитала имат лицата, придобили акции най-късно 7 (седем) дни след датата на обявяване на съобщението за публичното предлагане по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК чрез публикацията му в един централен ежедневник – вестник „Сега“. Срещу всяка съществуваща към края на посочения срок акция се издава едно право. Всяко право дава възможност за записване на приблизително 0.275703 нови акции. След издаването на правата всяко лице може да придобие права в периода за тяхното прехвърляне/търговия и при провеждането на явния аукцион, като всяко упражнено право дава възможност за записване на приблизително 0.275703 нови акции, по емисионна стойност 58.50 лева. Всяко лице може да запише такъв брой акции, който е равен на броя на придобитите и/или притежавани от него права, умножен по коефициент 0.275703. При получаване на число, което не е цяло, същото се закръгля надолу до най-близкото цяло число. Не се допуска записването на повече акции от предвидените в решението на ОСА за увеличение на капитала. Капиталът на Дружеството ще бъде увеличен само ако са записани и платени поне 190 000 нови акции.

Началната дата за продажба (търговия) на правата и за записване на акции е първият работен ден, следващ изтичането на 8 (осем) дни от датата на обявяването на съобщението за публичното предлагане по чл. 92а от ЗППЦК чрез публикацията му в един централен ежедневник – в-к „Сега“ и на интернет страницата на Емитента и обслужващия инвестиционен посредник, но не по-рано от изтичането на срока по чл. 112б, ал. 2 от ЗППЦК (откриването на сметките за права от ЦД). В съответствие с Правилника на БФБ, допускането до търговия на емисия права се извършва с нареждане на Директора по търговия след подаване на съответното заявление, като началната дата за търговия на емисията права е не по-рано от първия работен ден, следващ изтичането на 5 работни дни от датата на нареждането за допускане.

Крайният срок за прехвърляне на правата съгласно чл. 112б, ал. 4 от ЗППЦК е първият работен ден, следващ изтичането на 14 дни, считано от началната дата за прехвърляне на правата. Съгласно Правилника на БФБ последната дата за търговия с права на борсата е два работни дни преди крайната дата за прехвърляне на права. Прехвърлянето на правата се извършва посредством тяхната покупко-продажба (търговия с права), съгласно чл. 112б, ал. 6 и сл. от ЗППЦК се извършва на

„Сегмент за права“ на Основен пазар на БФБ, независимо от пазара, на който са регистрирани акциите на дружеството-емитент, чрез подаване на поръчка за продажба до съответния ИП, при когото са разкрити сметки за права на съответните клиенти, съответно чрез поръчка за покупка до ИП, член на борсата. За придобиването на права по други способи се прилагат разпоредбите на Правилника на ЦД. Акционерите, които не желаят да участват в увеличението на капитала, както и всички други притежатели на права, имат право да продадат правата си до края на борсовата сесия в последния ден на търговия с права, съответно да се разпоредят с тях по други способи до последния ден за прехвърляне на правата, но не по-късно от предвиденото съгласно правилника на ЦД. На петия работен ден след крайната дата на срока за прехвърляне на правата ИП „Реал Финанс“ АД, обслужващ увеличението на капитала, предлага на регулирания пазар за продажба при условията на явен аукцион тези права, срещу които не са записани акции от новата емисия до изтичане на срока за прехвърляне на правата. „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ разпределя сумата, получена от продажбата на неупражнените права, намалена с разходите по продажбата, съразмерно между техните притежатели. Сумите, получени от продажбата на правата, постъпват по специална сметка, открита от ЦД, и не могат да се ползват до вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър. Лицата, придобили права при продажбата чрез явен аукцион, могат да запишат съответния брой акции до изтичане на крайния срок за записване на акции от новата емисия. Началният срок за записване на акции съвпада с началния срок за прехвърляне на правата. Крайният срок за записване на акциите от притежателите на права съгласно чл. 1126, ал. 5 от ЗППЦК е първият работен ден, следващ изтичането на 15 работни дни от деня, в който изтича срокът за прехвърляне на правата. Не се допуска записване преди посочения начален и след посочения краен срок за записване.

Записването на акции се счита за действително, само ако е направено от притежател на права, до максималния възможен брой акции, и е внесена цялата емисионна стойност на записваните акции в срока и при спазване на определените условия. При частично заплащане на емисионната стойност се считат записани съответния брой акции, за които същата е изплатена изцяло.

Внасянето на емисионната стойност на записаните акции се извършва по специална набирателна сметка на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, която ще бъде посочена в съобщението по чл. 92а от ЗППЦК.

Д.4 Съществен за емисията интерес, включително конфликт на интереси.

На „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не са известни потенциални конфликти на интереси или възникнали такива по повод изпълнение на задълженията на членовете на СД на Дружеството и техните частни или други интереси.

Д.5 Предложител на ценните книжа. Блокиращи споразумения.

Няма лица, които да предлагат за продажба собствените си ценни книжа като част от процедурата по увеличение на капитала на Дружеството. ИП „Реал Финанс“ АД е упълномощен от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ да извърши всички необходими процедури по първичното публично предлагане на акции от увеличението на капитала на Дружеството. Не са налице блокиращи споразумения по отношение на емисията акции или по друго основание.

Д.6 Размер и процент на непосредственото разводняване вследствие на предлагането. При предлагане чрез записване от съществуващи акционери се

Разводняване на стойността на акциите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ при записани всички акции от увеличението на капитала

	Преди емисията (към 31.03.2019 г.)	След емисията
Обща сума на активите (хил. лв.)	86 866	109 076
Общо задължения (хил. лв.)	33 125	33 125
Нетна балансова стойност на активите (хил. лв.)	53 741	75 951

посочва размерът и процентът на непосредственото разводняване, ако те не запишат нови акции.

Брой акции в обръщение (бр.)	1 378 297	1 758 297
Нетна балансова стойност на една акция* (лв.)	38.99	43.20
Разводняване на стойността на една акция за старите акционери		няма

Разводняване на стойността на акциите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ при записани 190 000 нови акции от увеличението на капитала, при което увеличението ще се смята за успешно

	Преди емисията (към 31.03.2019 г.)	След емисията
Обща сума на активите (хил. лв.)	86 866	97 961
Общо задължения (хил. лв.)	33 125	33 125
Нетна балансова стойност на активите (хил. лв.)	53 741	64 836
Брой акции в обръщение (бр.)	1 378 297	1 568 297
Нетна балансова стойност на една акция* (лв.)	38.99	41.35
Разводняване на стойността на една акция за старите акционери		няма

* Нетната стойност на активите на една акция се определя като разликата между общата сума на активите и сумата на общите задължения, разделена на общия брой емитирани акции.

Източник: Междинен финансов отчет на Дружеството към 31.03.2019 г.

Към 31.03.2019 г. балансовата стойност на нетните активи на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е 53 741 хил. лв., съответно нетната балансова стойност на една акция е 38.99 лв.

При записване на всички акции от увеличението, нетната балансова стойност на Дружеството ще се увеличи с 22 210 хил. лв. (380 000 нови акции по емисионна цена 58.50 лева за акция, намалени с разходите по емитирането) до 75 951 хил. лв., а общо емитираните акции ще достигнат 1 758 297 бр. Новата нетна балансова стойност на акция ще достигне 43.20 лв. В случая няма разводняване на капитала на Дружеството.

При записване само на минималния брой нови акции от увеличението на капитала, при който увеличението ще се смята за успешно, нетната балансова стойност на Дружеството ще се увеличи с 11 095 хил. лв. (190 000 нови акции по емисионна цена 58.50 лева за акция, намалени с разходите по емитирането) до 64 836 хил. лв., а общо емитираните акции ще достигнат 1 568 297 бр. Новата нетна балансова стойност на акция ще достигне 41.35 лв. В случая няма разводняване на капитала на Дружеството.

Не се накърняват интересите на сегашните инвеститори, тъй като емисията се осъществява посредством издаването на права. По този начин всеки желаещ настоящ собственик на акции на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ може да запази досегашния си дял в Дружеството при равностойно третиране на всички акционери. В случай, че не упражнят полагащите им се права, настоящите акционери ще бъдат компенсирани за разводняването на техния дял с постъпленията от продажбата на техните права на явния аукцион. Видно от представените по-горе данни при пълно записване на новата емисия акции, нетната балансова стойност на акция би се увеличила до 43.20 лв. (до 41.35 лв. в случай на записване на минималния брой от 190 000 нови акции от увеличението на капитала, при който увеличението ще се смята за успешно), което ще доведе до значително подобряване на финансовите

показатели на дружеството.

Възможно е намаляване на процентния дял от капитала на Дружеството, притежаван от акционерите, ако те не запишат полагащите им се от увеличението акции. Ако акционер, притежаващ например 1% от капитала на Дружеството или 13 783 акции, не запише полагащите му се нови акции, то неговият дял в капитала на Дружеството, след увеличението, би намалял с 22 на сто до 0.78% (в случай на пълно записване на акции от първичното публично предлагане) и с 12 на сто до 0.88 % (в случай на записване на минималния брой акции, при който увеличението ще се счита за успешно).

Д.7 Прогнозни разходи, начислени на инвеститора от Емитента или лицето, предлагащо ценните книжа.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ или „Реал Финанс“ АД не начисляват и удържат разходи на инвеститорите, които планират да приемат или не приемат да участват в увеличението на капитала на Дружеството. Инвеститорите поемат за своя сметка разходите за такси и комисиони на ИП, чрез които подават заявки за записване на акции, БФБ, ЦД и разплащателните институции, свързани със закупуването на правата и записването на акциите на Дружеството.

2. Рискови фактори

Систематични рискове – неблагоприятни промени в данъчните и други закони; риск от забавен икономически растеж; кредитен риск; валутен риск; инфлационен риск; политически риск.

Неблагоприятни промени в данъчните и други закони

От определящо значение за финансовия резултат на Дружеството е размерът на данък печалба, както и евентуални промени в данъчния режим, на който то е субект. От 01.01.2004 г. с промените в ЗКПО е в сила облекчението дружествата със специална инвестиционна цел да не се облагат с корпоративен данък (чл. 175 от ЗКПО). Това се отрази благоприятно на тяхната дейност, освобождавайки ресурс за инвестиционни цели. Промяната на облекчения данъчен режим на дружествата със специална инвестиционна цел би имала негативно отражение.

Риск от забавен икономически растеж

В резултат на световната икономическа и финансова криза българската икономика претърпя негативна трансформация от високи темпове на растеж на рязък спад и застой, придружени от забавящ се приток, а в определени периоди и отлив, на чуждестранни капитали. Външните капитали бяха основен двигател на постигания икономически растеж, от една страна под формата на преки инвестиции, а от друга – като заемно финансиране. Продължаващото им ограничаване ще повлияе силно за стагнирането на икономическата активност и за допълнителното забавяне на обръщаемостта на паричните потоци в българската икономика.

България в структурно отношение представлява отворена икономика, обусловена в последните години от високото тегло на износа при формирането на Брутният вътрешен продукт - над 50 %. Поради това икономическото развитие на страната зависи от международните условия и най-вече от състоянието на основния търговски партньор на България – страните от ЕС. Започналата през 2007 - 2008 г. глобална икономическа криза се отрази в спад на преките чуждестранни инвестиции и ръст в безработицата, намаляване на банковото кредитиране за бизнеса, както и спад във вътрешното потребление. Ръстът на БВП за периода до 2014 г. бе сравнително анемичен, като икономиката не успя да компенсира изгубените работни места в годините на криза. Едва през 2014 г. тенденциите бяха променени и към настоящия момент негативните ефекти са в голяма степен преодоляни, като БВП достига рекордни нива при ръст от 3.9% за 2016 г. По данни на НСИ през 2017 г. и 2018 г. българската икономика нараства съответно с 3.8% и 3.1%.

Прогнозата на Министерството на финансите за 2019 г. е за ръст от 3.4%, подкрепен от публичните инвестиции и износа. Очакванията са през 2020 г. икономическият растеж да се забави до 3.3% в резултат на по-ниските правителствени

разходи за потребление и инвестиции. За периода 2021 - 2022 г. се очаква ръстът на БВП да се запази на ниво от 3.3%. Вътрешното търсене ще остане водещо за повишението на БВП по линия както на потреблението, така и на инвестициите. Очаква се растежът на вноса да продължи да изпреварва нарастването на износа, като по този начин външният сектор ще е с отрицателен принос към растежа на БВП.

Съществен двигател на икономиката, който през последните години не успява да се активира, това са инвестициите. Очаква се през 2019 г. инвестиционната активност да нарасне умерено. Динамиката на частното потребление се очаква да бъде ограничена от развития падар на труда и изчерпването на възможностите за нарастване на заетостта.

В същото време външните рискове за икономиката са свързани с по-силно от очакването забавяне на икономическата активност в ЕС, невъзможността за сключване на споразумението между Обединеното кралство и ЕС и продължаващото влошаване на икономиката на Турция.

Икономическият растеж през последните години оказва положително влияние върху пазара на труда. По данни на НСИ коефициентът на безработица през 2018 г. намалява с 1 процентен пункт в сравнение с 2017 г. и достига 5.2%. За същия период коефициентът на безработица при мъжете намалява с 0.7 процентни пункта, а при жените - с 1.2 процентни пункта, като достига съответно 5.7% и 4.7%. Безработните лица са 173.3 хил., от които 101.7 хил. са мъже и 71.6 хил. - жени. В сравнение с 2017 г. броят на безработните лица намалява с 16.2 %.

Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в управлението, в законодателната политика, икономическата политика, данъчната система. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството политика. В резултат би възникнала опасност от негативни промени в бизнес климата.

Успешното интегриране на България в ЕС зависи от политическата воля за продължаване на реформите в съдебната система, здравеопазването, пенсионно-осигурителната система и др. Възможността правителството да предприеме неефикасни законодателни мерки оказва неблагоприятно въздействие върху икономическата стабилност на страната. Икономическият растеж зависи от продължаване на икономическите реформи и прилагане на добри пазарни и управленски практики. Способността на правителството да провежда политики насърчаващи икономическия растеж зависи, както от парламентарната и обществена подкрепа за тези мерки, така и от професионалната компетентност на членовете на кабинета.

Политическият климат в България през последното десетилетие е стабилен и не предполага рискове за бъдещата икономическа политика на страната. Пътят и основните приоритети на бъдещата икономическа политика са последователни и зависят до голяма степен от препоръките на Европейската комисия и Международния валутен фонд. Поетите ангажименти и изискванията във връзка с членството на страната ни в ЕС и бъдещото присъединяване към Евророната, предполагат подобряване на бизнес климата в страната и улесняване на предприемачеството.

Кредитен риск

Кредитният риск за държавата е свързан със способността на държавата да погасява редовно задълженията си. Влошаването на финансовата дисциплина през последните години и забавянето на необходими структурни реформи доведе до понижаване от Standard & Poor's на дългосрочния кредитен рейтинг на страната, докато другата международно призната агенция - Moody's запази своята оценка. След подобрение в показателите за икономическо развитие на страната, на 01.12.2017 г. Standard & Poor's повиши кредитния рейтинг на страната от 'BB+/B' до 'BBB-/A-3', а на 01.06.2018 г. повиши и перспективата от стабилна на положителна.

Актуален кредитен рейтинг на Република България

Агенция	Във валута / в лева		
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива
Standard & Poor's	BBB- / BBB-	A-3 / A-3	Положителна
Moody's	Baa2 / Baa2	- / -	Стабилна

Източник: Министерство на финансите на Република България

Предприемането на последователна и дългосрочна икономическа политика в България би било основателна причина за потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната, което от своя страна би имало благоприятно влияние върху дейността на Дружеството и по-точно върху възможностите му за външно финансиране. От друга страна, понижаването на кредитния рейтинг на България, в следствие на нестабилно управление на страната, би имало отрицателно влияние върху цената на финансиране, която Дружеството може да получи при необходимост, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви.

Риск от настъпване на форсмажорни събития природни бедствия, резки климатични промени, терористични актове и военни действия в определени географски региони, представляващи важни за Дружеството пазари, могат да окажат негативно влияние върху темповете на потреблението или производствените мощности, което да засегне производството и реализацията на стоките и услугите предлагани от Дружеството.

Валутен риск

Валутният риск е свързан с получаване на финансов ресурс или на приходи, деноминирани във валута, различна от тази на извършваните разходи при нестабилен курс между двете валути, създаващ предпоставки за генериране на валутни загуби. При закупуването на вземания във валути различни от лев и евро „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ ще бъде изложено на влиянието на колебанията на валутните курсове.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ има възможност да контролира този вид риск като си осигурява входящи парични потоци, деноминирани в български лева или в евро, така че да кореспондират на разходите на Дружеството, които също са в лева или евро. Валутният курс лев/евро е фиксиран на 1.95583 лева за 1 евро в съответствие с правилата на валутния борд. Фиксираният курс на лева към еврото носи за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, японска йена, швейцарски франк и др.) на международните финансови пазари, но считаме, че такъв неблагоприятен ефект няма да е определящ за дейността на Дружеството.

Инфлационен риск

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута.

Системата на валутен борд в България контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола и другите природни суровини) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Присъединяването на страната ни към ЕС също оказва натиск за доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС (конвергенция), т.е. инфлацията в страната е по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. За периода 2013-2016 г. се наблюдава спад на индекса на потребителските цени, обусловен от понижение в цените на суровините на световния пазар. Очакванията за постепенно връщане към умерен темп на инфлация се обуславят от допусканията за по-високи международни цени на основните суровини и прогнозирано нарастване на вътрешното търсене. През 2018 г. инфлацията се ускорява, като средногодишното увеличение на потребителските цени достига 2.8% при 2.1% през 2017 г.

Риск от безработица

След като достигна своя пик през 2001 г. безработицата в страната ни намалява. Следкризисните 2009 г., 2010 г., 2011 г. стопанската активност в страната намаля и отново станахме свидетели на ръст в безработицата, но в минимални размери. След отварянето на пазарите на труда на страните на ЕС (в повечето случаи от началото на 2009 г.) миграцията на работещите към чужбина при условията на по-високо заплащане доведе до спад на безработицата у нас. След 2013 г. се забелязва трайна тенденция на спад в нивото на безработица, свързана с икономическия подем на страната. По данни на НСИ коефициентът на безработица на населението на 15 и повече години се понижава от 12.9% през 2013 г. до 5.2% през 2018 г.

Високите нива на безработицата намаляват покупателната способност на населението, а от там депресират и вътрешното търсене на стоки и услуги. От друга страна при висока безработица и лоши условия на труд хората са по-склонни да напускат страната в търсене на по-добре платена работа в чужбина, което отново рефлектира в проблеми за бизнеса, който не може да осигури нужната му работна ръка или се налага да го прави при по-високо ниво на заплащане.

Риск, свързан с неблагоприятни изменения на пазарните лихвени нива

В резултат на динамиката на пазарните условия, Емитентът и компаниите, в които той инвестира са изложени на пазарен риск по отношение на експозициите си в лихвоносни финансови инструменти, включително от понасяне на загуби, свързани с обезценката на финансови инструменти и намаляване на приходите от тях.

Несистематични рискове – рисковете произтичащи от фактори и промени, касаещи пряко самото Дружество. Те се отнасят конкретно до него и върху тях в най-голяма степен Дружеството може да оказва влияние.

Рискове, свързани с инвестирането във вземания (секторни рискове)

✓ риск от неплащане, частично плащане или забавяне на плащането по закупените вземания – основният и най-сериозен риск за дружество, което инвестира във вземания. Във всички случаи на забавяне и/или неплащане от страна на длъжник Дружеството ще понесе загуби. За ограничаване на този риск е въведено законово изискване всички придобити от Дружеството вземания да бъдат оценявани от независим оценител. При определени случаи за избягване на този риск е възможно Дружеството да направи застраховка срещу риска от неплащане. По отношение на риска от забавяне на плащанията, Дружеството се стреми да го минимизира като инвестира във вземания, които позволяват начисляване на неустойка при забава;

✓ увеличение на цената на заемния капитал и други рискове свързани с дългово финансиране – Дружеството финансира част от придобитите вземания, чрез привлечен капитал в рамките на закона. В тази връзка повишение в цената на заемния капитал и другите рискове, свързани с него, ще окажат негативно влияние върху дейността на дружеството със специална инвестиционна цел. Тази група фактори не са подвластни на влияние от страна на Дружеството и се налага то да приспособява дейността си към динамичните пазарни условия;

✓ риск от загуби вследствие на значими изменения в лихвените нива – Дружеството може да реализира загуби при наличието на големи изменения в лихвените нива. Това се отнася основно до инструментите с плаваща доходност. Ако например лихвените проценти по вземанията, притежавани от Дружеството паднат значително в сравнение с лихвените проценти, при които дружеството се финансира, това би довело до сериозни загуби. За минимизиране на този риск Дружеството се старее да балансира активите и пасивите по отношение „фиксирана – плаваща доходност“, както и по отношение на лихвените равнища на вземанията и задълженията;

✓ риск от загуби в следствие на промяна във валутните курсове за вземания във валута различна от българския лев или еврото – ако Дружеството притежава повече активи (вземания), отколкото пасиви деноминирани във валута различна от български лев или евро, при обезценка на тази валута то би реализирало загуба. С цел минимизиране на този риск Дружеството се стреми да контролира размера на активите и пасивите във валути различни от лев или евро с цел недопускане на значими разминавания между тях;

✓ слаба ликвидност на инвестициите във вземания – по принцип не съществува активен вторичен пазар за вземания. Обикновено дружествата със специална инвестиционна цел и техните конкуренти ги закупуват от дружеството, към което е възникнало вземането с определена отстъпка в цена и държат вземането до падежа му. Това силно ограничава възможността за последваща продажба на вземането от страна на дружеството със специална инвестиционна цел. Този риск е характерен за бизнеса и не е възможно да бъде избегнат, но Дружеството се стреми при инвестициите си да закупува качествени вземания, които се очаква да бъдат обслужвани редовно. Така при необходимост за осигуряване на финансов ресурс същите биха представлявали интерес за някой конкурент на Дружеството, който би могъл да ги закупи;

✓ повишена конкуренция – конкуренцията на пазара непрекъснато се засилва. През последните години в сектора за търговия и събиране на вземания навлязоха много нови участници, в т.ч. и много чуждестранни компании. Това означава, че в краткосрочен план Дружеството може и да не успее да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си, освен ако не успее да открие все още подценени сектори и ниши, в които да реализира по-висока рентабилност от средната за пазара.

Рискове, специфични за Дружеството

✓ кредитен риск - при осъществяване на своята дейност Дружеството е изложено на кредитен риск, който е свързан с риска насрещна страна по закупено от Дружеството вземане да не бъде в състояние да изпълни изцяло и в обичайните срокове задължението си. Събираемостта на вземанията се следи текущо. За целта текущо се прави преглед на получените постъпления като се извършва анализ на неплатените суми и състоянието на вземанията;

✓ ликвиден риск - изразява се във възможността Дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Дружеството управлява своите активи и пасиви по начин, който му позволява да поддържа оптимален ликвиден запас от парични средства, за да посрещне своите задължения и да финансира стопанската си дейност;

✓ управленска политика на Дружеството - бъдещото развитие на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ зависи от стратегията, избрана от управленския екип на Дружеството. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Дружеството се стреми да управлява този риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо ако са необходими промени в управленската политика;

✓ зависимост от ключови служители - за постигането на инвестиционните цели на Дружеството от съществено значение са усилията, квалификацията и репутацията на членовете на Съвета на директорите. Напускането на някои от тях може в краткосрочен план да окаже негативно влияние върху дейността, инвестициите и възможностите за привличане на капитал;

✓ оперативен риск - отнася се до риска от загуби или неочаквани разходи, свързани с дейността на Дружеството или проблеми в текущия контрол. Доколкото „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ по закон не може да извършва дейности извън определените в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, основните оперативни рискове са свързани със загуби, предизвикани от действията на обслужващото дружество, банката – депозитар и управителния орган на Дружеството. С цел да ограничи възможните загуби „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е сключило писмени договори с обслужващото дружество и банката – депозитар, които ясно регламентират правата, задълженията и отговорностите на страните при нарушаване на договорите;

✓ финансиране на инвестициите - успехът на Дружеството зависи в голяма степен от възможността да придобие вземания при изгодни условия, включително да осигури навреме и при приемливи параметри финансиране. В резултат на глобалната финансова криза банките значително ограничиха финансирането на инвеститорите и повишиха изискванията по отношение на тяхната кредитоспособност. В тази връзка Дружеството се стреми да планира своевременно своите инвестиции и необходимите за финансирането им парични средства, което обаче не гарантира, че изгодни инвестиционни възможности няма да бъдат пропуснати, поради възможен недостиг на финансиране;

✓ риск от недостатъчен оборотен капитал за изплащане на дивиденди - Дружествата със специална инвестиционна цел са задължени да разпределят минимум 90 на сто от печалбата за годината под формата на дивидент. Следователно Съветът на директорите носи отговорността за прецизното управление на входящите и изходящи парични потоци в Дружеството, така че то да разполага с достатъчни парични средства за изплащане дължимия дивидент;

✓ рискове, свързани с дейността на обслужващото дружество - изпълнението на договорните задължения от страна на обслужващото дружество оказва съществено влияние върху дейността и финансовите резултати на Дружеството. При избора му Съветът на директорите се е ръководил от досегашната история, репутация, професионална квалификация и опит на обслужващото дружество и ръководния му персонал;

✓ неетично и незаконно поведение - риск от осъществяване на сделки от името и за сметка на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, които противоречат на закона и на етичното поведение в бранша. Към момента Дружеството не се е сблъсквало с такива казуси вследствие на избора на подходящ екип от специалисти;

✓ риск от възможно осъществяване на сделки между Дружеството и свързаните с него лица, условията на които се различават от пазарните - съществува риск от осъществяване на сделки между „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и свързаните с Дружеството лица, условията на които се различават от пазарните. Подобни сделки биха накърнили интересите на акционерите в Дружеството. До момента всички сделки, сключени между „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и свързаните с Дружеството лица, са извършвани при пазарни условия и няма практика условията на сделките да се отклоняват от пазарните нива.

Механизми за управление и минимизиране на рисковете в Дружеството

Вътрешен контрол и управление на риска

Съветът на директорите носи отговорност за системите за вътрешен контрол и управление на риска за Дружеството и следи за тяхното ефективно функциониране. Тези системи са създадени с цел да управляват, но не биха могли да елиминират напълно риска от непостигане на заложените бизнес цели. Те могат да предоставят само разумна, но не и пълна сигурност за липсата на съществени неточности или грешки. Съветът на директорите е изградил непрекъснат процес за идентифициране, оценка и управление на значителните рискове за Дружеството.

Анализ на риска

Съветът на директорите определя основните рискове на Дружеството регулярно и следи през цялата година мерките за адресиране на тези рискове, включително чрез дейностите за мониторинг. Анализът на риска обхваща бизнес и оперативни рискове, здраве и безопасност на служителите, финансови, пазарни и оперативни рискове, рискове за репутацията, с които Дружеството може да се сблъска, както и специфични области, определени в бизнес плана и бюджетния процес.

Всички значими планове, свързани с придобиване на активи или реализиране на приходи от дейността, включват разглеждането на съответните рискове и подходящ план за действие.

Вътрешен контрол

Всяка година Дружеството преглежда и потвърждава степента на съответствие с политиките на Националния кодекс за корпоративно управление.

Въпросите, отнесени до членовете на Съвета на директорите изискват всички значителни планове и програми, да са получили изрично одобрение.

Предвидени са предели на правомощията, за да се гарантира, че са получени подходящите одобрения, ако Съвета на директорите не е длъжен да се увери в разпределението на задачите.

Финансовите политики, контроли и процедури на Дружеството са въведени и се преразглеждат и актуализират редовно.

Етичният кодекс, определящ необходимите нива на етика и поведение, се комуникира със служителите и при промени в него се правят обучения за тях.

Ръководството носи отговорността за осигуряване подходящо поддържане на счетоводните данни и на процесите, които гарантират, че финансовата информация е уместна, надеждна, в съответствие с приложимото законодателство и се изготвят и публикуват от Дружеството своевременно. Ръководството на Дружеството преглежда и одобрява финансовите отчети, за да се гарантира, че финансовото състояние и резултатите на Дружеството са правилно отразени.

Финансовата информация, публикувана от Дружеството, е обект на одобрение от членовете на Съвета на директорите.

Годишен преглед на вътрешната контролна среда се извършва от Съвета на директорите, със съдействието на Одитния комитет.

Рискове свързани с ценните книжа - рисковете следствие на направената инвестиция в точно този тип финансови активи.

Рискът при инвестирането в ценни книжа се свързва с несигурността и невъзможността за точно предвиждане на бъдещи ефекти, тяхната посока на развитие и влияние върху желаните резултат - очакваната възвращаемост от направената инвестиция. Дружеството не гарантира, че ще бъде в състояние да изпълни инвестиционните си цели за осигуряване на редовно разпределяне на годишни дивиденди и за увеличение на нетната стойност на активите, разпределена на една акция. „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да предвиди дали акциите, регистрирани на „Българска фондова борса“ АД, ще се търгуват над или под нетната стойност на активите, разпределени на една акция. Пазарната цена на акциите на дружеството зависи както от нетната стойност на активите, така и от други фактори - търсене и предлагане, резултати от дейността на предприятието, сравнение с доходността и представянето на други дружества.

Ценови риск

Цената на акциите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ търгувани на регулиран пазар зависи от търсенето и предлагането на акции на борсата, от финансовите резултати на Дружеството, от оповестените новини и събития, както и от начина по който пазарните участници интерпретират постъпващата от дружеството информация. Цената на акциите може да нараства или намалява в следствие на гореописаните фактори. Рискът за акционерите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ се изразява във възможността за реализиране на загуби вследствие на колебанията в цените на акциите. Тези колебания могат да бъдат по-продължителни и с по-големи изменения от очакванията на инвеститорите. Цените на борсово търгуваните акции като цяло се влияят от политическата обстановка в страната и региона, промените в провежданата икономическа политика на правителството, промените в законодателството и инвестиционния климат. Акциите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ могат да променят пазарната си цена в резултат на въздействието на горепосочените фактори. Дружеството не би могло и не гарантира, че цената на предлаганите от него обикновени акции ще се повиши във времето. „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ няма да осъществява обратно изкупуване на ценните книжа с цел запазване или повишаване на текущите пазарни цени.

Ликвиден риск

Съществува несигурност за наличието на активно пазарно търсене на акциите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ. Липсата на активна търговия и слабия интерес към акциите на Дружеството би могло да доведе до понижение в цената им, а акционерите да реализират загуби. Инвеститорите следва да имат предвид, че в даден момент при липса на адекватно пазарно търсене могат да не успеят да продадат всички или част от акциите си на желаната от тях цена, или в желаният от тях срок. Нивото на ликвидност на акциите на Дружеството зависи както от тяхната атрактивност, така и от общото състояние на капиталовия пазар в страната.

Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява вероятност от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута - лева. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите. Инвестирането в ценни книжа се смята за основен инструмент за застраховане срещу инфлационен риск, тъй като нарастването на общото равнище на цените води и до нарастване на пазарната стойност на притежаваните от дружеството реални активи, а от там - до повишаване на нетната стойност на активите, разпределена на една акция.

Валутен риск

Валутният риск, който носят акциите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, произтича от това, че те са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат сравнявайки я с доходността, която биха получили от инвестиция, изразена в друга валута. Евентуална обезценка на лева в такава ситуация би довела до намаляване на доходността от инвестирането в ценни книжа на Дружеството. От друга страна, намаляването на доходността би довело до спад в инвеститорския интерес и съответно до намаляване на цените на акциите. Българският лев е фиксиран със закон към еврото, което премахва до голяма степен наличието на валутен риск и обуславя движение на лева спрямо останалите международни валути, подчинено изцяло на поведението на общата европейска валута. До премахването на системата на валутен борд в страната, валутният риск при инвестиране в акции на Дружеството ще бъде сведен до риск от обезценка на еврото.

Липса на гаранция за изплащане на дивидент

Изплащането на дивидент зависи от реализирането на положителен финансов резултат от дейността на Дружеството. Инвеститорите следва да имат в предвид, че е възможно за дадена година Дружеството изобщо да не реализира печалба. Съгласно ЗДСИЦ минимум 90 % от реализираната чиста печалба за годината се разпределя под формата на дивидент. Печалбата, формирана от преценка на активите, не подлежи на разпределяне като дивидент, тъй като няма получен реален паричен поток.

Риск от разводняване на капитала

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ може да издава допълнителни обикновени акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно действащото българско законодателство и правилата на БФБ, Дружеството е задължено да предложи тези обикновени акции на настоящите акционери съгласно правото им да придобият част от новите акции, съответстващи на дела им в капитала преди увеличението. Независимо от това настоящите акционери могат да изберат да не участват в бъдещо емитиране на обикновени акции, което ще доведе до разводняване на текущото им участие в Дружеството.

Риск от промяна на режима на данъчно облагане на инвестициите в ценни книжа

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект капиталовата печалба от продажба на акции на публични дружества е необлагаема. Рискът от промяна на режима на данъчно облагане се състои във възможността да бъде изменен посочения данъчен статут на приходите от ценни книжа в посока на увеличаване на данъчното бреме за акционерите и намаляване на техните печалби.

Риск, свързан с българския пазар на ценни книжа

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на регулативните стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна

информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на други пазари на ценни книжа, което от своя страна може да повлияе на пазара на акциите. „Българска фондова борса“ АД е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в Европейския регион, Великобритания, САЩ и други страни. В тази връзка, много малък брой дружества представляват голяма част от пазарната капитализация и значителна част от търгуваните обеми на борсата. Пазар с ниска ликвидност е уязвим от спекулативна дейност. Ниската ликвидност води и до други затруднения, като прекомерна волатилност. Цените на акциите могат да бъдат манипулирани с относително малки като обем (стойност) сделки. Следователно няма гаранция, че акциите на дружеството ще се търгуват активно, а ако това се случи, може да нарастне волатилността на цената им.

Значителни сделки с акции на дружеството, които може да повлияят на тяхната пазарна цена

Българският капиталов пазар се отличава с ниска ликвидност. Значителен брой акции предложени за продажба могат да понижат борсовата цена на акциите на Дружеството. Продажби на допълнителни акции след предлагането могат да засегнат неблагоприятно пазарната цена на акциите. Очакването, че такива значителни продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно върху търговията с акциите. Такива продажби могат също да изправят „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ пред затруднение при последващо евентуално издаване на нови акции.

Риск, свързан с неуспешното осъществяване на публичното предлагане

Съществува риск подписката за записване на акции от увеличението на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ да приключи неуспешно. В този случай ръководството на Емитента ще разгледа алтернативни варианти за финансиране, чрез които да бъде подкрепена капиталовата позиция на дружеството. При неуспешна подписка, инвеститорите няма да могат да получат записаните от тях в периода на публичното предлагане акции, като всички плащания ще им бъдат възстановени без обаче да им бъде предоставена каквато и да било допълнителна компенсация за периода, по време на който те не са могли да разполагат с предоставените за заплащане на акциите парични средства, респективно за всякакви допълнителни разходи и/или ангажименти, които са поели във връзка с публичното предлагане.

Риск от волатилност

След приемането за търговия на регулиран пазар на емитираните от Дружеството акции, „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да даде гаранции, че няма да има колебания в цените. Развиващите се пазари на акции, като този в България, често се характеризират със сериозни колебания на цените на акциите, дължащи се на фактори, много от които са извън възможностите на Дружеството за противодействие. Динамиката на цените може да бъде значителна в посока увеличение или намаление, като колебанията понякога могат да бъдат бързи, големи и непредвидими. В редица случаи появата на такива колебания не е свързана или не съответства на резултатите от дейността на Дружеството и не могат да бъдат предвидени.

3. Отговорни лица

Емитентът и упълномощеният инвестиционен посредник поемат отговорност за съдържанието на този Проспект, който е приет с решение на Съвета на Директорите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ. С полагане на подписа си накрая на Проспекта, Владимир Малчев в качеството си на Изпълнителен директор и пълномощник на Председателя на съвета на директорите Петя Петрова представляващи „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, съответно Изпълнителния директор на ИП „Реал Финанс“ АД Веселин Морав и Прокуриста на ИП „Реал Финанс“ АД Ивелина Шабан, в качеството им на представляващи упълномощения Инвестиционен посредник и Агент по листването декларират, че при изготвянето на Проспекта е положена необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона и че доколкото им е известно,

информацията в Проспекта съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща или съдържаща непълноти, които е вероятно да засегнат важноста ѝ, и коректно представя съществените аспекти от икономическото, финансовото и правно състояние на Дружеството, както и правата по акциите.

Съгласно ЗППЦК, членовете на СД на Емитента, а именно Владимир Малчев Малчев и Васил Парашкевов Деков, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Съставител на годишните финансови отчети на Дружеството за 2016 г., 2017 г. и 2018 г., както и на неаудитираните междинни финансови отчети към 31.03.2018 г. и 31.03.2019 г. е Марияна Тодорова-Тилоева. Тя отговаря солидарно с членовете на СД за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в изготвените от тях финансови отчети.

Регистрираните одитори „Грант Торнтон“ ООД, ЕИК 831716285 със седалище и адрес на управление гр. София, бул. „Черни връх“ № 26 и „РСМ БГ“ ЕООД, ЕИК 121435206 със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Хан Омуртаг“ № 8 заверили годишните финансови отчети на Емитента за 2016 г., 2017 г. и 2018 г. отговарят солидарно за вредите, причинени от одитираните от тях годишни финансови отчети на Емитента.

4. Законово определени одитори

4.1. Имената и адресите на одиторите на Емитента за периода, обхванат от историческата финансова информация (заедно с тяхното членство в професионален орган)

Годишният финансов отчет на Дружеството за 2016 г. е одитиран от одиторско дружество „Грант Торнтон“ ООД, ЕИК 831716285 със седалище и адрес на управление гр. София, бул. „Черни връх“ № 26, член на ИДЕС под № 032, чрез регистрирания одитор Марий Апостолов, ДЕС № 0488, служебен адрес: гр. София, бул. „Черни връх“ № 26. Марий Апостолов е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България.

Годишните финансови отчети на Дружеството за 2017 г. и 2018 г. са одитирани от одиторско дружество „РСМ БГ“ ЕООД, ЕИК 121435206 със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Хан Омуртаг“ № 8, член на ИДЕС под № 173, чрез регистрирания одитор д-р Мариана Михайлова, ДЕС № 0203, служебен адрес: гр. София, ул. „Хан Омуртаг“ № 8. Д-р Мариана Михайлова е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България.

Замяната на избраните одитори произлиза от изискването на чл. 65, ал. 3 от Закона за независимия финансов одит „Регистриран одитор, който извършва задължителен финансов одит на финансов отчет на предприятие от обществен интерес, се оттегля, след като е изпълнявал одиторски ангажименти в продължение на 7 поредни години от датата на назначаването му. Този регистриран одитор не може да изпълнява ангажименти за задължителен финансов одит в това предприятие в продължение на 4 години от датата на оттеглянето си.“

На ОСА, проведено на 18.09.2017 г., акционерите избраха специализирано одиторско предприятие „Баланс-М“ ЕООД за регистриран одитор на дружеството за 2017 г., което да извърши проверка и заверка на годишния финансов отчет на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ за 2017 г. Дружеството е регистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 121435206. На 09.01.2018 г. в Търговския регистър е вписана промяна в наименованието на одиторското дружество на „РСМ БГ“ ЕООД. Седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Хан Омуртаг“ № 8. Адресът за кореспонденция на дружеството е гр. София 1124, ул. „Фритьоф Хансен“ № 9, ет. 7. Член на ИДЕС под № 173.

4.2. Информация дали одиторите на Емитента са подали оставка, отстранени или не са били преназначени по време на периода, обхванат от историческата финансова информация

През периода, обхващащ историческата финансова информация, няма одитори, които да са били отстранени. Налице е оттегляне на избрани одитори с оглед спазването на изискването на чл.65, ал.3 от Закона за независимия финансов одит. Одиторите са избрани след провеждане на предварително проучване и избор на най-добра оферта.

5. Избрана финансова информация

Финансова информация за Емитента, взета от одитираните годишни финансови отчети за периодите, завършващи на 31.12.2016 г., 31.12.2017 г. и 31.12.2018 г. и от неодитираните междинни финансови отчети към 31.03.2018 г. и 31.03.2019 г.

Показатели (хил. лв.)	Отчетен период				
	2016	2017	2018	31.03.2018	31.03.2019
	одитиран	одитиран	одитиран	неодитиран	неодитиран
Приходи	3 642	4 869	22 838	769	7 147
Разходи	(1 810)	(2 440)	(8 948)	(392)	(247)
Финансови разходи	(3)	(5)	(5 321)	(1)	(1)
Финансови приходи	-	-	-	-	-
Нетна печалба за периода (1)	1 829	2 424	8 569	376	6 899
Нетен доход на акция (лв.)	1.87	2.48	7.35	0.38	5.01
Стойност на дивидент	1 663	2 250	-	-	-
Дивидент на акция	1.70	2.30	-	-	-
Сума на актива (2)	91 587	106 104	118 878	100 918	86 866
- Текущи активи	73 177	106 104	103 272	100 918	75 143
- в т.ч. по договори за цесия	56 185	72 178	80 752	59 727	65 554
- Нетекущи активи	18 410	-	15 606	-	11 723
- в т.ч. по договори за цесия	18 410	-	3 883	-	-
Сума на пасива (3)	69 195	82 951	72 036	77 389	33 125
- Текущи пасиви	61 487	65 498	49 208	42 198	10 278
- в т.ч. по договори за цесия	58 901	64 649	45 555	41 829	6 791
- Нетекущи пасиви	7 708	17 453	22 828	35 191	22 847
- в т.ч. по договори за цесия	7 708	17 453	-	11 721	-
Собствен капитал (4)	22 392	23 153	46 842	23 529	53 741
Основен акционерен капитал	978	978	1 378	978	1 378
Коефициент на финансова автономност (4/3)	0.324	0.279	0.324	0.650	1.622
Коефициент на задлъжнялост (3/4)	3.09	3.58	1.54	3.29	0.62
Общо вземания (текущи и нетекущи) по договори за цесии/ Общо активи	0.814	0.680	0.712	0.592	0.755
Общо задължения (текущи и нетекущи) по договори за цесии/ Общо пасиви	0.963	0.990	0.632	0.692	0.205

6. Информация за Емитента

6.1. История и развитие на Емитента

6.1.1. Юридическо и търговско име на Емитента

Наименованието на Емитента е „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, което се изписва на латиница „Capital Management“ SIPC.

6.1.2. Мястото на регистрация на Емитента и неговия регистрационен номер

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е вписано в Търговския регистър на Софийски градски съд с Решение № 1 от 08.11.2005 г. по фирмено дело № 12495/2005 г., парт. №

98585, том 1316, рег. 1, стр. 38. Дружеството е пререгистрирано и вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 131550438 с вписване № 20080201165304 от 01.02.2008 г.

6.1.3. Датата на създаване и продължителността на дейност на Емитента, с изключение на случая, когато е за неопределен период

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е учредено на Учредително събрание, проведено на 24.10.2005 г. и е регистрирано с Решение № 1 от 08.11.2005 г. по фирмено дело № 12495/2005 г. Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

6.1.4. Седалище и юридическа форма на Емитента, законодателството съгласно което Емитентът упражнява дейността си, страна на регистрацията и адрес и телефонен номер на седалището

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е учредено и регистрирано като акционерно дружество със специална инвестиционна цел, съгласно законодателството на Република България. Дружеството притежава лиценз, издаден от КФН с Решение № 22 – ДСИЦ от 16.01.2006 г. Седалището и адресът на управление на Дружеството са: гр. София, ул. „Златен рог“ № 12, офис 2; тел./факс: + 359 2 980 57 01; електронна поща: n.georgieva@capitalmanagement-bg.com.

Дружеството упражнява дейността си съгласно българското законодателство и по-специално - Закон за публичното предлагане на ценни книжа, Търговски закон и Закон за дружествата със специална инвестиционна цел. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с предлагането на акциите се уреждат в Наредба № 2 от 17.09.2003 г. на КФН за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация, Регламент 809/2004 на Европейската комисия, Регламент 1787/2006 на Европейската комисия, Регламент 211/2007 на Европейската комисия и Регламент 2273/2003 на Европейската комисия, Закон за корпоративното подоходно облагане, Закон за данъците върху доходите на физическите лица, Валутен закон.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е публично дружество и акциите му се търгуват на „Българска фондова борса“ АД. Борсовият код на дружеството е 5CQ. Директор за връзки с инвеститорите (ДВИ) на дружеството е Надежда Георгиева, телефон за връзка: + 359 2 980 57 01, електронна поща: n.georgieva@capitalmanagement-bg.com. Интернет страницата на дружеството е: www.capitalmanagement-bg.com.

6.1.5. Важни събития в развитието на стопанската дейност на Емитента

✓ На 29.01.2007 г. акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на „Неофициален пазар“ сегмент А на БФБ.

✓ На 20.01.2009 г. КФН с Решение № 74-Е потвърждава Проспект за първично публично предлагане на акции на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ. Съобщение за публичното предлагане бе публикувано в ДВ, бр. 14 на 20.02.2009 г., както и във вестник „Новинар“ на 20.02.2009 г. С публикацията в ДВ е сложено началото на първично публично предлагане на 180 154 (сто и осемдесет хиляди сто петдесет и четири) броя обикновени безналични, поименни акции с номинална стойност 1 (един) лв. и емисионната стойност на една акция 51.90 (петдесет и един лева и деветдесет стотинки) лв., за увеличаване на основния капитал на дружеството от 650 000 лв. на 830 154 лв. В резултат на приключване на процедурата по увеличение на капитала на Дружеството (краен срок на подписката - 13.04.2009 г.) бяха записани общо 180 153 нови акции, с обща емисионната стойност 9 349 940.70 лева, заплатена изцяло по откритата при „Централна кооперативна банка“ АД специална набирателна сметка на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ.

✓ На 21.05.2010 г. КФН с Решение № 317-Е потвърждава Проспект за първично публично предлагане на акции на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ. Съобщение за публичното предлагане бе публикувано в ДВ, бр. 43 на 08.06.2010 г., с което е сложено началото на първично публично предлагане на 148 148 (сто четиридесет и осем хиляди сто четиридесет и осем) броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност 1 (един) лев всяка и емисионна стойност на една акция 54.00 (петдесет и четири) лв. В резултат на приключване на процедурата по увеличение на капитала на

Дружеството на 04.08.2010 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията е вписано увеличение на капитала от 830 153 (осемстотин и тридесет хиляди сто петдесет и три) лева на 978 301 (деветстотин седемдесет и осем хиляди триста и един) лева чрез издаване на нови 148 148 (сто четиридесет и осем хиляди сто четиридесет и осем) броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

✓ На 15.02.2018 г. Съветът на директорите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ взема решение за емитиране на облигационен заем на обща стойност 12 000 000 евро със срок 9 години и лихвен процент от 5% проста годишна лихва. Заемът е емитиран при условията на частно предлагане с дата на емитиране - 22.02.2018 г. и с падеж – 22.02.2027 г. На 30.08.2018 г. КФН с решение № 860 – Е потвърждава Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисиата облигации.

✓ На 27.03.2018 г. КФН с Решение № 290-Е потвърждава Проспект за първично публично предлагане на акции на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ. Съобщение по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК бе публикувано на 02.04.2018 г., с което е сложено началото на първично публично предлагане на 400 000 (четирисотин хиляди) броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност 1 (един) лев всяка и емисионна стойност на една акция 54.00 (петдесет и четири) лв. Процедурата по увеличението на капитала приключи с общ брой записани акции – 399 996 броя. Увеличението бе вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с вписване 20180713095048. След вписването на новите акции в Централен депозитар АД те бяха вписани в регистъра на Комисията за финансов надзор, и допуснати до търговия на регулирания пазар.

✓ Не е осъществявано прехвърляне или залог на предприятието.

✓ Към датата на настоящия Проспект, всички лихвени плащания по облигационната емисия на Дружеството (издадена на 21.02.2018 г. с ISIN код BG2100003180) са извършени, с изключение на последното лихвено плащане (амортизационните плащания на главницата започват през втората половина на 2021 г.).

6.2. Инвестиции

6.2.1. Описание на главните инвестиции на Емитента за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на Проспекта

В таблицата по-долу са представени инвестициите в секюритизирани вземания на Емитента през периода, обхванат от историческата финансова информация:

Вземания по договори за цесия (хиляди лева)	31.03.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Нетекущи	-	3 883	-	18 410
Текущи	65 554	80 752	72 178	56 185
Общо	65 554	84 635	72 178	74 595

Към датата на изготвяне на Проспекта не са настъпили значими изменения спрямо датата на последно изготвения междинен финансов отчет.

Дружеството сключва договори за цесия, които по своята форма са максимално стандартизирани. Съществените условия на всеки договор са посочени по-долу:

ПО ОТНОШЕНИЕ ПРЕДМЕТА НА ДОГОВОРА

- опис на придобитото вземане;
- история на възникване на вземането;
- дата на встъпване в правото на собственост върху вземането от цесионера;
- заявление от цесионера за запознаване с фактическото и правно състояние на вземането.

ПО ОТНОШЕНИЕ ЦЕНАТА И РАЗМЕРА НА ВЗЕМАНЕТО

- размер на вземането;
- срок за уреждане на плащането на цената по договора за цесия;

- начин на плащане.

ПО ОТНОШЕНИЕ ПРАВАТА И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА СТРАНИТЕ

- цедентът се задължава да уведоми длъжника за прехвърленото вземане, чрез изготвяне на уведомления по чл.99 от Закона за задълженията и договорите;
- цедентът се задължава да предаде на цесионера намиращите се в него документи, установяващи съществуването и размера на прехвърленото вземане, за което се съставя и подписва приемателно - предавателен протокол;
- цесионерът се задължава да плати на цедента уговорената цена при условията и в сроковете, уговорени в настоящия договор.

Ръководството използва оценки на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит в съответната област относно справедливата стойност на обезпеченията по вземанията от цедентни длъжници и на възстановимата стойност на необезпечените вземания. Съгласно издадените доклади балансовата стойност на вземания по договори за цесии не надвишава справедливата стойност на обезпеченията и възстановимата стойност на необезпечените вземания към 31 декември на посочените финансови години. Повече информация за оценителите на вземания може да бъде намерена в т. 33 от този Прспект.

6.2.2. Информация относно главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение, включително географското им разпределение и методите за финансирането им

Дружеството няма инвестиции, които да са в процес на изпълнение.

6.2.3. Информация относно бъдещите инвестиции на Емитента, за които неговите органи за управление са поели твърди ангажименти

Няма поети ангажименти и няма да се търсят източници на средства различни от средствата по увеличението на капитала.

7. Преглед на стопанската дейност

7.1. Основна дейност

7.1.1. Кратко описание на основните дейности на Емитента, посочващо главните категории продавани продукти и/или извършвани услуги

Предметът на дейност на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ съгласно чл. 4 от Устава му е инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания /секюритизация на вземания/, покупко-продажба на вземания, както и извършването на др. търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания. За осъществяване на дейността си Дружеството притежава лиценз, издаден от КФН с Решение № 22 – ДСИЦ от 16.01.2006 г.

Съгласно чл. 6, ал. 2 от Устава на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, дружеството може да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи, към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданско-правни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници, и др.), деноминирани в лева или чуждестранна валута. Съгласно ЗДСИЦ Дружеството не може да извършва други търговски сделки, различни от описаните в предмета му на дейност, освен ако са разрешени от ЗДСИЦ.

Същността на дейността на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е в структурирането и професионалното управление на набраните от множество индивидуални и институционални инвеститори средства в балансиран и диверсифициран портфейл от вземания. Инвестиционните цели на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ могат да бъдат формулирани, както следва:

- ✓ предоставяне на възможност на акционерите да инвестират в диверсифициран портфейл от вземания, като основен фокус е спазването на принципа на разпределение на риска;

✓ осигуряване на запазване и по възможност нарастване на стойността на инвестициите на акционерите си чрез реализиране на стабилен доход при балансирано разпределение на риска.

7.1.2. Индикация за всякакви значителни нови продукти и/или услуги, които са били въведени и дотогава, доколкото разработването на нови продукти или услуги е било публично оповестено, информация за състоянието на разработването

Пазарът по покупко-продажба и секюритизация на вземания е основният пазар, на който Дружеството извършва дейност от регистрацията си. Не са налице нови продукти и/или услуги, които то да разработва или да е разработило.

7.2. Главни пазари

В съответствие с ЗДСИЦ и Устава си „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ осъществява дейността си изцяло на местния пазар на вземания.

7.3. Влияние на изключителни фактори върху дейността и пазарите на дружеството

Дейността на Емитента не е била повлияна от изключителни фактори през периода от началото на 2014 г. до изготвяне на Проспекта.

Дружеството има един оперативен сектор - „инвестиране във вземания“. Този оперативен сектор се наблюдава от ръководството, което взема стратегически решения на базата на коригираните оперативни резултати на сегмента. Всички приходи на Дружеството, свързани с този сектор, не се различават от общата сума на съответните позиции, представени във финансовите отчети и спадат към една и съща географска област – страната.

Приходите включват приходи от продажба на вземания, дължими лихви от цедентните длъжници и от разлики между покупната цена и номиналната стойност на вземанията. Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение.

Приходи (хил. лв.)	31.03.2019	2018	2017	2016
	неодитиран	одитиран	одитиран	одитиран
Приходи от лихви от цедентни длъжници	817	2 498	3 541	2 919
Печалба от операции с финансови активи	6 330	20 331	1 301	723
Други приходи	-	9	27	-
Финансови приходи	-	-	-	-
Общо	7 147	22 838	4 869	3 642

7.4. Зависимост на Емитента от патенти или лицензи, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси

Емитентът осъществява дейност като дружество със специална инвестиционна цел, което инвестира паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания. За осъществяване на дейността си Дружеството притежава лиценз, издаден от КФН с Решение № 22 – ДСИЦ от 16.01.2006 г. В съответствие с разпоредбите на ЗДСИЦ Емитента има сключени договори с банка-депозитар – „Уникредит Булбанк“ АД и обслужващо дружество – „Уеб Финанс Холдинг“ АД.

7.5. Основанията за всякакви изявления, направени от Емитента във връзка с неговата конкурентна позиция

В този Проспект не са правени изявления свързани с конкурентната позиция на Емитента.

8. Организационна структура

8.1. Ако Емитентът е част от група - кратко описание на групата и положение на Емитента в рамките на групата

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не е част от икономическа група

8.2. Списък на значителните дъщерни предприятия на Емитента

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да придобива дялови участия в други дружества, освен в случаите на чл. 21, ал. 3 от ЗДСИЦ (инвестиции в капитала на обслужващото дружество). През 2016 г., 2017 г., 2018 г. и към датата на Проспекта „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не е извършвало такива инвестиции.

9. Недвижимост, заводи и оборудване

9.1. Информация относно съществуващи или запланувани значителни материални дълготрайни активи, включително лизинговани имоти и всякакви големи тежести върху тях

Емитентът не притежава недвижима собственост, заводи и оборудване.

9.2. Описание на всякакви екологични проблеми, които могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи на Емитента

Емитентът не притежава материални дълготрайни активи.

10. Операционен и финансов преглед

10.1. Финансово състояние

Активи и пасиви на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ

Показатели	Отчетен период				
	2016	2017	2018	31.03.2018	31.03.2019
(хил. лв.)	одитиран	одитиран	одитиран	неодитиран	неодитиран
ОБЩО АКТИВИ	91 587	106 104	118 878	100 918	86 866
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	18 410	-	15 606	-	11 723
Вземания по договори за цесия	18 410	-	3 883	-	-
Търговски вземания	-	-	11 723	-	11 723
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ	73 177	106 104	103 272	100 918	75 143
Вземания по договори за цесия	56 185	72 178	80 752	59 727	65 554
Търговски вземания	9 782	30 807	21 034	38 329	7 399
Други вземания	5 197	3 103	1 469	2 836	2 171
Парични средства и парични еквиваленти	2 013	16	17	26	19
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, ПАСИВИ	91 587	106 104	118 878	100 918	86 866
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	22 392	23 153	46 842	23 529	53 741
Акционерен капитал	978	978	1 378	978	1 378
Премиен резерв	17 264	17 264	38 444	17 264	38 444
Други резерви	2 321	2 487	2 661	2 487	2 661
Неразпределена печалба	1 829	2 424	4 359	2 800	11 258
Б. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	7 708	17 453	22 828	35 191	22 847
Дългосрочни заеми	-	-	22 828	23 470	22 847
Задължения по договори за цесия	7 708	17 453	-	11 721	-

В. ТЕКУЩИ ПАСИВИ	61 487	65 498	49 208	42 198	10 278
Задължения по договори за цесия	58 901	64 649	45 555	41 829	6 791
Търговски задължения	330	385	456	17	467
Задължения към свързани лица	-	-	2 250	-	2 250
Други задължения	2 256	464	947	352	770

Източник: Годишни одитирани финансови отчети на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ за 2016 г., 2017 г. и 2018 г. и междинни неодитирани финансови отчети към 31.03.2018 г. и 31.03.2019 г.

Коефициенти на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ

№	Показатели	2016	2017	2018	31.03.2018	31.03.2019
		одитиран	одитиран	одитиран	неодитиран	неодитиран
Данни от отчета за всеобхватния доход (в хил. лева)						
1	Приходи	3 642	4 869	22 838	769	7 147
2	Разходи	(1 810)	(2 440)	(8 948)	(392)	(247)
3	Финансови разходи	(3)	(5)	(5 321)	(1)	(1)
4	Финансови приходи	-	-	-	-	-
5	Приходи от финансираня	-	-	-	-	-
6	Извънредни статии	-	-	-	-	-
7	Печалба преди данъци	1 829	2 424	8 569	376	6 899
8	Данъци	-	-	-	-	-
9	Нетна Печалба	1 829	2 424	8 569	376	6 899
10	Дивидент за периода (в лева за акция)*	1.70	2.30	-	-	-
Данни от счетоводния баланс (в хил. лева)						
11	Парични средства и парични еквиваленти	2 013	16	17	26	19
12	Текущи активи	73 177	106 104	103 272	100 918	75 143
13	Материални запаси	-	-	-	-	-
14	Текущи пасиви	61 487	65 498	49 208	42 198	10 278
15	Нетен оборотен капитал	11 690	40 606	54 064	58 720	64 865
16	Обща сума на актива	91 587	106 104	118 878	100 918	86 866
17	Общо пасиви	69 195	82 951	72 036	77 389	33 125
18	Собствен капитал	22 392	23 153	46 842	23 529	53 741
19	Брой акции	978 301	978 301	1 378 297	978 301	1 378 297
Коефициенти за рентабилност						
20	Рентабилност на приходите (9/1)	0.502	0.498	0.375	0.489	0.965
21	Възвръщаемост на собствения капитал (9/18)	0.082	0.105	0.183	0.016	0.128
22	Рентабилност на пасивите (9/17)	0.026	0.029	0.119	0.005	0.208
23	Възвръщаемост на активите (9/16)	0.020	0.023	0.072	0.004	0.079
Коефициенти за активи и ликвидност						
24	Коефициент на обща ликвидност (12/14)	1.190	1.620	2.099	2.392	7.311

25	Коефициент на бърза ликвидност ((12-13)/14)	1.190	1.620	2.099	2.392	7.311
26	Коефициент на абсолютна ликвидност (11/14)	0.0327	0.0002	0.0003	0.0006	0.0018
27	Коефициент на обращаемост на активите (1/16)	0.040	0.046	0.192	0.008	0.082
28	Коефициент на обращаемост на оборотния капитал (1/15)	0.312	0.120	0.422	0.013	0.110
Коефициенти на ливъридж						
29	Коефициент на финансова автономност (18/17)	0.324	0.279	0.324	0.650	1.622
30	Коефициент на задлъжнялост (17/18)	3.09	3.58	1.54	3.29	0.62

Източник: Годишни одитирани финансови отчети на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ за 2016 г., 2017 г. и 2018 г. и междинни неодитирани финансови отчети към 31.03.2018 г. и 31.03.2019 г.

Премийният резерв на Дружеството нараства значително до 38 444 хил. лв. към края на 2018 г. Това увеличение се дължи на премията над номиналната стойност на издадените през 2018 г. нови 399 996 бр. обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

В допълнение към избраната ключова финансова информация по-горе, не е налице съществена неблагоприятна промяна в перспективите на Емитента след датата на последната публикация на одитираните финансови отчети (към 31.12.2018 г.). Няма промени във финансовата и/или търговската позиция, настъпили след 31.12.2018 г.

10.2. Резултати от дейността

10.2.1. Информация, отнасяща се до значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които засягат съществено приходите от дейността на Емитента, включително степента, в която се засягат приходите

Резултатите от дейността на Емитента се влияят основно от състоянието на пазара на вземания. Той е в пряка връзка с макроикономическото състояние на българската икономика, които косвено влияят на приходите на Емитента. През периода, обхванат в този проспект, не са били налице значими промени, както в макроикономическите условия, така и в състоянието на пазара на вземания.

10.2.2. Причини за значителни промени в нетните продажби или приходи през отчетния период

Към датата на изготвяне на този Проспект не са налице значителни промени в приходите през отчетния период. Не са известни и причини, които биха причинили такива промени.

10.2.3. Информация, отнасяща се до правителствената, икономическата, фискалната, паричната политика или политическия курс или фактори, които значително са засегнали или биха могли да засегнат значително, пряко или косвено дейността на Емитента

За последните три финансови години, както и за периода след изтичането на финансовата 2018 г. до изготвянето на този Проспект не са известни промени в правителствената, икономическата, фискалната, паричната политика нито промени във

факторите, които значително са засегнали или биха могли да засегнат значително, пряко или косвено дейността на Емитента.

11. Капиталови ресурси

11.1. Информация за капиталовите ресурси на Емитента

11.1.1. Собствен капитал

Към датата на изготвяне на последния междинен финансов отчет преди изготвянето на настоящия Проспект (31.03.2019 г.) Емитентът има собствен капитал в размер от 53 741 хил. лв., в т.ч. Акционерен капитал – 1 378 хил. лв., Премиян резерв – 38 444 хил. лв., Други резерви – 2 661 хил. лв. и Неразпределена печалба - 11 258 хил. лв.

11.1.2. Привлечен капитал

Към датата на последния изготвен междинен финансов отчет (31.03.2019 г.) Емитентът е привлякъл капитал на обща стойност 33 125 хил. лв., в т.ч. Нетекущи пасиви от 22 847 хил. лв., състоящи се изцяло от облигационен заем и Текущи пасиви от 10 278 хил. лв., състоящи се от задължения по договори за цесия за 6 791 хил. лв., търговски задължения за 467 хил. лв., задължения към свързани лица за 2 250 хил. лв. и други краткосрочни задължения за 770 хил. лв.

По-долу са представени най-големите задължения:

Облигационен заем

Емисия безналични, лихвоносни, обезпечени облигации ISIN код BG2100003180

- Задължение към 31.03.2019 г. – 22 847 хил. лв.
- Лихвен процент – 5.00 %
- Падеж – 21.02.2027 г.
- Облигационната емисия е обезпечена със застраховка.

Дружеството не е страна по договори за банков кредит

11.2. Обяснение за източниците и размера и текстово описание на паричните потоци на Емитента

Отчет за паричния поток на „Кепитъл Мениджмънт“ АД СИЦ

Показатели	Отчетен период				
	2016	2017	2018	31.03.2018	31.03.2019
(хил. лв.)	одитиран	одитиран	одитиран	неодитиран	неодитиран
А. Парични потоци от оперативна дейност					
Постъпления по договори за цесии	29 330	28 618	22 106	10 879	9 759
Получени лихви	3 023	843	1 873	929	81
Плащания по договори за цесии	(42 197)	(92 525)	(116 566)	(33 725)	(12 283)
Платени лихви	(2 338)	(1 147)	(1 529)	(387)	(214)
Постъпления от клиенти	19 796	66 281	50 350	-	2 704
Плащания към доставчици	(248)	(412)	(562)	(406)	(35)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(6)	(12)	(217)	(3)	(10)
Плащания по валутни сделки	-	-	-	-	-
Други постъпления/(плащания), нетно	1 999	(1 974)	(523)	(746)	-
<i>Нетен паричен поток от оперативна дейност</i>	<i>9 359</i>	<i>(328)</i>	<i>(45 068)</i>		<i>2</i>
Б. Парични потоци от финансова					

дейност					
Емитиран облигационен заем	-	-	23 470	23 470	-
Постъпления от емитиране на акции			21 601	-	-
Изплатени дивиденди	(7 355)	(1 661)	-	-	-
Други финансови плащания	(3)	(5)	(2)	(1)	-
<i>Нетен паричен поток от финансова дейност</i>	<i>(7 358)</i>	<i>(1 666)</i>	<i>45 069</i>	<i>23 469</i>	<i>-</i>
В. Изменения на паричните средства през периода	2 001	(1 994)	1	10	2
Г. Парични средства в началото на периода	12	2 013	16	16	17
Загуба от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти	-	(3)	-	-	-
Д. Парични средства в края на периода	2 013	16	17	26	19

Източник: Годишни одитирани финансови отчети на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ за 2016 г., 2017 г. и 2018 г. и междинните неодитирани финансови отчети към 31.03.2018 г. и 31.03.2019 г.

През финансова 2016 г. Емитентът реализира значителен отрицателен паричен поток от финансова дейност от 7 358 хил. лв. Същият е в резултат на изплащането на дивиденди от Дружеството.

Същевременно Дружеството е реализирало значим положителен паричен поток от оперативна дейност от 9 359 хил. лв., след като сумата на постъпленията по договори за цесии и постъпленията от клиенти надвишават сумите, платени по договори за цесии.

В резултат през финансовата 2016 г. паричните средства регистрат увеличение с 2 001 хил. лв.

През 2017 г. Дружеството отчита отрицателен нетен оперативен паричен поток (328 хил. лв). Основната причина е факта, че през периода сумата на постъпленията по договори за цесии и постъпленията от клиенти не надвишават сумите платени по договори за цесии, като допълнително Дружеството е извършвало и други плащания.

В резултат през финансовата 2017 г. паричните средства регистрат намаление с 1 994 хил. лв.

През 2018 г. Дружеството отново отчита отрицателен нетен оперативен паричен поток (45 068 хил. лв.), след като плащанията по договори за цесии (116 566 хил. лв.) значително надвишават постъпленията от клиенти (50 350 хил. лв.). През 2018 г. нетният паричен поток от финансова дейност на Дружеството е в размер на 45 069 хил. лв. Постъпленията на Дружеството са в резултат на емитирането на облигационна емисия (23 470 хил. лв.) и нови акции (21 601 хил. лв.).

В резултат през финансовата 2018 г. паричните средства регистрат увеличение с хиляда лева.

През първите три месеца на 2019 г. нетният паричен поток от оперативна дейност на Дружеството е в размер на 2 хил. лв., в резултат на което паричните средства регистрат увеличение с 2 хил. лв.

11.3. Информация за нуждите от заеми и структурата на финансиране на Емитента

Съгласно ЗДСИЦ и Устава си, Емитентът може да използва заемни средства само за финансиране на закупуването на вземания.

11.4. Информация относно всякакви ограничения върху използването на капиталови ресурси, които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на Емитента

Като дружество със специална инвестиционна цел Емитентът има законови ограничения в източниците си на финансиране и целите, за които те могат да бъдат използвани.

11.5. Информация за очаквани източници на средства, необходими за изпълнение на ангажиментите на Емитента за извършване на бъдещи инвестиции и планирано закупуване на материални дълготрайни активи

Емитентът не е поемал ангажимент за извършване на бъдещи инвестиции и не е планирал закупуване на материални дълготрайни активи, поради което не са необходими източници на средства за такива.

12. Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензи

Емитентът не извършва научноизследователска и развойна дейност и не притежава патенти и лицензи.

13. Информация за тенденциите

13.1. Най-значителните неотдавнашни тенденции от края на последната финансова година до датата на Проспекта

Състоянието на пазарът за секюритизация на вземания в България може да бъде определено на база на финансовото състояние на компаниите, развиващи дейност в сферата на секюритизация на вземания.

От една страна се забелязва тенденция броя на дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания да намалява, след като множество от регистрираните след приемането на ЗДСИЦ дружества бяха ликвидирани през последните години. Поредното дружество насочило се към ликвидация бе „Ризърв Кепитъл“ АДСИЦ, чиито акционери през септември 2017 г. гласуваха то да бъде прекратено и да започне процедура по доброволната му ликвидация. Причините за тази тенденция са много, но основната се корени в това, че в следствие на глобалната финансова криза кредитирането в страната сви обемите си драстично. Както банките, така и кредитополучателите станаха значително по-предпазливи.

През последните години обаче се забелязва раздвижване в сектора. През 2015 г. и 2016 г. се забеляза активизация на банките, които изправени пред стрес тестове от страна на банковия надзор прибегнаха до намаление на рисковите си експозиции и разчистване на портфейлите от лоши и проблемни кредити. В тези условия някои от компаниите в сектора на секюритизиране на вземания просперираха, но конкуренцията е висока поради наличието на множество местни и чужди факторинг компании, опериращи на местния пазар.

Същевременно междуфирмената задължнялост в реалния сектор остава на високи нива. Страната ни е на едно от първите места в ЕС по продължителност на сроковете, в които фирмите изпълняват задълженията по между си. Бавното правораздаване в сферата на фирмената несъстоятелност също затруднява процесите по принудително изпълнение на задълженията.

От датата на последните публикувани одитирани финансови отчети на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ до изготвянето на този Проспект не е настъпвала значителна неблагоприятна промяна в икономическата среда за Емитента.

13.2. Информация за всякакви известни тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата финансова година

Не са известни тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата финансова година

14. Прогнозни или приблизителни стойности на печалбите

Емитентът не предоставя прогнози за печалбите.

15. Административни, управителни и надзорни органи**15.1. Имена, бизнес адреси и функции на изброените по-долу лица при Емитента и индикация за основните дейности, извършвани от тях извън Емитента, когато същите са значителни по отношение на този Емитент****Членове на Съвета на директорите**

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ има едностепенна система на управление – Съвет на директорите, състоящ се от 3 физически лица:

Петя Лазарова Петрова – Председател на Съвета на директорите

Бизнес адрес:

гр. София, ул. „Златен рог“ № 12, офис 2

Образование:

Нов Български Университет, гр. София – бакалавър, специалност „Икономика“, Модул „Бизнес администрация – мениджмънт и предприемачество“

Професионална квалификация и заемани длъжности:

✓ „България ЕР“ АД – служ. инф. за пътувания и резервации в Дирекция „Маркетинг и продажби“ (от 2010 г. – до 2011 г.)

✓ „Централна кооперативна банка“ АД – банков служител обслужване на клиенти (от 2008 г. – до 2012 г.)

✓ „Сателит Х“ АД – счетоводител (от 2012 г. – досега)

Петя Лазарова Петрова няма фамилна връзка с друг член на СД на Дружеството или негов учредител.

През последните 5 години Петя Лазарова Петрова не е участвала в управителните и/или надзорни органи на други дружества, не е притежавала участия в капитала на други дружества, нито контролно участие в друго дружество.

През последните пет години Петя Лазарова Петрова не е:

✓ осъждана за измама;

✓ свързана с несъстоятелност, управление на синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;

✓ официално публично инкриминирана и не са ѝ налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);

✓ лишавана от съда от правото да бъде член на административни, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент;

✓ не са ѝ налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Владимир Малчев Малчев – Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор

Бизнес адрес:

гр. София, ул. „Златен рог“ № 12, офис 2

Образование:

Стопанска Академия „Димитър Ценов“, гр. Свищов – бакалавър, специалност „Банково дело“; магистър, специалности „Финансов мениджмънт“ и „Банков мениджмънт“.

Професионална квалификация и заемани длъжности:

✓ ИП „ЪП ТРЕНД“ ООД – управител (2007 г. – досега)

✓ Финансова къща „Логос-ТМ“ АД – член на СД (2017 г. – досега)

✓ „ЕйИнвестмънтс“ ЕООД – управител (2017 г. – досега)

✓ „Ейинвестинг“ ЕООД - управител (2017 г. – досега)

Владимир Малчев Малчев няма фамилна връзка с друг член на СД на Дружеството или негов учредител.

През последните 5 години Владимир Малчев Малчев е участвал в управителните и/или надзорни органи на други дружества, е притежавал участия в капитала на други дружества или контролно участие в друго дружество както следва:

- ✓ Член на СД на Финансова къща „Логос-ТМ“ АД (от 2017 г. – досега)
- ✓ Управител на ИП „ЪП ТРЕНД“ ООД (от 2007 г. – досега);
- ✓ Управител на ЕйИньвестмънтс“ ЕООД (от 2017 г. – досега);
- ✓ Управител на „Ейинвестинг“ ЕООД (2017 г. – досега)

През последните пет години Владимир Малчев Малчев не е:

- ✓ осъждан за измама;
- ✓ свързан с несъстоятелност, управление на синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- ✓ официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- ✓ лишаван от съда от правото да бъде член на административни, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент;
- ✓ не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Васил Парашкевов Деков – независим член на Съвета на директорите

Бизнес адрес:

гр. София, ул. „Златен рог“ № 12, офис 2

Образование:

Стопанска Академия „Димитър Ценов“, гр. Свищов – магистър, специалност „Счетоводство и контрол“

Професионална квалификация – деветгодишен опит в сферата на счетоводството

Васил Парашкевов Деков няма фамилна връзка с друг член на СД на Дружеството или негов учредител.

През последните 5 години Васил Парашкевов Деков не е бил член в управителните и/или надзорни органи на други дружества, не е притежавал участия в капитала на други дружества, нито контролно участие в друго дружество.

През последните пет години Васил Парашкевов Деков не е:

- ✓ осъждан за измама;
- ✓ свързан с несъстоятелност, управление на синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- ✓ официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- ✓ лишаван от съда от правото да бъде член на административни, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент;
- ✓ не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Васил Парашкевов Деков отговаря на изискванията на чл. 116а, ал. 2 от ЗППЦК за изпълняване длъжността на независим член на Съвета на директорите.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект в Дружеството няма назначени други служители или висши ръководители, информацията за които да подлежи на оповестяване.

15.2. Конфликти на интереси на административните, управителни и надзорни органи

На „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не са известни потенциални конфликти на интереси или възникнали такива по повод изпълнение на задълженията на членовете на СД на Дружеството и техните частни или други интереси.

На „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не са известни договорености или споразумения между акционери, контрагенти и други, съгласно които членовете на СД на Дружеството са избрани за членове на административни, управителни или надзорни органи или за членове на висшето ръководство.

Към датата на изготвяне на Проспекта, членовете на СД не притежават пряко или чрез свързани лица акции на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и не съществуват ограничения относно разпореждането с такива.

16. Възнаграждение и компенсации

През 2016 г. и 2017 г. членовете на Съвета на директорите не са получавали възнаграждение. Общият размер на изплатените от Емитента възнаграждения на членовете на СД за финансовата 2018 г. е 185 хил. лв. (Петя Петрова – 57 хил. лв.; Владимир Малчев – 64 хил. лв. и Васил Деков – 64 хил. лв.). За периода от 01.01.2019 г. до датата на Проспекта изплатените от Емитента възнаграждения на членовете на СД са в размер на 12 хил. лв.

През периода 01.01.2016 г. – 31.12.2018 г. и през периода от 01.01.2019 г. до изготвянето на този Проспект не са изплащани възнаграждения в натура.

През периода 01.01.2016 г. – 31.12.2018 г. и през периода от 01.01.2019 г. до изготвянето на този Проспект дружеството не е заделяло или начислявало суми за предоставяне на индивидуални пенсии, други компенсации при пенсиониране и за други подобни обезщетения.

17. Практики на ръководните органи

17.1. Датата на изтичането на текущия срок за заемане на длъжността, ако е приложимо и периодът, през който лицето е заемало тази длъжност

Владимир Малчев Малчев е член на Съвета на директорите от създаването на дружеството. На ОС проведени на 30.06.2009 г. и на 16.06.2016 г. е преизбран с нови 5-годишни мандати. Вписването на последното решение на ОСА в Търговски регистър е извършено на 28.07.2016 г.

Петя Лазарова Петрова е назначена с решение на ОСА, проведено на 30.07.2012 г., с 5-годишен мандат. Вписването на решението на ОСА в Търговски регистър е извършено на 30.08.2012 г. На ОС проведено на 30.06.2018 г. е преизбрана за нов 5-годишен мандат. Вписването на решението на ОСА в Търговски регистър е извършено на 13.07.2018 г.

Васил Парашкевов Деков е назначен с решение на ОСА, проведено на 09.03.2016 г., с 5-годишен мандат. Вписването на решението на ОСА в Търговски регистър е извършено на 12.04.2016 г.

17.2. Информация за договорите на членовете на административните, управителните или надзорни органи с емитента, предоставящи обезщетения при прекратяването на заетостта или подходящо изявление в обратен смисъл

В договорите за управление на членовете на Съвета на директорите на Емитентът няма предвидени обезщетения при прекратяване.

17.3. Информация за одитния комитет на емитента или комитет за възнагражденията, включително имената на членовете на комитета и резюме за мандата, по който функционира комитета

В изпълнение разпоредбата на чл. 107, ал. 1 от Закона за независимия финансов одит, на редовно годишно ОСА, проведено на 18.09.2017 г. е избран Одитен комитет на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ.

Одитния комитет се състои от 2 физически лица:

Евгения Вълканова Благоева - Магистър по икономика с 25 г. опит като главен счетоводител и 20 г. професионален опит в проектиране и научната дейност в областта на енергетиката.

Ирина Вескова Цветанова - Магистър по финанси с 12 г. трудов стаж като счетоводител.

Изборът е направен съгласно чл. 107, ал. 2 от Закона за независимия финансов одит.

Членовете на Одитния комитет отговарят на ограничителните изисквания на чл. 107, ал. 2 и 3 от Закона за независимия финансов одит. Мандатът на Одитния комитет е до 18.09.2022 г.

Съгласно чл. 9, ал. 4 от Политика за възнагражденията на членовете на СД, ОСА определя възнаграждението на членовете на Одитния комитет. На проведеното годишно ОСА не е гласувано възнаграждение на членовете на Одитния комитет.

17.4. Изявление за това, дали Емитентът спазва или не режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация

Емитентът има статут на публично дружество и е приел програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, основана на принципите на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие и Националният кодекс за корпоративно управление.

През 2007 г. БФБ прие Национален кодекс за корпоративно управление, който включва всички международно приети принципи за корпоративно управление и добри практики в областта. Той е задължителен за дружествата, чиито акции се търгуват на Основния пазар на БФБ.

Национален кодекс за корпоративно управление е стандарт за добра практика и средство за общуване между бизнеса от различните страни. Той взема под внимание регулаторната рамка, без да я повтаря като препоръчва как българските компании да прилагат добрите практики и принципите на корпоративно управление. Правилата и нормите посочени в него са стандарти за управлението и надзора на публичните дружества, доказали през годините своята ефективност. В основата му е разбирането за корпоративното управление като балансирано взаимодействие между акционери, ръководства на компании и заинтересованите лица. Доброто корпоративно управление означава лоялни и отговорни корпоративни ръководства, прозрачност и независимост, както и отговорност пред обществото.

18. Заети лица

18.1. Брой на заетите лица в края на периода или средния брой за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на Проспекта

В Емитентът на трудово правоотношение е заето едно лице – директор за връзка с инвеститорите.

18.2. Акционерни участия и стокови опции

Към датата на изготвяне на този Проспект членовете на СД не притежават акции на Емитента. От създаването си Емитентът не е предоставял стокови опции или

аналогични преференции на лицата заемащи административни, управителни или надзорни функции в него.

18.3. Описание на всякакви договорености за участието на служителите в капитала на Емитента

Към датата на изготвяне на този Проспект няма постигнати договорености за участието на служителите в капитала на Емитента.

19. Мажоритарни акционери

19.1. Информация за името на всяко лице, различно от член на административните, управителните или надзорни органи, което пряко или косвено има участие в капитала на Емитента или акции с право на глас, което подлежи на оповестяване по националното право на Емитента, заедно с размера на участието на всяко такова лице

Към датата на изготвяне на този Проспект, следните юридически лица, акционери в „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, подлежат на оповестяване по българското право:

Наименование	Права на глас	Дял от гласовете в ОСА
„Армитекс“ ЕООД	325 716	23.63%
„Адара“ АД	102 028	7.40 %
„Булконтракт-2003“ ЕООД	81 150	5.89%
„Зора 2005“ ЕООД	74 622	5.41%
Други	794 787	57.66%
Общо	1 378 297	100.00 %

Към датата на изготвяне на този Проспект, съставителите му нямат информация да има физически лица, акционери в „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, които да подлежат на оповестяване по българското право.

19.2. Информация дали главните акционери на Емитента имат различни права на глас

Всички акционери на Емитента имат еднакви права.

19.3. Информация дали Емитентът пряко или косвено е притежаван или контролиран и от кого и да се опише естеството на този контрол и мерките, които въведени, за да не се злоупотребява с подобен контрол

Към датата на изготвяне на този Проспект съставителите му нямат информация да има физическо или юридическо лице, което да притежава пряко или непряко над 50 на сто от капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ.

19.4. Описание на всякакви договорености, известни на Емитента, действието, на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола на Емитента

Към датата на изготвяне на този Проспект съставителите му нямат информация за наличието на договорености, действието, на които някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола на Емитента.

20. Транзакции между свързани лица

По смисъла на МСС 24 дадено лице се счита за свързано, когато:

а) директно или индиректно чрез един или повече посредници лицето:

✓ контролира или е контролирано, или е под общия контрол на предприятието (последното включва предприятия майки, дъщерни предприятия и съдърщерни предприятия);

✓ има дял в предприятието, което му дава възможност да упражнява значително влияние над предприятието; или

✓ упражнява общ контрол върху предприятието;

б) лицето е асоциирано предприятие (съгласно определението в МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия) на предприятието;

в) лицето е съвместно предприятие, в което предприятието е контролиращ съдружник (вж. МСС 31 Дялове в съвместни предприятия);

г) лицето е член на ключов ръководен персонал на предприятието или неговото предприятие майка;

д) лицето е близък член на семейството на физическо лице, като посоченото в буква а) или г) по-горе;

е) лицето е предприятие, което е контролирано, съвместно контролирано или значително повлияно от лицето, посочено в буква г) или д), или притежаващо значителни правомощия за гласуване в това предприятие, пряко или непряко;

ж) лицето представлява план за доходи след напускане на работа на служители на предприятието или на всяко предприятие, което е свързано лице с предприятието.

Свързаните лица на Емитента включват собствениците и ключовия управленски персонал. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

През разглеждания финансов период до датата на изготвяне на проспекта, Емитентът има следните транзакции със свързани лица:

	01.01.2016 – 31.12.2016 г.	01.01.2017 – 31.12.2017 г.	01.01.2018 – 31.12.2018 г.	01.01.2019 – 31.03.2019 г.
Сделки със собствениците	Разпределен дивидент – 1 878 хил. лв. Лихви – 62 хил. лв.	Разпределен дивидент – 1 663 хил. лв.	Разпределен дивидент – 2 250 хил. лв.	-
Сделки с ключов управленски персонал	-	-	Изплатени възнаграждения - 185 хил. лв.	Изплатени възнаграждения - 6 хил. лв.
Други	-	-	-	-
Всичко	1 940 хил. лв.	1 663 хил. лв.	2 435 хил. лв.	6 хил. лв.

Източник: годишни одитирани финансови отчети на Дружеството за 2016 г., 2017 г. и 2018 г. и междинен неодитиран финансов отчет към 31.03.2019 г.

За периода след 31.03.2019 г. до датата на изготвяне на този Проспект са изплатени възнаграждения на ключов управленски персонал в размер на 6 хил. лв. Няма сключени други значителни сделки със свързани лица.

В таблицата по-долу са посочени данни за неуредените салда по сметки със свързани лица за отчетния период:

Салда по сметки със свързани лица (в хил. лв.)	31.12.2019	2018	2017	2016
Текущи				
Вземания от собственици:				
- собственици – дивиденди, подлежащи на възстановяване	-	-	247	247
Общо текущи вземания от свързани лица	-	-	247	247
Общо вземания от свързани лица	-	-	247	247
Текущи				
Задължения към:				
- собственици за дивиденди – законна лихва	62	62	62	62
Общо текущи задължения към свързани лица	62	62	62	62

Общо задължения към свързани лица	62	62	62	62
-----------------------------------	----	----	----	----

21. Финансова информация, отнасяща се до активите и задълженията на Емитента, финансовото му състояние, печалби и загуби

21.1. Историческа финансова информация

Одитираните годишни финансови отчети на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, заедно с одиторските доклади и докладите за дейността за финансовите 2016 г., 2017 г. и 2018 г., както и неодитираните междинни финансови отчети на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ към 31.03.2018 г. и 31.03.2019 г., са оповестени по надлежния ред и са достъпни на интернет-страницата на КФН (www.fsc.bg), на страницата на „БФБ“ АД (www.basemarket.bg), както и на интернет-страницата на Емитента (www.capitalmanagement-bg.com). Финансовите отчети на Емитента са съставени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

21.2. Проформа финансова информация

Дружеството не изготвя проформа финансова информация.

21.3. Финансови отчети

Емитентът не изготвя консолидирани финансови отчети

21.4. Одитирана историческа годишна финансова информация

21.4.1. Изявление, гласящо че историческата финансова информация е одитирана

Историческата годишна финансова информация за 2016 г. е одитирана от одиторското дружество „Грант Торнтон“ ООД, ЕИК 831716285, със седалище и адрес на управление: град София 1618, бул. „Черни връх“ 26.

Историческата годишна финансова информация за 2017 г. и 2018 г. е одитирана от одиторското дружество „РСМ БГ“ ЕООД, ЕИК 121435206, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Хан Омуртаг“ № 8.

През периода обхванат от историческата финансова информация, няма квалификации в одиторските доклади.

21.4.2. Индикация за друга информация в Проспекта, която е била одитирана от одиторите

Освен посочените финансови отчети към 31.12.2016 г., 31.12.2017 г. и 31.12.2018 г. в Проспекта няма друга информация, която е била одитирана от Одиторите на Емитента.

21.4.3. Когато финансовите данни в Проспекта не са взети от одитираните финансови отчети на Емитента, да се посочи източника на данните и това, че данните не са одитирани

Финансовите данни в настоящия Проспект са взети от годишните одитирани финансови отчети на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ за 2016 г., 2017 г. и 2018 г. Представената информация към 31.03.2018 г. и 31.03.2019 г. не е одитирана.

21.5. Откога е последната финансова информация

21.5.1. Одитираната финансова информация от последната година не може да бъде по-стара от петнадесет месеца от датата на Проспекта, когато в него са включени неодитирани междинни финансови отчети

Последната одитирана финансова информация е към 31.12.2018 г., като тя не е по-стара от петнадесет месеца от датата на изготвяне на този Проспект.

21.6. Междинна и друга финансова информация

Към датата на изготвяне на този Проспект Емитентът е изготвил и представил на обществеността междинен неодитиран финансов отчет към 31.03.2019 г.

21.7. Политика по отношение на дивидентите

Съгласно разпоредбите на ЗДСИЦ, Емитентът разпределя като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата за финансовата година, определена по реда на чл.10, ал. 3 от ЗДСИЦ и при спазване на изискванията на чл. 247а от Търговския закон.

За финансовите 2016 г. и 2017 г. са разпределени дивиденти респективно в размер на 1,70 лв. и 2,30 лв. на акция.

21.8. Правни и арбитражни производства

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, както и за периода, обхващащ 12 месеца преди датата на изготвянето му, няма държавни, правни или арбитражни производства (включително всякакви такива висящи производства или опасност за такива, за които Емитентът е осведомен), които могат или са могли да имат значителни последици през близкото минало за Емитента и/или за финансовото му състояние или рентабилността му.

21.9. Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на Емитента

От края на последния финансов период, за който има изготвен одитиран финансов отчет на Емитента (31.12.2018 г.) до датата на изготвяне на този Проспект не е настъпила значителна промяна във финансовата или търговската позиция на Емитента.

22. Допълнителна информация по Приложение I от Регламент ЕО 809/2004**22.1. Акционерен капитал**

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект акционерния капитал на Дружеството е следния:

Емитирани и изцяло изплатени акции	1 378 297 броя
Номинална стойност на една акция	1 лев
Размер на акционерния (основния) капитал	1 378 297 лева

Всички издадени акции са от един и същи вид и клас и са изцяло изплатени. Всички акции от капитала на Дружеството са обикновени, безналични, поименни, свободнопрехвърляеми, даващи право на един глас в ОСА.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не е издавало акции, които не представляват капитал.

Няма акции на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, които се държат от самото Дружество или от негово име.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не е издавало конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варианти.

Не съществуват права за придобиване и/или задължения за уставен, но неемитиран капитал или начинание за увеличаване на капитала на Дружеството (с изключение на настоящото, за което е изготвен Проспекта).

Няма капитал на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, който е под опция или за който да е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция.

Дружеството е вписано в регистъра на търговските дружества при Софийски градски съд с решение № 1 от 08.11.2005 г. с учредителен капитал от 500 000 лв. Всяка акция от емисията има номинална стойност и емисионна от 1 лев. С Решение от 18.01.2008 г. на Софийски градски съд, Дружеството увеличава капитала си от 500 000 (петстотин хиляди) лева на 650 000 (шестстотин и петдесет хиляди) чрез издаване на нови 150 000 (сто и петдесет хиляди) броя обикновени, безналични акции с номинална стойност 1 (един) лев всяка. На 21.04.2009 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията е вписано увеличение на капитала от 650 000 (шестстотин и петдесет хиляди) лева на 830 153 (осемстотин и тридесет хиляди сто петдесет и три) лева чрез издаване на нови 180 153 (сто и осемдесет хиляди сто петдесет и три) броя обикновени, безналични акции с номинална стойност 1 (един) лев всяка. На 04.08.2010 г. в

Търговския регистър към Агенция по вписванията е вписано увеличение на капитала от 830 153 (осемстотин и тридесет хиляди сто петдесет и три) лева на 978 301 (деветстотин седемдесет и осем хиляди триста и един) лева чрез издаване на нови 148 148 (сто четиридесет и осем хиляди сто четиридесет и осем) броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност 1 (един) лев всяка. На 13.07.2018 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията е вписано увеличение на капитала от 978 301 (деветстотин седемдесет и осем хиляди триста и един) лева на 1 378 297 (един милион триста седемдесет и осем хиляди двеста деветдесет и седем хиляди) чрез издаване на нови 399 996 (триста деветдесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и шест) броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

22.2. Учредителен договор и Устав

22.2.1. Описание на предмета на дейност и целите на Дружеството

Съгласно чл. 4 от Устава на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, предметът на дейност на Дружеството е инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания /секюритизация на вземания/, покупко – продажба на вземания, както и извършването на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания.

Инвестиционните цели на Дружеството са описани в чл. 8 от Устава. Основната цел на инвестиционната дейност на Дружеството е насочена към нарастване на стойността и пазарната цена на акциите на Дружеството и увеличаване размера на дивидентите, изплащани на акционерите, при запазване и увеличаване на стойността на собствения капитал. Дружеството инвестира във вземания, осигуряващи доход под формата на разлика между покупната и продажната им цена (или номиналната им стойност), както и във вземания, осигуряващи периодични платежи. Дружеството диверсифицира портфейла от вземания като инвестира в различни видове вземания, дължими от субекти в различни отрасли на икономиката, находящи се в различни региони на Република България, с цел намаляване на несистемния риск на инвестиционния портфейл.

22.2.2. Разпоредби на Устава във връзка с членовете на административните, управителните и надзорни органи

Органите на управление на Дружеството са: Общо събрание и Съвет на директорите.

Общо събрание

Общото събрание включва всички акционери. Те участват в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично писмено пълномощно по чл. 116, ал. 1 от ЗППЦК.

Общото събрание има следната компетентност:

- ✓ изменя и допълва устава на Дружеството;
- ✓ преобразува и прекратява Дружеството;
- ✓ увеличава и намалява капитала на Дружеството;
- ✓ избира и освобождава членовете на Съвета на директорите и определя тяхното възнаграждение и гаранция за управлението им съгласно изискванията на закона;
- ✓ назначава и освобождава регистрираните одитори на Дружеството;
- ✓ одобрява и приема годишния финансов отчет след заверка от назначените регистрирани одитори, взема решение за разпределение на печалбата и за погъване на фонд „Резервен“ и за изплащане на дивидент;
- ✓ назначава ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Дружеството, освен в случаите на несъстоятелност;
- ✓ освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите;
- ✓ избира одитен комитет, определя броя, мандата и възнаграждението на членовете му, избира председател на одитния комитет в съответствие с разпоредбите на Закона за независимия финансов одит;
- ✓ приема и прилага политика за възнагражденията на лицата, които работят за него, като изискванията към политиката за възнагражденията и нейното оповестяване се определят с наредба.

ОСА решава и всички останали въпроси, които са от неговата компетентност съгласно действащото законодателство. Измененията и допълненията в Устава на Дружеството, преобразуване и прекратяване на Дружеството и избора на лица за ликвидатори на Дружеството се извършват след одобрение от КФН.

ОСА може да бъде свикано по всяко време от СД чрез обявяване на покана в Търговския регистър по реда на чл. 223, ал. 3 от ТЗ и да я оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 от ЗППЦК.

ОСА може да приема решения, ако на него присъстват или са представени акционери с право на глас, представляващи най-малко половината от акциите с право на глас. Правото на глас в ОСА се упражнява от лицата, вписани като такива с право на глас в регистрите на ЦД 14 дни преди датата на провеждане, съгласно списък, предоставен от ЦД към тази дата. При липса на кворум се насрочва ново ОСА не по-рано от 14 дни от датата на първото заседание и то е законно, независимо от представените от него акции с право на глас.

Решенията на ОСА се приемат с обикновено мнозинство от представените на събранието акции, освен когато действащото законодателство или Устава предвиждат по-високо мнозинство за вземането на някои решения. За приемането на решения по чл. 31, ал. 1, т.т. 1-4 се изисква мнозинство не по-малко от 2/3 (две трети) от представените на събранието акции с право на глас.

Съвет на директорите

СД на Дружеството се избира от ОСА за срок от 5 (пет) години. Членовете на СД могат да бъдат преизбирани без ограничения като след изтичане на мандата им те продължават да изпълняват своите функции до избирането от ОСА на нов СД.

СД се състои от три до девет физически и/или юридически лица. Съставът на СД може да бъде променен от ОСА по всяко време. Юридическото лице – член на СД определя представител за изпълнение на задълженията му в СД. Юридическите лица са солидарно и неограничено отговорни заедно с останалите членове на СД за задълженията, произтичащи от действията на техните представители. Членовете на СД трябва да имат висше образование и да не са:

- ✓ осъждани за умишлено престъпление от общ характер;
- ✓ обявени в несъстоятелност като едноличен търговец или като неограничено отговорни съдружници в търговско дружество и да не се намират в производство по обявяване в несъстоятелност;
- ✓ били членове на управителен или контролен орган на дружество или кооперация, прекратени поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако има неудовлетворени кредитори;
- ✓ лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност;
- ✓ съпрузи или роднини до трета степен включително по права или по сребрена линия помежду си или на член на управителен или контролен орган на обслужващо дружество.

Тези изисквания следва да са налице и за физическите лица – представители на юридическите лица, които са членове на СД.

Най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите трябва да бъдат независими лица. Независимият член на съвета не може да бъде:

- ✓ служител в Дружеството;
- ✓ акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица 25 на сто или повече от гласовете в общото събрание;
- ✓ свързано с Дружеството лице;
- ✓ лице, което е в трайни търговски отношения с Дружеството;
- ✓ член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по някоя от предходните три точки;
- ✓ свързано лице с друг член на Съвета на директорите на Дружеството.

СД представлява и управлява Дружеството. СД възлага изпълнението на своите решения и осъществяването на функции по оперативното управление на Дружеството на един от или повече от своите членове (изпълнителен/ни директор/и). Изпълнителният директор може да бъде сменен по всяко време.

СД може да назначи и един или повече от един прокуристи.

СД може да овласти изпълнителния директор да представлява Дружеството заедно с друг член на съвета на директорите или с прокурист. Овластяването може да бъде оттеглено по всяко време. Дружеството може да се представлява и от двама прокуристи заедно. Имената на лицата, овластени да представляват дружеството се вписват в търговския регистър. Временно отсъстващият изпълнителен директор може, с нотариално заверено пълномощно, да упълномощи друг член на Съвета на директорите да представлява Дружеството.

СД взема решения по всички въпроси, свързани с дейността на Дружеството, с изключение на тези, които съгласно действащото законодателство и Устава са от изключителната компетентност на ОСА.

СД на Дружеството взема решения относно:

- ✓ покупка и продажба на нови вземания;
- ✓ сключване, прекратяване и разваляне на договорите с обслужващите дружества и с банката-депозитар;
- ✓ контролиране изпълнението на договорите с обслужващите дружества и с банката-депозитар;
- ✓ оказване на съдействие на обслужващото дружество и на банката-депозитар при изпълнението на техните функции съгласно действащото законодателство и Устава;
- ✓ определяне на подходящи експерти, отговарящи на изискванията на чл. 19 от ЗДСИЦ и притежаващи необходимата квалификация и опит, за оценяване на вземанията;
- ✓ инвестирането на свободните средства на Дружеството при спазване на ограниченията на закона и Устава;
- ✓ незабавното свикване на ОСА при настъпване на обстоятелства от съществено значение за Дружеството;
- ✓ назначаване на трудов договор директор за връзка с инвеститорите;
- ✓ откриване на клонове и представителства;
- ✓ други въпроси от неговата компетентност съгласно Устава.

Доколкото разпоредбите на чл. 114 и сл. от ЗППЦК или друг нормативен акт не предвиждат друго, СД на Дружеството има право да взема с единодушие и без предварително овластяване от ОСА съответните решения по чл. 236, ал. 3 от ТЗ.

Замяна на обслужващо дружество или на банката-депозитар се извършва след предварителното одобрение на КФН.

22.2.3. Правата, преференциите и ограниченията, отнасящи се до всеки клас съществуващи акции

Дружеството издава само безналични акции, водени по регистрите на ЦД. Дружеството може да издава два класа акции: обикновени и привилегировани. Ограничаването на правата на отделни акционери от един клас не е допустимо.

Всяка обикновена акция дава право на глас в ОСА, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерно на номиналната ѝ стойност.

Право на глас на обикновените акции

Правото на глас в ОСА се упражнява от лицата, вписани като такива с право на глас в регистрите на ЦД 14 дни преди датата на ОСА.

Право на дивидент

Дружеството разпределя дивиденти по реда и при условията, предвидени в ЗДСИЦ, ЗППЦК, ТЗ и глава 12 от Устава на Дружеството, по решение на ОСА. Авансовото разпределение на дивиденти е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на ЦД като такива с право на дивидент на 14-тия ден след датата на ОСА, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата.

Право на ликвидационен дял

Всички акции имат право на ликвидационен дял, пропорционален на номинала на акцията.

Привилегировани акции

Дружеството може да издава привилегировани акции с гарантиран дивидент, както и акции с привилегия за обратно изкупуване. Привилегированата акция дава право на гарантиран дивидент и/или на привилегия за обратно изкупуване. Тази акция може да дава право на един глас в ОСА на акционерите или да бъде без право на глас. Привилегированите акции се включват при определяне на номиналната стойност на капитала. Привилегированите акции без право на глас не могат да бъдат повече от $\frac{1}{2}$ от общия брой акции на Дружеството.

Дружеството изкупува обратно привилегировани акции по реда, предвиден в закона и в решението за тяхното издаване. В случаите, предвиден в закона, Дружеството трябва да прехвърли обратно изкупените акции в срок до 3 (три) години от придобиването им. В случай, че в срока по предходното изречение акциите не бъдат прехвърлени, те се обезсилват и с тях се намалява капитала на дружеството по реда на чл. 27, ал. 1 от Устава.

За вземане на решение за отпадане или ограничаване на привилегията по акциите по чл. 15 от Устава е необходимо съгласието на привилегированите акционери, които се свикват на отделно събрание. Ако акциите са издадени без право на глас, те придобиват право на глас с отпадане на привилегията. Събранието по предходното изречение е редовно, ако са представени най-малко 50 на сто от привилегированите акции. Решението се взема с мнозинство $\frac{3}{4}$ от представените акции. За свикването и провеждането на събранието на привилегированите акционери се прилагат съответно разпоредбите на чл. 32-35, 37 и 38 от Устава.

22.2.4. Действие, необходимо за промяна на правата на държателите на акциите

В Устава не са предвидени действия, които са необходими за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, които се изискват по закон.

22.2.5. Условия, управляващи начина, по който се свикват годишните общи събрания и извънредните общи събрания на акционерите, включително условията за допускане

ОСА се свиква от СД. ОСА може да се свика и по искане на акционери, притежаващи най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството.

Свикването на ОСА се извършва чрез обявяване на покана в Търговския регистър по реда на чл. 223, ал. 4 от ТЗ и да я оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 от ЗППЦК. Съгласно чл. 118, ал. 2, т. 3 и 4 от ЗППЦК акционери, които заедно или поотделно притежават поне 5 на сто от капитала на дружеството могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред или да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон.

Правото на акционерите притежаващи над 5 на сто от капитала на дружеството да искат включване на точки в дневния ред на ОСА не се прилага, когато в дневния ред е включена точка, чийто предмет е вземане на решение по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК. Лицата по предходното изречение нямат право да включват в дневния ред на ОСА нови точки за вземане на решение по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК.

Акционерите и техните представители удостоверяват присъствието си с подпис. Всеки акционер има право да упълномощи писмено лице, което да го представлява в ОСА. Представителите на акционерите се легитимират с писмено пълномощно, което трябва да бъде за конкретно ОСА, да е изрично и да има нормативно определеното минимално съдържание, както и да са спазени останалите изисквания на чл. 116 от ЗППЦК.

22.2.6. Разпоредби в Устава, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Дружеството

Няма разпоредби в Устава, които биха могли да доведат до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Дружеството.

22.2.7. Оповестяване на прагове на акционерна собственост

Уставът и вътрешните актове на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не съдържат разпоредби, които установяват прага на собственост, над който акционерна собственост трябва да бъде оповестена.

Това задължение произтича от разпоредбите на чл. 145 от ЗППЦК и е приложимо за Дружеството от придобиването му на статут на публично дружество.

22.2.8. Разпоредби в Устава, относно промени в капитала, които са по-строги от предвидените в закона

В Устава са заложили по-строги условия за промени в капитала на Дружеството, отколкото се изисква по закон.

Съгласно чл. 37, ал. 2 от Устава за приемането на решения по чл. 31, ал. 1, т.т. 1-4 се изисква мнозинство от 2/3 (две трети) от представените на събранието акции с право на глас.

Инвеститорите могат да се запознаят с Устава в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, както и от интернет страницата на Емитента: www.capitalmanagement-bg.com. Годишните одитирани финансови отчети, както и междинните неодитирани финансови отчети на Емитента са налични на интернет страницата на Дружеството, както и на интернет страницата на „Българска фондова борса“ АД (www.basemarket.bg), на платформата на Infostock (www.infostock.bg).

23. Значителни договори

Извън обичайната си дейност Дружеството няма сключени значителни договори.

24. Информация за трети лица и изявление от експерти и декларация за всякакъв интерес

24.1. Когато в Проспекта е включено изявление или доклад, за който счита, че е изготвен от някое лице като експерт, трябва да се предостави името на това лице, бизнес адреса, квалификацията му и съществен интерес, ако има такъв в Емитента.

Извън лицата отговорни за изготвянето на настоящия Проспект, в изготвянето му не са участвали външни експерти.

Лицензираните оценки на вземанията на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ са изготвени по искане на Дружеството във връзка със задълженията му по чл. 20 от ЗДСИЦ от „Брайт Консулт“ ООД, адрес: гр. София, п. код 1612, ул. „Ами Буе“ № 72, ет. 2, офис 12. Възнаграждението на оценителя е фиксирана сума. Подробности за квалификацията на оценителя са дадени в т. 33 от настоящия документ.

Никое от посочените по-горе лица няма пряк или непряк значителен икономически интерес в Емитента.

24.2. Информация от трета страна

Предоставената информация от трети страни е публична и е възпроизведена точно и доколкото Дружеството е осведомено и може да провери информацията, публикувана от тези трети страни, дали не са били пропуснати някакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща. Източниците са посочвани своевременно при използването на информацията и включват:

- ✓ Българска народна банка (www.bnb.bg);
- ✓ Министерство на финансите (www.minfin.bg);
- ✓ Национален статистически институт (www.nsi.bg);
- ✓ Търговски регистър към Агенция по вписванията (www.brra.bg).

25. Информация за участията

В съответствие с Устава и разпоредбите на ЗДСИЦ Емитентът може да инвестира до 10 на сто от капитала си в обслужващото дружество. Към датата на изготвяне на този проспект Емитентът не притежава участие в обслужващото дружество.

26. Описание на инвестиционните цели на Дружеството

Съгласно Устава, основна цел на инвестиционната дейност на Дружеството е насочена към нарастване на стойността и пазарната цена на неговите акции и увеличаване размера на дивидентите, изплащани на акционерите, при запазване и увеличаване на стойността на собствения капитал. Дружеството инвестира във вземания, осигуряващи доход под формата на разлика между покупната и продажната им цена (или номиналната им стойност), както и във вземания, осигуряващи периодични платежи. Дружеството може да диверсифицира портфейла от вземания, като инвестира в различни видове вземания, дължими от субекти в различни отрасли на икономиката, находящи се в различни региони на Република България, с цел намаляване на несистемния риск на инвестиционния портфейл.

По-подробно инвестиционните цели на Дружеството са:

- ✓ закупуване на вземания, които съдържат потенциал за реализиране на доход при приемливо ниво на риск;
- ✓ събиране на задълженията по тези вземания под формата на главници и лихви;
- ✓ максимизиране на стойността на инвестициите на акционерите чрез ефективно управление на портфейла от вземания;
- ✓ ефективно разпределение на риска чрез структуриране на диверсифициран портфейл от вземания с разнообразен произход и регионално положение в страната;
- ✓ продажба на вземания при възможност за реализиране на добра печалба спрямо стойността на придобиване;
- ✓ осигуряване на стабилно нарастващ текущ доход за акционерите под формата на дивидентни плащания чрез инвестиране в подценени, качествени и доходоносни секюритизирани вземания.

Постигането на заложените цели ще се основава на стратегически подход, включващ:

- ✓ реализиране на текущи доходи от покупко-продажба на секюритизирани вземания под формата на лихвени плащания и капиталова печалба;
- ✓ нарастване на стойността на инвестициите в притежаваните от Дружеството вземания.

Източниците на финансиране на дейността на Дружеството са собствения и привлечения капитал. За финансиране на своите инвестиции Дружеството използва и средствата от внесения при регистрацията капитал, както и средствата набрани при първоначалното и последващите увеличения на капитала. „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ използва и привлечен капитал в рамките на закона за финансиране на дейността си. Дружеството не е определило максимален размер на привлечените средства спрямо стойността на собствения му капитал.

Съветът на директорите на Дружеството се стреми към нарастване на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране на риска чрез диверсификация на портфейла от вземания. Стратегията на Дружеството се базира на принципа на получаване на доходи от лихви от придобитите вземания, както и от разликата между покупната стойност и номинала на вземането, реализирана при продажба или цялостно изплащане на вземането. Тази стратегия се осъществява при балансирано разпределение на риска.

27. Ограничения в инвестиционната политика на Дружеството, в рамките на които се взимат инвестиционни решения

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ осъществява дейността си съобразно ограничения, заложен в Устава му и българското законодателство.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да придобива вземания, които не са към местни лица.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да придобива вземания, които са предмет на правен спор.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да придобива вземания, които са обект на принудително изпълнение.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да се преобразува в друг вид търговско дружество.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да променя предмета си на дейност.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да извършва други търговски сделки освен пряко свързаните с дейността му.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да дава заеми или да обезпечава задължения на трети лица.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да получава заеми, с изключение на случаите:

а) като емитент на дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;

б) по банкови кредити с целево предназначение за придобиване и въвеждане в експлоатация на активите за секюритизация по чл. 5 и чл. 6 от Устава;

в) по банкови кредити в размер до 20 на сто от балансовата стойност на активите, които се използват за изплащане на лихви, ако кредитът е за срок не повече от 12 месеца.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да инвестира повече от 10 на сто от капитала си в обслужващо дружество.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не може да инвестира в ценни книжа, търгувани на регулиран пазар или да придобива дялови участия в други дружества, освен в случаите по чл. 10, ал. 2 и 3 от Устава на Дружеството.

28. Описание на политиката на Емитента относно придобиване на нов актив или активи

Инвестиционната политика на Емитента не предвижда никакви допълнителни ограничения относно вида на вземанията, подлежащи на секюритизиране освен законово определените съгласно ЗДСИЦ:

✓ Съгласно чл. 4, ал. 3 от ЗДСИЦ, дружество със специална инвестиционна цел не може да придобива вземания, които са предмет на правен спор

✓ Съгласно чл. 4, ал. 5 от ЗДСИЦ, вземанията, придобивани от дружество със специална инвестиционна цел трябва да са към местни лица и да не са обект на принудително изпълнение.

Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, преди придобиването на вземания, „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ възлага оценяването им на един или повече експерти с квалификация и опит в тази област. За лицата, на които ще бъде възложена оценката важат ограниченията по чл. 19 от цитирания закон. Цените, по които дружеството придобива вземанията не могат да бъдат значително по-високи, а цените по които ги продава, значително по-ниски от направената оценка.

Притежаваните от дружеството вземания се оценяват в края на всяка финансова година или промяна с повече от 5 % на индекса на инфлацията определен от Националния статистически институт.

В допълнение Дружеството може да инвестира свободните си средства и в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и/или в банкови депозити – без ограничения на размера на инвестициите.

29. Описание на критериите, на които отговарят вземанията, в които ще инвестира Дружеството, както и характеристиките на придобитите вземания

Инвестиционната политика на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не предвижда допълнителни ограничения относно вида на вземанията за секюритизиране освен законово определените съгласно ЗДСИЦ. Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания, да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи такива, вземания към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданскоправни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници и др.), деноминирани в лева или чуждестранна валута. Дружеството може да придобива за секюритизация всякакви нови вземания по предходното изречение.

Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и Устава на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, Дружеството не може да инвестира във вземания, които:

- ✓ не са към местни лица;
- ✓ са обект на принудително изпълнение;
- ✓ са предмет на правен спор.

Дружеството секюритизира обезпечени и необезпечени парични вземания. Дружеството придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи, към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданско-правни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници и др.), деноминирани в лева или чуждестранна валута.

30. Информация за придобитите недвижими имоти, съответно вземания:

30.1. Вид на секюритизираните вземания и относителен дял на всеки вид вземане от общо секюритизираните вземания

Относителен дял на вземанията по видове контрагенти:

Тип контрагент	2016	2017	2018	01.01.2019 г. - до 25.06.2019 г.
Юридически лица	100.00 %	100.00 %	100.00 %	100.00 %
Физически лица	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %

Вид на вземанията по валута, регион и произход (тип):

Видове секюритизирани вземания	2016	2017	2018	25.06.2019
Валута				
BGN	83%	95%	100%	100%
EUR	17%	5%	0%	0%
Регион				
София	92%	75%	89%	88%
Североизточна България	3%	18%	5%	6%
Югоизточна България	4%	7%	6%	6%
Северозападна България	1%	0%	0%	0%
Произход/Видове секюритизирани вземания				
Договор за паричен заем	67%	38%	45%	47%
Договор за покупко-продажба на финансови инструменти	12%	32%	32%	30%
Договор за цесия	12%	21%	20%	20%
Договор за новация	0%	4%	2%	2%
Договор за репо на ценни книжа	2%	2%	0%	0%
Други договорни правоотношения	7%	2%	2%	2%

Основни показатели на структурирания портфейл от вземания:

- ✓ формиран е от над 60 различни вземания;
- ✓ близо 30 различни контрагента;
- ✓ част от контрагентите са публични емитенти, което дава допълнителна сигурност за тяхната събираемост;
- ✓ главницата на нито едно от вземанията не надвишава 10% от стойността на всички вземания в портфейла.

Към датата на настоящия Проспект, Емитента няма вземания от обслужващото дружество „Уеб Финанс Холдинг“ АД.

Към датата на изготвяне на последния одитиран финансов отчет - 31.12.2018 г. портфейла от секюритизирани от Дружеството вземания, заедно с начислените лихви възлиза на 86 104 хил. лв. Освен посочените вземания, „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ има и други вземания възникнали в резултат на специфичната търговска дейност на

Дружеството, а именно: търговски вземания – 32 757 хил. лв. (39 205 хил. лв. брутна стойност, намалена с 6 448 хил. лв. очаквани кредитни загуби от обезценка). Търговските вземания представляват вземания за цена по договори за цесии, по които Дружеството е продавач на вземания и плащането е договорено в определен срок. Към края на 2018 г. нетекущите търговски вземания са в размер на 11 723 хил. лв., а текущите – на 21 034 хил. лв.

Към 31.12.2018 г. вземанията, секюритизирани от Дружеството, са класифицирани както следва:

✓ краткосрочни вземания (вземания със срок на падежа до 1 година, лихви по секюритизирани вземания) – 82 221 хил. лв. (95.5 на сто от общия им размер);

✓ дългосрочни вземания (вземания със срок на падежа над 1 година) – 3 883 хил. лв. (4.5 на сто от общия им размер).

Към датата на изготвяне на междинния финансов отчет за първо тримесечие на 2019 г. портфейла от секюритизирани от Дружеството вземания, заедно с начислените лихви, възлиза на 67 725 хил. лв. Освен посочените вземания, „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ има и други вземания, възникнали в резултат на специфичната търговска дейност на Дружеството, а именно: търговски вземания – 19 122 хил. лв. (25 570 хил. лв. брутна стойност, намалена с 6 448 хил. лв. очаквани кредитни загуби от обезценка). Търговските вземания представляват вземания за цена по договори за цесии, по които Дружеството е продавач на вземания и плащането е договорено в определен срок. Към края на първото тримесечие на 2019 г. нетекущите търговски вземания са в размер на 11 723 хил. лв., а текущите – на 7 399 хил. лв.

Към 31.03.2019 г. вземанията, секюритизирани от Дружеството, са класифицирани, както следва:

✓ краткосрочни вземания (вземания със срок на падежа до 1 година, лихви по секюритизирани вземания) – 67 725 хил. лв. (100 % от общия им размер);

✓ дългосрочни вземания (вземания със срок на падежа над 1 година) – няма дългосрочни вземания.

30.2. Оценка на вземанията

а) всички необходими за целите на оценката данни за вземанията

В годишните финансови отчети на дружеството, вземанията от цеденти са отчетани съгласно тяхната остатъчна стойност към края на съответната финансова година. От направените пазарни оценки е видно, че остатъчната стойност съвпада с изчислените пазарни стойности на вземанията на база анализ на финансово-икономическото състояние и платежоспособността на длъжника. Вземанията на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ по договорите за цесии са гарантирани с добрата воля и обезпечено с активите на длъжника.

При извършване на оценка на вземанията и на активите предмет на обезпечение оценителя използва анализи, хипотези и заключения, които са подчинени на изискванията оценката да отговаря на стандарта „справедлива пазарна стойност“. Пазарната стойност е сумата в пари, за която един актив би трябвало да смени собственика си към датата на оценката в сделка между желаещ продавач и желаещ да купи купувач, ако сделката се реализира на конкурентен пазар, когато всяка от страните действа напълно информирано, в защита на своите интереси, съзнателно и без принуда.

При наличието на обезпечение по вземането, оценителят изисква информация, в зависимост от вида на обезпечението – нотариални актове на недвижими имоти, техническа документация на движими вещи, машини и съоръжения и т.н.

В случаите, когато вземанията не са обезпечени оценката е насочена към анализ на събираемостта на вземанията. Тя е тясно свързана с финансовото състояние на насрещната страна. Оценителят събира цялата му необходима информация, за да оцени платежоспособността на насрещната страна и възможността му да покрива задълженията си по вземането придобито от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ.

б) датата, на която е извършена оценката

Оценките на вземанията, секюритизирани от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ са извършвани от оценител „Брайт Консулт“ ООД през месец март 2017 г. за целите на изготвянето на годишните финансови отчети за 2016 г.

Оценките на вземанията, секюритизирани от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ са извършвани от оценител „Брайт Консулт“ ООД през месец март 2018 г. за целите на изготвянето на годишните финансови отчети за 2017 г.

Оценките на вземанията, секюритизирани от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ са извършвани от оценител „Брайт Консулт“ ООД през месец март 2019 г. за целите на изготвянето на годишните финансови отчети за 2018 г.

в) методите, използвани за оценка на вземанията, и сумите, на които се оценяват вземанията (посочват се отделно сумите според използвания метод за оценка, както и общата сума, на която се оценяват вземанията)

При наличие на материално обезпечение по договора за цесия оценителят извършва оценка на обезпечението.

При липса на изрично записани обезпечения на вземанията по договорите за цесии е целесъобразно използването на метод за оценка, позволяващ до се анализира и оцени финансово-икономическото състояние на длъжника и величината на собствения му капитал, като измерител на степента на неговата икономическа отговорност. Оценителят избран от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ използва метода на чистата (нетна) стойност на активите, който позволява дружеството да се оцени като търговско предприятие, т.е. като съвкупност от права, задължения и други фактически отношения.

Необезпечените вземания се оценяват на базата на анализ на платежоспособността и цялостното финансово-икономическо състояние на цедения длъжник.

За оценка на финансовото състояние на длъжника се използва и метода на чистата (нетна) стойност на активите на дружеството, който представлява сумата от справедливите стойности на неговите активи, намалена с неговите текущи и нетекущи пасиви.

г) сравнение на сумата от оценката на вземанията със съответната сума от последния годишен финансов отчет на дружеството.

След изготвянето на оценките на вземанията собственост на Емитента, посочени в буква б) по-горе не са изготвяни нови оценки. Към датата на изготвяне на последния одитиран финансов отчет (31.12.2018 г.) сумата на нетекущите и текущите вземания е 118 861 хил. лв. Към датата на последния междинен финансов отчет (31.03.2019 г.) сумата на нетекущите и текущите вземания е 86 847 хил. лв.

30.3. Относителен дял на необслужваните вземания от всички секюритизирани вземания

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ определя като необслужвани вземанията, по които дружеството е констатирало неизпълнение и по които са заведени правни и арбитражни производства.

Към 31.12.2016 г. необслужваните вземанията на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ възлизат на 519 хил. лв. или 0,58 % от всички вземания на Дружеството.

Присъдените вземания на Дружеството са с издаден изпълнителен лист от съответния съд, но след образуване на изпълнителните дела са в процедура по принудително изпълнение и удовлетворяването на кредитора се осъществява на отделни етапи с разпределението на сумите от продажбата на отделни обекти от имуществото на длъжниците. В зависимост от изхода на съответните процедури се отчита приход или разход за Дружеството, като вземанията се отписват от баланса със съответния им размер.

Към 31.12.2017 г. „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ няма необслужваните вземания.

Към 31.12.2018 г. „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ няма необслужваните вземания.

31. Данни за банката-депозитар

31.1. Основни данни

Банката-депозитар на Емитента е „УниКредит Булбанк“ АД със седалище и адрес на управление гр. София, пл. „Света Неделя“ № 7, електронна страница в интернет www.unicreditbulbank.bg, e-mail: callcentre@unicreditgroup.bg, телефон: 0700 1 84 84 (Vivacom); 1 84 84 (M-Tel и Telenor).

Датата на учредяване на „УниКредит Булбанк“ АД е 16.05.1990 год., съгласно Решение № 1 от същата дата на Софийски градски съд по фирмено дело № 2010/1990. „УниКредит Булбанк“ АД има лиценз за извършване на банкова дейност съгласно Заповед № РД 22-0841 от 07.05.2007 г. на Управителя на Българска народна банка.

„УниКредит Булбанк“ АД е вписана в Търговския регистър на Агенцията по вписванията към Министерство на правосъдието с ЕИК 831919536.

„УниКредит Булбанк“ АД отговаря на изискванията на чл. 9, ал. 4 от ЗДСИЦ, съответно чл. 28 и глава пета от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.

31.2. Съществени условия на договора с дружеството със специална инвестиционна цел, включително условията за прекратяване

По силата на договор за депозитарни услуги от 22 ноември 2005 г., сключен между „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и „УниКредит Булбанк“ АД, „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ възлага, на основание и при условията, установени и допустими от закона, на „УниКредит Булбанк“ АД да изпълнява безсрочно срещу възнаграждение функции на Банка-депозитар, състоящи се в депозитарни финансови услуги, а именно:

- ✓ приема на съхранение парични средства и ценни книжа на Дружеството;
- ✓ открива и обслужва сметки на името на Дружеството за притежаваните от него средства и ценните книжа;
- ✓ поддържа регистър на ценни книжа, емитирани в Република България и притежавани от Дружеството, които са вписани в регистъра на Централния депозитар и регистъра на БНБ към подсметката на „УниКредит Булбанк“ АД;
- ✓ извършва плащания и операции по нареждане на Дружеството от негово име и за негова сметка при и по повод обслужване и администриране на активите му в пари и ценни книжа, до размера на съответната наличност по сметките му в Дружеството за пари и/или ценни книжа;
- ✓ събира доходи, свързани с ценните книжа, емитирани в Република България, и ги отнася по сметки на Дружеството;
- ✓ отчита се пред Дружеството за поверените ѝ активи и извършените операции.

Банката-депозитар има всички задължения по договора, които ЗДСИЦ, ЗППЦК и наредбите по прилагането им изискват, включително: да съхранява и отчита отделно активите на Дружеството от собствените и останалите приети за съхранение активи; да извършва всички плащания при спазване на условията, предвидени в устава и проспекта на Дружеството и осигурява използването на приходите на Дружеството в съответствие с тези актове и със закона, включително следи за спазване уставното ограничение за разходите на Дружеството.

До момента дружеството не е заплащало възнаграждение на Банката-депозитар.

Договорът се прекратява без предизвестие при следните условия:

- ✓ по взаимно съгласие на страните с писмено споразумение, в което задължително и окончателно се уреждат отношенията между тях по него и имуществените им последици;
- ✓ при прекратяване на Дружеството, включително и при откриване на производство по ликвидация или несъстоятелност;
- ✓ при образуване на производство по ликвидация или несъстоятелност по чл. 22 от Закона за банките спрямо Банката-депозитар;
- ✓ при заличаване на Банката-депозитар от списъка на банките, които отговарят на изискванията на чл. 35 от ЗДКИСДПКИ, одобрен от Заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ и Българска народна банка;
- ✓ в случай, че Банката-депозитар бъде избрана за член на СД на Дружеството или за лице, което изпълнява управителни или контролни функции в Дружеството, или се окаже свързано лице с член на СД на Дружеството или с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции в Дружеството или с лице, което контролира Дружеството;
- ✓ в случай, че Банката-депозитар сключи с Дружеството договор, с който поема функции на инвестиционен посредник на Дружеството;
- ✓ в случай, че Банката-депозитар стане кредитор или гарант на Дружеството освен за вземанията си по договора за депозитарни услуги.

Договорът също така може да бъде прекратен с едностранно писмено предизвестие от всяка от страните по него: едномесечно по отношение на Дружеството и двумесечно от страна на Банката-депозитар.

В случай на прекратяване на този договор Банката-депозитар прехвърля активите на Дружеството, както и всички необходими документи на посочената от него нова банка-депозитар. Прехвърлянето на паричните средства и ценните книжа се извършва в срок пет работни дни от посочване от страна на Дружеството на новата банка-депозитар, като за паричните средства срокът тече от посочването на конкретни парични сметки при нея. Банката-депозитар се задължава прехвърля документите, необходими на новата банка депозитар, за осъществяването на функциите ѝ.

От началото на дейността на Дружеството до датата на изготвяне на този Прспект Банката-депозитар не е била заменена.

32. Данни за обслужващото дружество

32.1. Основни данни

„Уеб Финанс Холдинг“ АД, е вписано в регистъра на Софийски градски съд с Решение № 1 от 15.11.2002 г., парт. 71982, том 843, стр. 53 по фирмено дело 9763/2002 г. под името „Финанс Консултинг“ ЕАД. Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 103765841. С вписване в Търговския регистър от 08.11.2010 г. правната форма на дружеството е променена от еднолично акционерно дружество на акционерно дружество, а с вписване от 15.04.2014 г. наименованието му е променено на „Уеб Финанс Холдинг“ АД.

Интернет страницата на дружеството е www.webfinanceholding.com, адрес: София 1309, бул. „Тодор Александров“ № 141, ет. 9, e-mail: office@webfinanceholding.com.

Представява се заедно от Калин Митков Митев и Димитър Илиев Жилев.

32.2. Кратка информация относно професионалния опит на обслужващото дружество

Предметът на дейност на обслужващото дружество е консултация и управление на дългови портфейли, факторинг, фючърси; Управление на предприятия в ликвидация, както и на предприятия в ликвидни кризи; Консултантски и информационни услуги; Маркетинг и инженеринг; Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; Финансиране на дружества; Придобиване, управление и продажба на облигации; Придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които дружество участва. То е едно от първите дружества в страната, специализирани в областта на колекторски операции и изкупуването на вземания. В областта на изкупуването на просрочени банкови кредити и кредити на фалирали банкови институции, то е лидер на пазара.

„Уеб Финанс Холдинг“ АД е специализирано в извършването на сделки за придобиване на права по вземания и поемане на кредитния риск, като по този начин подпомага своите клиенти да подобрят ликвидността си, което от своя страна дава възможност за вземане на финансово по-ефективни управленски и инвестиционни решения; покупка на вземания произтичащи от доставка на стоки и услуги или предоставяне на услуги и поемане на риска от събирането на тези вземания; финансови и търговски операции с кредитни портфейли, реструктуриране и управление.

Дружеството е специализирано в предлагането на пълен набор от правни услуги за български и чуждестранни юридически лица във връзка с тяхната регистрация, преобразуване и реструктуриране. Адвокатите на дружеството имат значителен опит като процесуални представители на своите клиенти, включително по дружествени и търговски спорове. „Уеб Финанс Холдинг“ АД предоставя правна помощ и процесуално представителство на фирмите във всички фази на производствата по търговска несъстоятелност – консултации на фирмите и търговците изпаднали в неплатежоспособност, правна защита при откриване на производството по несъстоятелност, изготвяне на оздравителни планове, споразумения с кредиторите, правна помощ в процедурите по принудителното изпълнение.

Дружеството предоставя консултации и в следните области: корпоративно структуриране, преобразуване, дялови участия, дъщерни дружества, подпомагане на фирми в ликвидация и несъстоятелност, придобиване и управление на дялови участия, консултация на дружества, относно капиталовата им структура, промишлена стратегия и свързани с това въпроси както и консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки по придобиване на предприятия.

„Уеб Финанс Холдинг“ АД е холдингово дружество, извършващо освен посочените по-горе дейности и управление на дъщерните си дружества. Дружеството е емитент на публично търгувани емисии облигации и като такава публикува отчети на тримесечна база. От тях е видно, че дружеството извършва широк кръг от дейности, като основните си приходи реализира от положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти и продажба на услуги.

„Уеб Финанс Холдинг“ АД разполага с висококвалифицирани служители с нужния опит свързан със секюритизацията на вземания от името на Емитента, съответно воденето и съхраняването на неговата счетоводна и друга отчетност и кореспонденция, както и извършването на други необходими дейности по смисъла на чл. 18 от ЗДСИЦ.

Въпреки че обслужващото дружество извършва дейности по покупко-продажба на вземания и за собствена сметка, то не може да се характеризира като конкурент на Емитента поради факта, че тази дейност е съпътстваща към основната му – управление на инвестициите си в предприятия.

32.3. Съществени условия на договора с дружеството със специална инвестиционна цел, включително условията за прекратяване

По силата на договор за извършване на дейности като обслужващо дружество от 28.11.2005 г., сключен между „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и „Финанс Консултинг“ ЕАД (името на обслужващото дружество към датата на сключване на договора), „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ на основание и при условията, установени и допустими от закона, възлага, а обслужващото дружество приема и се задължава срещу заплащане на уговорено възнаграждение да изпълнява функции на обслужващо дружество по смисъла на чл. 18 от ЗДСИЦ, а именно:

- ✓ обслужване на вземания за главница, лихви, лихви за забава и разноси, възникнали по договори за заем кредит, както и вземания по други търговски сделки, придобивани от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и описвани периодично и подробно в приложения към настоящия договор;

- ✓ текущо отчитане на операциите по вземанията;

- ✓ осъществяване на постоянен контрол върху изпълнението на задълженията от страна на длъжниците по вземанията, е съответствие с договора, който поражда съответното вземане, в това число:

- контрол върху начина на ползване от длъжниците на средства по заема или друга сделка, включително за съответствие с целта на друга сделка;

- контрол върху промени в правния статус, собствеността и общото финансово състояние на длъжниците по вземанията;

- контрол върху физическото и правно състояние на активите, предоставени като обезпечение на вземането от длъжниците или от трето задължено лице;

- контрол върху изпълнението на всички задължения по договорите или други документи, по силата на които възниква вземането.

- ✓ поддържане на отношенията с длъжниците по вземанията и водене на кореспонденция с тях;

- ✓ съхраняване на информация, документация и данни на длъжниците;

- ✓ водене и съхраняване на счетоводната и друга отчетност и кореспонденция на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ;

- ✓ доброволно и принудително събиране на вземанията;

- ✓ при неизпълнение на задълженията на длъжниците извършване на действия за упражняване правата на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, включително действия по принудително изпълнение;

- ✓ водене и предоставяне на информация за:

- образувани иски и изпълнителни производства, производства по несъстоятелност на длъжниците, производства по реда на закона особените залози, и други приложими нормативни актове;

- хода на съдебните и извънсъдебни производства;
- постъпващите в резултат на принудително изпълнение суми за погасяване на вземания.

В договора не са уговорени ограничения, във връзка с отношенията между дружествата, освен изрично регламентирани в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел.

Обслужващото дружество се задължава:

- ✓ да представя на СД на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ писмен тримесечен отчет относно изпълнението на задълженията си по договора, в срок от 15 дни от края на съответното тримесечие, за което се отнася отчетът. Отчет се предоставя и при поискване от СД на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ;

- ✓ да представя на СД на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ в срок до 15 дни от изготвянето на писмени справки и анализи на финансовото състояние на длъжниците по вземания, текущото състояние на вземанията и обезпеченията, и констатациите от извършените проверки, включително на място.

Съгласно условията на Договора между от 28.11.2005 г. и последващите анекси от 05.12.2007 г., 06.03.2008 г. и 07.03.2008 г., обслужващото дружество получава годишно възнаграждение в размер на 3.00 % /три процента/ от средната стойност на активите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ.

Договорът с обслужващото дружество е сключен за срок от 10 /десет/ години, считано от деня на подписването му. В случай, че 90 /деветдесет/ дни преди изтичането на срока на договора никой от страните не възрази писмено, договорът се счита за продължен за още 10 /десет/ години.

Договорът се прекратява в следните случаи:

- ✓ с изтичане на срока на действие на договора;
- ✓ по взаимно съгласие между страните, изразено в писмена форма;
- ✓ с предизвестие за разваляне на договора от изправната страна, при спазване на слените условия:

- насрещната страна не е изпълнила някои от задълженията си по договора; и
- това неизпълнение не е отстранено или вредите от него не са поправени в дадения от изправната страна с оглед на обстоятелствата разумен срок от уведомяването ѝ до насрещната страна за неизпълнението.

В случай на неизпълнение на задълженията по договора, страните си дължат следните неустойки:

- ✓ при забава в плащането на дължимото възнаграждение, „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ дължи на „Уеб Финанс Холдинг“ АД неустойка в размер на законната лихва, начислена върху дължимата сума за периода на забавата;

- ✓ в случай на неправомерно неоснователно прекратяване на договора от едната страна, тя дължи на другата страна неустойка в размер на уговореното възнаграждение на обслужващото дружество до края на срока на договора;

- ✓ неустойките в договора са кумулативни и не лишават изправната страна от правото ѝ да получи пълно обезщетение за вредите претърпени от неизпълнението.

Не са предвидени други специфични последици при неизпълнение на договора, но в случай на такива, следва да се прилагат разпоредбите на Търговския закон и Закона за задълженията и договорите.

Към момента на изготвянето на този документ, „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ няма сключен договор с друго обслужващо дружество и не е заменяло „Уеб Финанс Холдинг“ АД като обслужващо дружество.

33. Данни за оценителите на вземанията или недвижимите имоти

33.1. Имена на оценителите за предходните 3 години

Оценител на вземанията на Дружеството за последните три години е „Брайт Консулт“ ООД, с ЕИК 831186265, адрес гр. София, ул. „Ами Буе“ № 72, ет. 2, офис 12, притежаващ Сертификат за оценителска правоспособност регистрационен

№ 900300059/20.07.2010 г. за оценка на недвижими имоти, машини и съоръжения и цели предприятия. Повече информация за професионалната квалификация на „Брайт консулт“ ООД може да бъде открита на интернет страницата на компанията www.brightco.bg.

33.2. Кратка информация относно професионалната квалификация и опит на оценителите

Оценителят на недвижимите имоти, посочен в т. 33.1 от настоящия Проспект, притежава необходимата професионална квалификация и опит за извършване на възложените му оценки.

„Брайт Консулт“ ООД е консултантска и оценителска фирма, основана през 1994 г. В практиката си дружеството се е утвърдило като предпочитан партньор, от много водещи банкови институции, финансови и индустриални компании, в сферата на експертните оценки и приватизационните оценки.

В рамките на своя предмет на дейност, „Брайт Консулт“ ООД предлага разнообразни, но взаимно свързани дейности и услуги, между които:

- ✓ оценяване на недвижими имоти и всички видове активи, икономически дейности и права на интелектуална и индустриална собственост;
- ✓ оценяване пазарната стойност на акции, дялове и пакети от акции на търговски дружества;
- ✓ преоценка на активите на търговските дружества за счетоводни цели;
- ✓ изготвяне на финансови и инвестиционни анализи за оценка състоянието на търговски дружества и ефективността на инвестиционни проекти;
- ✓ управление на иновационни и инвестиционни проекти, търговско представителство и посреничество;
- ✓ маркетингови проучвания и анализи за отделни стокови групи на конкретни пазари, в т.ч. изготвяне на анализи за състоянието на пазара на недвижими имоти като цяло и по региони;
- ✓ подготовка, организация и провеждане на процедури по продажба на недвижими имоти;
- ✓ разработка на високотехнологичен приложен софтуер.

„Брайт Консулт“ ООД разполага с екип от добре подготвени специалисти със сериозен опит в областта на оценяването, финансовия и инвестиционен анализ и управлението на проекти. Служителите притежават магистърски степени по икономика и технически науки и допълнителни квалификации в различни области, в т.ч. лицензи за оценка на всички видове активи. Всички експерти работят на постоянен трудов договор във фирмата, с което се гарантира професионализма и отговорността при изпълнение на възложените задачи и проекти.

Ядрото от експерти на фирмата е съставено от бивши сътрудници на Института за развитие на промишлеността – София, които работят успешно и заедно в екип повече от 25 години. Високият професионален опит, умението за работа в екип, стремежът към самоусъвършенстване и уважението към клиента са основни изисквания на фирмата към нейните служители.

Експертите на „Брайт Консулт“ ООД са участвали в разработването на редица проекти в рамките на UNIDO-ПРООН и са специализирали във водещи европейски институти и университети.

Към момента на изготвянето на този Проспект „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ има сключен договор с „Брайт Консулт“ ООД за оценител на дружеството.

34. Допълнителна информация за разходите на дружеството

34.1. Максимално допустим размер на разходите за управление на Дружеството

Съгласно чл. 60 от Устава на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, максималният размер на всички разходи по управление и обслужване на Дружеството, в това число разходите за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството, на обслужващите дружества, на регистрирания одитор, оценителите и банката-

депозитар, не могат да надхвърлят 12 % (дванадесет на сто) от стойността на активите по баланса на Дружеството.

34.2. Метод за определяне на възнагражденията на членовете на СД и на обслужващото дружество

През 2016 г. и 2017 г. членовете на Съвета на директорите не са получавали възнаграждение. За 2018 г. и за периода от 01.01.2019 г. до датата на този Проспект са изплащани възнаграждения на членовете на СД.

Методът на определяне на възнаграждението на обслужващото дружество е посочен в договора между обслужващото дружество и Емитента и е описан в т. 32.3. от този Проспект.

35. Ключова информация

35.1. Декларация за оборотния капитал

Представяващите Емитента лица декларират, че оборотният капитал е достатъчен за настоящите му нужди. Средствата от емисията ще бъдат използвани за увеличение на размера на закупените вземания.

35.2. Капитализация и задължняост

Представените в следващата таблица финансови показатели за капитализация и задължняост на Дружеството се основават на данните от Годишните одитирани финансови отчети за 2016 г., 2017 г. и 2018 г. и междинните неодитирани финансови отчети към 31.03.2018 г. и 31.03.2019 г.

Капиталова структура и задължения на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ

№	Показатели в хил. лв.	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.03.2018	31.03.2019
	(хил. лв.)	одитиран	одитиран	одитиран	неодитиран	неодитиран
1	Собствен капитал	22 392	23 153	46 842	23 529	53 741
	- Основен капитал	978	978	1 378	978	1 378
	- Резерви	19 585	19 751	41 105	19 751	41 105
	- Финансов резултат	1 829	2 424	4 359	2 800	11 258
2	Обща сума на актива (пасиви и собствен капитал)	91 587	106 104	118 878	100 918	86 866
3	Нетекущи задължения	7 708	17 453	22 828	35 191	22 847
4	Текущи задължения	61 487	65 498	49 208	42 198	10 278
	Задължения по договори за цесия	58 901	64 649	45 555	41 829	6 791
	Търговски задължения	330	385	456	17	467
	Задължения към свързани лица	-	-	2 250	-	2 250
	Други задължения	2 256	464	947	352	770
5	Отношение на собствения капитал към общата сума на активите (1/2)	0.244	0.218	0.394	0.233	0.619
6	Отношение на привлечения капитал към общата сума на активите ((3+4)/2)	0.756	0.782	0.606	0.767	0.381
7	Коефициент на финансова автономност (1/(3+4))	0.324	0.279	0.650	0.304	1.622
8	Коефициент на задължняост ((3+4)/1)	3.090	3.583	1.538	3.289	0.616

Източник: Годишни одитирани финансови отчети на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ за 2016 г., 2017 г. и 2018 г. и междинни неодитирани финансови отчети към 31.03.2018 г. и 31.03.2019 г.

Към 31.03.2019 г. общо задълженията на дружеството са в размер на 33 125 хил. лв. От тях гарантираните задължения на дружеството са в размер на 23 438 хил. лв.

Дружеството няма обезпечени задължения. Останалите задължения на дружеството в размер на 9 687 хил. лв. са негарантирани и необезпечени.

Дружеството не е предоставяло гаранция по чужди задължения (няма косвена и условна задължнялост).

35.3. Участие на физически и юридически лица, участващи в емисията

Доколкото е известно на Емитентът не съществуват интереси и/или участия, включително конфликтни такива, които да са съществени за емисията.

Възнаграждението на избрания да обслужва увеличението на капитала ИП „Реал Финанс“ АД не е необичайно по вид и условия, и не зависи от успеха на публичното предлагане на акциите на Емитента, тъй като е уговорено в твърд размер.

35.4. Обосновка на предлагането и използването на постъпленията

Целта на настоящото публично предлагане е набраният чрез подписката капитал да се използва за осъществяване на основната дейност на Дружеството, свързана с покупко-продажбата и секюритизацията на вземания.

Сумата на нетните приходи от настоящото публично предлагане ще бъде използвана за увеличаване на портфейла от вземания с цел постигане на диверсификация и намаляване на бизнес риска.

Бъдещите инвестиционните планове на Дружеството, обусловени от динамичната пазарна среда, включват обследване на възможности за придобиване на вземания към контрагенти, опериращи в икономически отрасли, които са по-слабо застъпени в портфейла от вземания.

Поради динамичния характер на бизнеса, към датата на изготвяне на този Проспект Дружеството не може да посочи конкретни вземания, в които ще инвестира набраните средства от емисията. При вземане на решение за инвестиции в конкретни вземания, Дружеството следи своята политика, като приоритет е отчитането на надеждността на насрещната страна по вземането, с оглед избягване на бъдещи загуби от неплащане или частично плащане на задължението на насрещната страна. Като следващ приоритет при избора на вземане, в което Дружеството ще инвестира средствата от емисията може да се посочи потенциалната доходност, която то би носило на Дружеството.

Нетните приходи от публичното предлагане няма да се използват за придобиване на активи, различни от обичайната стопанска дейност или за погасяване, намаляване или обратно изкупуване на дълг.

Прогнозната стойност на приходите от публичното предлагане при условие, че бъде записан целия размер на предлаганата емисия акции, е в размер на 22 209 915.00 лв., след приспадане на очакваните разходи за Предлагането, включително възнаграждението на обслужващия ИП.

Прогнозната стойност на приходите от публичното предлагане при условие, че бъде записан минималния размер акции, при който предлаганата емисия се счита за успешна, е в размер на 11 094 915.00 лв., след приспадане на очакваните разходи за Предлагането, включително възнаграждението на обслужващия ИП.

В случай, че не бъде записан пълният размер на емисията, бъдещата дейност на Дружеството по придобиване на нови вземания ще се ограничи до размера на увеличението. В случай, че увеличението на капитала е неуспешно или се запише капитал в по-малък размер от минималния, дружеството няма да увеличава размера на портфейла си от вземания. В този случай реализирането на бъдещите инвестиции ще бъде реализирано в по-дълъг времеви период.

36. Информация за ценните книжа

36.1. Описание на вида и класа на ценните книжа, които се предлагат и/или допускат до търговия, включително Международния номер за идентификация на ценни книжа - ISIN (International Security Identification Number)

Предмет на публично предлагане са 380 000 (триста и осемдесет хиляди) броя обикновени, поименни, безналични акции от увеличението на капитала на „Кепитъл

Мениджмънт“ АДСИЦ. Акциите от тази емисия са от същия клас, както вече издадените акции на Дружеството и дават еднакви права на притежателите си – право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни на номиналната стойност на акцията.

Акциите няма да бъдат предмет на международно предлагане. Увеличението на капитала ще бъде регистрирано в Търговския регистър. ISIN кодът на акциите, включително и новите, на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е BG1100121059. Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на „Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел“ на алтернативния пазар на БФБ (BaSE) под код 5CQ. Новите акции ще бъдат заявени за допускане до търговия със същия борсов идентификатор.

36.2. Законодателство, по което са издадени ценните книжа

Емитираните до момента акции на Дружеството, както и акциите от настоящото увеличение на капитала са издадени съгласно българското законодателство. Законът за публичното предлагане на ценни книжа изисква акциите, издадени от публично дружество, да бъдат поименни и безналични. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с публичното предлагане на акциите на Дружеството и последващата търговия с тях на регулиран пазар, се уреждат в следните нормативни актове:

- ✓ Търговски закон;
- ✓ Закон за публичното предлагане на ценни книжа;
- ✓ Закон за дружествата със специална инвестиционна цел;
- ✓ Закон за пазарите на финансови инструменти;
- ✓ Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- ✓ Закон за Комисията за финансов надзор;
- ✓ Закон за корпоративното доходно облагане;
- ✓ Закон за данъците върху доходите на физическите лица;
- ✓ Регламент (ЕО) 809/ 2004 на ЕК от 29.04.2004 г. относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами;
- ✓ Регламент (ЕО) № 486/2012 на ЕК от 30.03.2012 год. за изменение на Регламент (ЕО) № 809/2004 г.;
- ✓ Регламент (ЕО) № 862/2012 на ЕК от 04.06.2012 год. за изменение на Регламент (ЕО) № 809/2004 г.;
- ✓ Наредба № 2 от 17.09.2003 г. на КФН за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация;
- ✓ Наредба № 38 от 25.07.2007 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;
- ✓ Наредба № 8 за Централния депозитар;
- ✓ Правилник за дейността на „Българска фондова борса“ АД;
- ✓ Правилник на „Централен Депозитар“ АД.

36.3. Индикация дали ценните книжа са под формата на поименни ценни книжа или под формата на ценни книжа на носител и дали ценните книжа са в налична (сертифицирана) форма или в безналична форма. Наименование и адрес на субекта, отговарящ за воденето на архивите

Акциите от емисията от увеличението на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ са поименни и безналични. Съгласно чл. 13, ал. 2 от Устава, Дружеството може да издава два класа акции: обикновени и привилегирани. Ограничаването правата на отделни акционери от един клас не е допустимо.

Издаването и прехвърлянето на акциите на Дружеството има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им в „Централен депозитар“ АД, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа.

Книгата на акционерите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ се води от „Централен депозитар“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши“ № 6, ет. 4.

36.4. Валута на емисията на ценните книжа

Емисията акции от увеличението на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е деноминирана в български лева. Номиналната стойност на предлаганите акции е 1.00 (един) лев, а емисионната им стойност е 58.50 лева (петдесет и осем лева и петдесет стотинки).

36.5. Описание на правата, свързани с ценните книжа, включително всякакви ограничения на тези права и процедура за упражняването на тези права

Всяка обикновена акция на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ дава право на глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, пропорционални на номиналната стойност на акцията.

Право на дивидент (право на дял от печалбите на Емитента)

Всяка акция дава право на дивидент, съразмерно на номиналната ѝ стойност. Дивидент се разпределя по решение на Общото събрание на акционерите с право на глас по предложение на Съвета на директорите.

Емитентът не може да изплаща на своите акционери авансово суми срещу дивиденти преди окончателното приемане на годишния финансов отчет по реда на Търговския закон и Устава на Дружеството.

Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на ЦД като такива с право на дивидент на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата.

ЦД предоставя списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация.

Дружеството разпределя задължително като дивидент най-малко 90 % от печалбата си за финансовата година, определена по реда на чл. 10, ал. 3 от ЗДСИЦ. Дивидентите се изплащат на акционерите в срок 12 месеца от края на съответната финансова година.

Лицата, имащи право на дивидент, които не го потърсят в посочения срок, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденти остават в Дружеството.

Право на глас

Правото на глас възниква с пълното изплащане на емисионната стойност и вписването на увеличението на капитала в Търговския регистър.

Правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на ЦД като такива с право на глас 14 дни преди датата на Общото събрание. ЦД предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата (14 дни преди датата на Общото събрание). Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да участва в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично писмено пълномощно, издадено от съответния акционер, което да бъде за конкретното общо събрание и да има минимално съдържание, съгласно чл. 116, ал. 1 от ЗППЦК.

При увеличение на капитала на Дружеството всеки акционер има право да придобие част от акциите от всяка допълнителна емисия от същия клас, която съответства на неговия дял в капитала преди увеличението. Право да участват в увеличението имат лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на решението на Общото събрание за увеличаване на капитала, а когато решението за увеличението на капитала се взема от Съвета на директорите – лицата, придобили акции най-късно 7 дни след датата на обнародване на съобщението за публично предлагане по чл. 92а от ЗППЦК.

При увеличаване на капитала на Дружеството чрез записване на акции се издават права по смисъла на § 1, т. 3 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право. Съотношението между издадените права и една нова акция се определя в решението за увеличаване на капитала.

Право за закупуване преди друг при оферти за подписка за ценни книжа от същия клас

Съгласно чл. 112, ал. 1 ЗППЦК, всеки акционер на публично дружество, при увеличение на капитала, има право да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението. Това дава предимство на акционерите преди другите желаещи да придобият акции, инвеститори. Това право не може да бъде ограничено, като единствено не се прилага при увеличаване на капитала на публично дружество, в което имат право да вземат участие имат единствено членове на управителния и/или контролния орган и/или негови работници или служители. Капиталът на публично дружество не може да бъде увеличаван по този начин с повече от 1 на сто в рамките на една година, като не може да се извършват последователни увеличения на капитала по този ред, надвишаващи 3 на сто от капитала, независимо от периода, изминал между тях, ако не е осъществено междувременно успешно увеличаване на капитала с издаване на права, при което регистрираният капитал е увеличен поне с 10 на сто. В нито един момент издадените акции (за които преди това не са били емитирани права) не могат да надхвърлят 5 на сто от капитала на публичното дружество. Решение за увеличаване на капитала съгласно изречение първо може да бъде взето единствено от общото събрание на акционерите на публичното дружество.

Уставът на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не предвижда други особени правила и привилегии по акциите, предмет на публичното предлагане, както и не предвижда ограничения и други условия за прехвърлянето на тези акции.

Правата, предоставяни от акциите, предмет на настоящото публично предлагане, не могат да бъдат ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа или от разпоредбите на договор или друг документ.

Право на ликвидационен дял

Всяка акция дава право на ликвидационен дял, съразмерен на номиналната й стойност. Това право е условно. То възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и само до размера на това имущество.

Право на ликвидационен дял имат само лицата, вписани в регистрите на ЦД като акционери към момента на прекратяване на Дружеството. Дружеството се прекратява по решение на Общото събрание на акционерите и в другите предвидени в закона и Устава случаи. Съгласно действащото законодателство, правото на ликвидационен дял се погасява с изтичането на общия 5-годишен давностен срок.

Права на миноритарните акционери

Акционери, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството, при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на Дружеството, могат да предявят пред съда исковете на Дружеството срещу трети лица. Като страна по делото се призовава и Дружеството. Посочените по-горе лица могат:

✓ да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на Дружеството;

✓ при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на Дружеството, да предявят пред съда исковете на Дружеството срещу трети лица;

✓ да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контролори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си;

✓ да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика Общо събрание по определен от тях дневен ред;

✓ да включат нови въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на вече свикано Общо събрание на акционерите по реда на чл. 223а от Търговския закон.

Акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала на Дружеството, могат след обявяване в Търговския регистър или

изпращане на поканата да включат и други въпроси в дневния ред на Общото събрание, съгласно чл. 223а от ТЗ.

Правото на акционерите притежаващи над 5 на сто от капитала на дружеството да искат включване на точки в дневния ред на ОСА не се прилага, когато в дневния ред е включена точка, чийто предмет е вземане на решение по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК. Лицата по предходното изречение нямат право да включват в дневния ред на ОСА нови точки за вземане на решение по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК.

Условия за обратно изкупуване

Съгласно чл. 22, ал. 4 от ЗДСИЦ, Дружеството не може да извършва обратно изкупуване по реда на чл. 111, ал. 5 от ЗППЦК.

Условия за конвертиране

Дружеството няма издадени конвертируеми ценни книжа.

Допълнителни права

- ✓ право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции от новата емисия, съответстващи на неговия дял преди увеличението;
- ✓ право на всеки акционер да участва в управлението, да избира и да бъде избран в органите на управление;
- ✓ право на информация, в това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по обявения дневен ред на Общото събрание на акционерите и свободното им получаване при поискване;
- ✓ право да обжалва пред съда решения на Общото събрание, противоречащи на закона или Устава.

36.6. Посочване на решенията, разрешението и одобренията, по силата на които са създадени и/или емитирани ценните книжа

Предлаганите акции от увеличението на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АД СИЦ се издават на основание решение на СД от 10.05.2019 г. за увеличаване на капитала на Дружеството от 1 378 297 (един милион триста седемдесет и осем хиляди двеста деветдесет и седем) лв., разпределен в 1 378 297 (един милион триста седемдесет и осем хиляди двеста деветдесет и седем) броя обикновени поименни безналични акции, всяка една с право на един глас и номинална стойност от 1 лев на 1 758 297 (един един милион седемстотин петдесет и осем хиляди двеста деветдесет и седем) лв., чрез издаване на нови 380 000 (триста и осемдесет хиляди) броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 (един) лев и емисионна стойност 58.50 лева (петдесет и осем лева и петдесет стотинки) всяка. Ако до изтичане на сроковете за записване на новите акции те не бъдат записани изцяло, съответно не бъдат направени определените вноски, капиталът ще бъде увеличен в размер, съответстващ на записаните акции, но само в случай, че техният брой е не по-малък от 190 000 (сто и деветдесет хиляди) броя акции от новата емисия.

36.7. Очаквана дата на емисията на ценните книжа в случая на нови емисии

Началната дата на публичното предлагане, на акциите от настоящото увеличение на капитала на Дружеството, се очаква да бъде около 19.07.2019 г. Увеличението на капитала на Дружеството с настоящата емисия акции има сила от вписването му в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията, като се очаква това да стане около 11.09.2019 г. Издаването на акциите става чрез регистрирането на емисията от увеличението на капитала в „Централен депозитар“ АД, като се очаква това да се случи около 16.09.2019 г.

Определянето на тези дати се основава на допускането, че процедурите при съответните институции ще протекат приблизително в най-кратките нормативно установени срокове. Точните дати може да са повече или по-малко дни преди или след посочените.

36.8. Ред за прехвърляне на ценните книжа

Издадените от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ акции се прехвърлят свободно, без ограничения и условия, при спазване на нормативните разпоредби, предвидени в ЗПФИ, Наредба № 38, Правилника на ЦД и Правилника на БФБ (вж. по-долу). Прехвърлянето на акциите се счита за извършено от момента на регистрацията на сделката в ЦД.

Вторичната търговия с акции на Дружеството се извършва на БФБ чрез лицензиран ИП. Освен това, сделки могат да се сключват и извън регулиран пазар при спазване на изискванията на приложимата нормативна уредба и Правилника на ЦД.

За да закупят или продадат акции на БФБ, инвеститорите следва да подадат поръчки за покупка или продажба до съответния ИП, на който са клиенти. След сключване на борсовата сделка ИП извършва необходимите действия за регистрацията на сделката в ЦД и приключване на сетълмента на ценни книжа и пари, с което акциите се прехвърлят от сметката на продавача в сметката на купувача.

Инвеститорите (физически и юридически лица) имат право да сключват сделки относно покупко-продажби на акции и пряко помежду си. За да се осъществи обаче прехвърлянето на акциите в ЦД, страните по сделката, следва да представят данни и документи на лицензиран ИП, който обявява сделката на БФБ и извършва необходимите действия за регистрацията на сделката в ЦД и нейния сетълмент. По аналогичен ред, чрез ИП, извършващ дейност като регистрационен агент, се извършва и прехвърлянето на акции в случаите на дарение и наследство.

Съгласно чл. 85, ал. 6 от Закона за пазарите на финансови инструменти ИП, който сключва извън регулиран пазар и многостранна система за търговия сделки с акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, е длъжен да оповести публично информация за вида, емисията, броя и единичната цена на финансовите инструменти – предмет на сделката, за валутата на сделката, датата и часа на сключването ѝ, като посочи, че сделката е сключена извън регулиран пазар и многостранна система за търговия.

Съгласно разпоредбите на Наредба № 38, ИП няма право да изпълни нареждане за продажба на акции, ако е декларирано или ако се установи, че акциите не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарната институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен заповест. Затова, акционери, които притежават акции, върху които има учреден залог или е наложен заповест, или са блокирани на друго основание, няма да могат да ги продадат, докато тази пречка не отпадне.

Забраната по отношение на продажбата на заложен финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

✓ приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

✓ залоget е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

Забраната по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, когато инвестиционният посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сетълмент на сделката.

Сключването на сделки с акциите на Дружеството (както и с акциите на всяко публично дружество) е строго и детайлно регулирано от разпоредбите на ЗПФИ и наредбите по прилагането му, Правилника на БФБ и Правилника на ЦД. Повече информация относно прехвърляне на акциите можете да получите от лицето за контакт, посочено в началото на настоящия Проспект, както и от всеки инвестиционен посредник.

36.9. Индикация за наличието на някакви предложения за задължително поглъщане/вливане и/или правила за принудително изкупуване или разпродажба по отношение на ценните книжа

Към датата на настоящия Проспект към Дружеството не са отправяни предложения за поглъщане или вливане.

Притежаваните от акционерите акции могат да бъдат обект на принудително изкупуване в случаите, посочени в чл. 157а от ЗППЦК, който дава възможност на

акционер, придобил над 95 % от капитала на Дружеството в резултат на търгово предложение да изкупи принудително акциите с право на глас на останалите акционери по определен от закона ред и одобрена от КФН цена.

36.10.Индикация за отправени търгови предложения от трети лица относно акциите на Емитента за предходната и текущата година

Доколкото е известно на Емитента, през предходната и текущата финансова година към акционерите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ не са били отправяни предложения от трети лица за публично изкупуване на контролен пакет от акционерния капитал на Дружеството.

36.11.Данъчно облагане

Обща информация

Информацията, изложена в тази част относно определени данъчни аспекти, свързани с акциите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на акции на Дружеството, в това число местни и чуждестранни лица за данъчни цели.

Тази информация е от общо естество и не представлява изчерпателен анализ на данъчните последици, свързани с придобиването, притежаването или продажбата на акциите по съответното данъчно законодателство. Инвеститорите следва да се консултират за всеки отделен случай със своите данъчни, финансови и правни консултанти.

Местни юридически лица съгласно чл. 3, ал. 1 от ЗКПО са юридическите лица, учредени съгласно българското законодателство, непersonифицираните дружества и осигурителните каси, създадени на основание чл. 8 от Кодекса за социално осигуряване и дружествата, учредени съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001, и кооперациите, учредени съгласно Регламент (ЕО) № 1435/2003, чието седалище е в Република България и които са вписани в български регистър.

Местни физически лица съгласно чл. 4, ал. 1 от ЗДДФЛ са физическите лица, без оглед на гражданството, чиито постоянен адрес е в Република България или които пребивават в Република България повече от 183 дни през всеки 365-дневен период. Местни са също лицата, чийто център на жизнени интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на дейност или мястото на управление на собствеността) се намира в Република България, както и лица, изпратени в чужбина от Българската държава, нейни органи и/ или организации, български предприятия и членовете на техните семейства.

Чуждестранни лица (физически и юридически) са лицата, които не отговарят на горните дефиниции.

Настоящото изложение не е изчерпателно и има за цел единствено да послужи като общи насоки, поради което не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на акции на Дружеството. Препоръчително е потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти относно общите данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с акциите, и данъчният режим на придобиването, собствеността и разпореждането с акции.

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на издаване на този Проспект и Дружеството не носи отговорност за последващи промени в законодателството и нормативната уредба на данъчното облагане на доходите от акции.

Капиталови печалби

Местни юридически лица

Съгласно разпоредбите на чл. 44, ал. 1 от ЗКПО, при определяне на данъчния финансов резултат счетоводният финансов резултат се намалява с печалбата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от Допълнителните разпоредби на същия закон, определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти.

Съгласно разпоредбите на чл. 44, ал. 2 от ЗКПО, при определяне на данъчния финансов резултат счетоводният финансов резултат се увеличава със загубата от

разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от Допълнителните разпоредби на същия закон, определена като отрицателна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти.

Съгласно § 1, т. 21, буква „а“ от Допълнителните разпоредби на ЗКПО „Разпореждане с финансови инструменти“, за целите на чл. 44, са сделките с дялове и акции на колективни инвестиционни схеми и на национални инвестиционни фондове, акции, права и държавни ценни книжа, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ. „Права“ за целите на предходното изречение са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала.

Следователно, доходите от сделки с акции – предмет на настоящото предлагане, и по принцип с акции на Дружеството, сключени на регулиран пазар, организиран от БФБ, не се облагат с корпоративен данък.

Чуждестранни юридически лица

Съгласно чл. 196 от ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от Допълнителните разпоредби на същия закон.

Съгласно § 1, т. 21, буква „а“ от Допълнителните разпоредби на ЗКПО „Разпореждане с финансови инструменти“, за целите на чл. 196 са сделките с дялове и акции на колективни инвестиционни схеми и на национални инвестиционни фондове, акции, права и държавни ценни книжа, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ. „Права“ за целите на предходното изречение са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала.

Следователно, доходите от сделки с акции – предмет на настоящото предлагане, и по принцип с акции на Дружеството, сключени на регулиран пазар, организиран от БФБ, не се облагат с данък при източника.

Местни физически лица

Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 3 от ЗДДФЛ не се облагат с данък при източника доходите, реализирани при разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 11 от Допълнителните разпоредби на ЗДДФЛ, включващо сделки:

1. с дялове и акции на колективни инвестиционни схеми и на национални инвестиционни фондове, акции, права и държавни ценни книжа, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ;

2. сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в страната или в друга държава-членка на Европейския съюз, или в държава – страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство;

3. сключени при условията и по реда на търгово предлагане по глава единадесета, раздел II от ЗППЦК, или аналогични по вид сделки в друга държава – членка на Европейския съюз (ЕС), или в държава – страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство (ЕИП).

Следователно не се облагат доходите на местните физически лица от сделки с акции, сключени на регулирания пазар, организиран от БФБ, в т.ч. и с акции на Дружеството, сключени на регулирания пазар.

Чуждестранни физически лица

Съгласно чл. 37, ал. 1, т. 12 от ЗДДФЛ с окончателен данък се облагат доходите на чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на акции, дялове, компенсаторни инструменти и други финансови активи.

Съгласно чл. 37, ал. 7 от ЗДДФЛ не се облагат с окончателен данък доходите по предходното изречение, когато са освободени от облагане съгласно ЗДДФЛ и са начислени/изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава-членка на Европейския съюз, както и в друга държава-членка на Европейското икономическо пространство. Следователно, доходите от сделки с акции, извършени на регулиран пазар на финансови инструменти по смисъла на чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ, са необлагаеми с данък при източника, когато са начислени в полза на чуждестранно физическо лице, установено за данъчни цели в държава-членка на ЕС или ЕИП.

Когато лицето е местно на държава извън ЕС и ЕИП, се удържа данък при източника в размер на 10 на сто. Данъкът се декларира и внася от самото лице – получател на дохода, без ангажимент от страна на Емитента.

Дивиденсти

Доходите от дивиденсти, разпределяни от Дружеството на български лица (с изключение на български търговски дружества и еднолични търговци) и на чуждестранни лица (с изключение на чуждестранни юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава членка на Европейския съюз, или на държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство) се облагат с данък в размер на 5 % върху brutния размер на дивидентите (чл. 38, ал. 1 във връзка с чл. 46, ал. 3 от ЗДФЛ и чл. 194, ал. 1 във връзка с чл. 200, ал. 1 от ЗКПО).

Доходите от дивиденсти, разделяни в полза на български търговски дружества и еднолични търговци, за данъчни цели не се признават за приходи и се изключват от данъчния финансов резултат на тази категория български лица (чл. 27, ал. 1, т. 1 от ЗКПО), с изключение на начислени приходи в резултат на разпределение на дивиденсти от лицензирани дружества със специална инвестиционна цел по ЗДСИЦ (чл. 27, ал. 2, т. 1 от ЗКПО).

Доходите от дивиденсти, разпределяни в полза на местно юридическо лице, което участва в капитала на дружество като представител на държавата, или в полза на договорен фонд не се облагат с данък при източника в България (чл. 194, ал. 3, т. 1 от ЗКПО).

Данъчното третиране на доходите от дивиденсти, изплатени в полза на чуждестранни юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава членка на Европейския съюз или на държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство следва да бъде уредено в законодателството на съответната държава членка на Европейския съюз или страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство. Доходите на тези лица не се облагат с данък при източника в България (чл. 194, ал. 3, т. 3 от ЗКПО).

Дружеството поема отговорност за удържане на данъци при източника в случаите, когато е налице нормативно изискване за това в приложимите данъчни закони.

Данъчен кредит, данъчни облекчения

Данъчно задължените лица имат право на данъчен кредит за идентични или подобни на гореописаните данъци, наложени в чужбина. Чуждестранния собственик на акции може да подлежи на освобождаване, възстановяване или кредит на целия или част от българския данък, ако между България и държавата, за която той е местно лице, е в сила спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (СИДДО). Процедурата по прилагане на данъчните облекчения за чуждестранни лица, предвидени във влезли в сила СИДДО, е уредена в глава шестнадесета, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (ДОПК). Когато общият размер на реализираните доходи надвишава 500 000 лв., чуждестранното лице следва да удостовери пред българските органи по приходите наличието на основания за прилагане на СИДДО. Чуждестранният притежател на акции има право да ползва съответното данъчно облекчение, като за целта подаде искане по образец, придружено с доказателства, удостоверяващи: а) че е местно лице за държавата, с която България е сключила съответната СИДДО (чрез подаване на удостоверение, издадено от данъчните органи на съответната държава, или по друг начин, в съответствие с обичайната практика на чуждестранната данъчна администрация); б) че е притежател на дивидента от Акциите (чрез подаване на декларация); в) че не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, с които приходите от дивиденсти са действително свързани (чрез подаване на декларация); и г) че са изпълнени всички приложими изисквания на съответната СИДДО (чрез представяне на официален документ или друго писмено доказателство). Освен това, на българските органи по приходите следва да бъде представена допълнителна документация, удостоверяваща вида, размера и основанията за получаване на дивидентите, като например решението на Общото събрание на акционерите на Дружеството за разпределянето на дивиденсти и документ,

удостоверяващ броя притежавани акции (напр. депозитарна разписка). Искането за прилагане на СИДДО, придружено от необходимите документи, трябва да бъде подадено до българските органи по приходите за всеки небългарски притежател незабавно след приемане на решението от Общото събрание на акционерите на дружеството, одобряващо разпределянето на дивиденди. Ако българските органи по приходите откажат освобождаване от облагане, дружеството е задължено да удържи пълния размер от 5% на дължимия данък за изплатените дивиденди. Акционерът, чието искане за освобождаване от данъчно облагане е отказано, може да обжалва решението. В случай, че общият размер на дивидентите или някакъв друг доход, платени от емитента, не надхвърля 500 000 лева за една година, чуждестранният притежател не е длъжен да подава искане за прилагане на СИДДО до българските органи по приходите. Той трябва обаче да удостовери пред дружеството наличието на горепосочените обстоятелства и да представи гореописаните документи, удостоверяващи основанията за прилагане на СИДДО от страна на дружеството.

Данъци и други плащания при прехвърляне

При прехвърлянето на акции на Дружеството съгласно българското законодателство не се дължат държавни такси.

Валутно законодателство

Валутният закон от 1999 г. установи законовия режим за сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания и вноса и износа на български лева и чуждестранна валута. Регламент (ЕО) 1889/2005 г. на Европейския парламент и на Съвета се прилага по отношение износа и вноса на пари в наличност. Изложеното по-долу обсъжда тези аспекти на законовия режим, които са относими към чуждестранни лица, които инвестират в акции.

Пренасянето на парични средства в размер на 10 000 евро или повече или тяхната равностойност в левове или друга валута за или от трета страна подлежи на деклариране пред митническите органи. Това задължение се смята за неизпълнено при отказ за деклариране или ако декларираната информация е невярна или непълна. При пренасяне на парични средства в размер на 30 000 лв. или повече или тяхната равностойност в друга валута през границата на страната за трета страна митническите органи изискват по служебен път информация за наличие или липса на задължения по чл.87, ал.11 от ДОПК за съответното лице. При пренасяне на парични средства за трета страна в размер на 30 000 лв. или повече или тяхната равностойност в друга валута чуждестранните физически лица декларират пред митническите органи само вида и размера на пренасяните парични средства, когато стойността им не надвишава предходно декларираните парични средства. В случаите на основателни съмнения или данни за незаконни дейности, свързани с пренасянето на парични средства в размер по-малко от 10 000 евро или тяхната равностойност в левове или друга валута, митническите органи могат да извършват контрол на физическите лица, като изискват от лицата да предоставят информация, свързана с тези средства. Митническите органи служебно въвеждат информацията в регистър, съгласно Валутния закон.

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), надхвърлящ 30 000 лева или левовата равностойност в чуждестранна валута, който е резултат от инвестиция в България (включително инвестиции в акции и други ценни книжа и деривати върху ценни книжа, издадени от български дружества) или от продажба на такава инвестиция, трябва да представи на банката, осъществяваща трансфера, документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци. При прехвърлянето на Акции съгласно българския закон не се дължат държавни такси.

37. Условия на предлагането

37.1. Условия, статистически данни за предлагането, очакван график и действия, изисквани за кандидатстване за предлагането

37.1.1. Условия, на които се подчинява предлагането

На основание чл. 112б, ал. 2 от ЗППЦК право да участват в увеличението на капитала имат лицата, придобили акции най-късно 7 /седем/ дни след датата на публикуване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК най-малко в един централен ежедневник или на интернет страницата на информационна агенция или друга медия, която може да осигури ефективното разпространение на регулираната информация до обществеността във всички държави членки, както и на интернет страниците на Дружеството и на обслужващия инвестиционен посредник.

На основание чл. 112, ал. 2 от ЗППЦК, при увеличаване на капитала на Дружеството се издават права. Съгласно §1, т. 3 от ЗППЦК правата са „ценни книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличение на капитала на публично дружество”. На основание разпоредбите на ЗППЦК срещу всяка съществуваща към края на посочения срок акция се издава едно право. Всяко право дава възможност за записване на приблизително 0.275703 нови акции по емисионна стойност. Всяко лице може да придобие права в периода за тяхното прехвърляне/търговия и при провеждането на явния аукцион, като приблизително 3.63 упражнени права дават възможност за записване на една нова акция, по емисионна стойност 58.50 лева /петдесет и осем лева и петдесет стотинки/. Всяко лице може да запише такъв брой акции, който е равен на броя на придобитите и/или притежавани от него права, умножен по коефициент 0.275703. При получаване на число, което не е цяло, същото се закръгля надолу до цяло число. Правата се прехвърлят в срока за прехвърляне, определен по-долу в настоящия документ. Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, следва първо да придобият права.

Настоящите акционери придобиват правата безплатно, по описания по-горе ред. Всички останали инвеститори могат да закупят права чрез сделка на организирания от БФБ пазар на права в срока за прехвърляне на правата или на организирания от БФБ явен аукцион за неупражнените права, след изтичане на срока за прехвърляне на правата. Ако акционерите на Дружеството искат да запишат допълнително акции, над притежаваните от тях права, те могат да закупят права чрез сделка на организирания от БФБ пазар на права в срока за прехвърляне на правата или на организирания от БФБ явен аукцион за неупражнените права, след изтичане на срока за прехвърляне на правата. В случай, че притежателят на правата не иска да запише акции от настоящото предлагане срещу всички или част от притежаваните от него права, той може да предложи неизползаните права за продажба по правилата описани в т. 5.1.3 от настоящия документ.

Упълномощен инвестиционен посредник:

„Реал Финанс” АД

Офис: гр. Варна, ул. „Александър Пушкин” № 24

Телефон: + 359 52 603 828

Електронна поща: real-finance@real-finance.net

Лице за контакт: Веселин Морев

Работно време: всеки работен ден от 9:00 ч. до 17:00 ч.

37.1.2. Общ брой на акциите, предлагани за записване и продажба при условията на първично публично предлагане

Условията, на които е подчинено публичното предлагане на акциите от емисията от увеличението на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ са нормативно регламентирани в ЗППЦК, Наредба № 2, Наредба № 38, Правилника на БФБ и Правилника на ЦД.

Предмет на публичното предлагане са 380 000 (триста и осемдесет хиляди) броя обикновени акции от новата емисия по увеличение на капитала на Дружеството. Всички 380 000 броя акции се предлагат на инвеститорите за записване.

Капиталът на Дружеството ще бъде увеличен само ако бъдат записани и платени най-малко 190 000 (сто и деветдесет хиляди) акции с номинална стойност 1.00 (един) лев и емисионна стойност от 58.50 лева (петдесет и осем лева и петдесет стотинки) на акция, в който случай капиталът на Дружеството ще бъде увеличен само със стойността на записаните акции. В противен случай, направените вноски, срещу записаните акции се връщат на лицата, които са ги направили в едномесечен срок от уведомяването, което изпраща Емитентът до КФН за резултата от подписката, съгласно чл. 84, ал. 3 от ЗППЦК.

Не е възможно отклонение над горната граница на заявления за набиране капитал. Не се предвижда възможност за намаляване или увеличаване на броя предлагани акции.

Предлаганите акции са с номинална стойност от 1.00 (един) лев и емисионна стойност от 58.50 лева (петдесет и осем лева и петдесет стотинки) лева на акция.

След приключване на подписката, вписване на увеличения капитал на Дружеството в Търговския регистър и регистрация на новата емисия акции в ЦД, издадените обикновени акции от капитала на Емитента ще се предлагат за търговия на БФБ.

След потвърждаването на настоящия Проспект за публично предлагане на акции от КФН, Съветът на директорите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ публикува съобщение за публичното предлагане, началния и крайния срок за прехвърлянето на права и за записването на акции, регистрационния номер и датата на издаденото от КФН потвърждение на Проспекта, мястото, времето и начина на запознаване с Проспекта, както и други данни, определени с наредба на КФН. Съобразно чл. 92а, ал. 2 от ЗППЦК съобщението се публикува в един централен ежедневник – в-к „Сега“ и на интернет страницата на Емитента и обслужващия инвестиционен посредник, най-малко 7 (седем) дни преди началния срок за прехвърляне на правата и записването на акциите.

37.1.3. Периодът, включително всякакви възможни изменения, през който предлагането ще бъде открито и описание на процеса на кандидатстване

Начална дата за продажба (търговия) на правата и за записване на нови акции

Това е първият работен ден, следващ изтичането на 8 (осем) дни от датата на публикуване на съобщението за публичното предлагане по чл. 92а от ЗППЦК в един централен ежедневник – в-к „Сега“ и на интернет страниците на Емитента и обслужващия инвестиционен посредник (ако са в различни дати се взема под внимание по-късната от датите), но не по-рано от изтичането на срока по чл. 112б, ал. 2 от ЗППЦК (откриването на сметките за права от ЦД).

В съответствие с Правилника на БФБ, допускането до търговия на емисия права се извършва с нареждане на Директора по търговия след подаване на съответното заявление, като началната дата за търговия на емисията права е не по-рано от първия работен ден, следващ изтичането на 5 (пет) работни дни от датата на нареждането за допускане.

Краен срок на продажбата на правата

Крайният срок за прехвърляне на правата съгласно чл. 112б, ал. 4 от ЗППЦК е първия работен ден, следващ изтичането на 14 (четиринадесет) дни, считано от началната дата за прехвърляне на правата. Съгласно Правилника на БФБ последната дата за търговия с права на борсата е два работни дни преди крайната дата за прехвърляне на права.

Място, условия и ред за прехвърляне на правата

Прехвърлянето на правата посредством тяхната покупко-продажба (търговия с права), съгласно чл. 112б, ал. 6 и сл. ЗППЦК се извършва на „Сегмент за права“ на Основен пазар на БФБ (BSE), независимо от пазара, на който са регистрирани акциите на дружеството-емитент, чрез подаване на поръчка за продажба до съответния ИП, при когото са разкрити сметки за права на съответните клиенти, съответно чрез поръчка за покупка до ИП, член на борсата.

Лица могат да предлагат за продажба права, които са закупили на БФБ, чрез подаване на поръчка за продажба до съответния ИП – член на БФБ, при когото е

разкрита сметката за права на това лице. Правата се закупуват от инвеститорите на борсата чрез подаване на поръчка за покупка до ИП, член на борсата.

За придобиването на права по други способности се прилагат разпоредбите на Правилника на ЦД. Съгласно Правилника на БФБ, последната дата за търговия с правата на борсата е два работни дни преди крайната дата за прехвърляне на правата. Акционерите, които не желаят да участват в увеличението на капитала, както и всички други притежатели на права, имат право да продадат правата си по посочения ред до края на борсовата сесия в последния ден на търговия с права, съответно да се разпоредят с тях по други способности до последния ден за прехвърляне на правата, но не по-късно от предвиденото съгласно правилника на ЦД.

Провеждане на явен аукцион за неупражнените права в срока за продажба (търговия) на правата

На петия работен ден след крайната дата на срока за прехвърляне на правата ИП, обслужващ увеличението на капитала предлага на регулирания пазар за продажба при условията на явен аукцион тези права, срещу които не са записани акции от новата емисия до изтичане на срока за прехвърляне на правата.

Дружеството разпределя сумата, получена от продажбата на неупражнените права, намалена с разходите по продажбата, съразмерно между техните притежатели.

Сумите, получени от продажбата на правата, постъпват по специална сметка, открита от ЦД, и не могат да се ползват до вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър. В началото на всеки работен ден от подписката ЦД публично оповестява информация за упражнените до края на предходния работен ден права. Лицата, придобили права при продажбата чрез явен аукцион, могат да запишат съответния брой акции до изтичане на крайния срок за записване на акции, посочен по-долу.

Край на подписката

Това е първият работен ден, следващ изтичането на 15 работни дни от деня, в който изтича срокът за прехвърляне на правата. До изтичане на посочения в предходното изречение краен срок, лицата, придобили права при продажбата на явния аукцион, могат да запишат срещу тях съответния брой нови акции.

Не се допуска записване на нови акции преди посочения начален и след посочения краен срок.

Очакван график на предлагането

Вземане на решение от компетентния орган за увеличение на капитала	10.05.2019
Потвърждаване на Проспекта от КФН	12.07.2019
Публикация на съобщението за увеличение на капитала в един централен ежедневник – в-к „Сега“ и на интернет страниците на Емитента и угъланомощения ИП	19.07.2019
Начало на търговията с Права на БФБ и на записването на Новите Акции	29.07.2019
Последен ден за търговия с Права на БФБ	09.08.2019
Последен ден за прехвърляне на Правата на БФБ	13.08.2019
Последен ден на записването на Нови Акции от притежателите на Права, включително от лицата, закупили Права на БФБ	13.08.2019
Служебен аукцион на БФБ за продажба на неупражнените Права	20.08.2019
Начало на записването на Нови Акции от лицата, закупили Права на служебния аукцион	22.08.2019
Последен ден на записване на Нови Акции от лицата, закупили Права на служебния аукцион	04.09.2019
Край на подписката. Последен ден за заплащане на Нови Акции от всички лица, записали Нови Акции	04.09.2019
Регистрация на емисията Нови Акции и Увеличението на капитала в Търговския регистър	11.09.2019
Регистриране на емисията Нови Акции в „Централен Депозитар“ АД	16.09.2019
Вписване на емисията Нови Акции в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН	25.09.2019
Начало на търговията с емисията Нови Акции на БФБ	04.10.2019

Определянето на тези дати се основава на допускането, че:

- ✓ сроковете по графика се спазват без забава;
- ✓ процедурите при съответните институции ще протекат в най-кратки срокове съобразно практиката им. Точната дата може да бъде преди или след посочената дата.

Под записване на акции по смисъла на §1, т. 11 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК се разбира безусловно и неотменяемо волеизявление за придобиване на акциите в процеса на тяхното издаване и за заплащане на пълната им емисионна стойност.

Записването на акции се извършва, като за целта притежателите на права подават заявки по образец до:

- ✓ ИП „Реал Финанс“ АД, обслужващ увеличението на капитала, на адрес за кореспонденция гр. Варна, ул. „Александър Пушкин“ № 24 или
- ✓ ИП, членове на ЦД, при които се водят клиентските сметки за притежаваните от тях права.

Инвеститорите получили права по техни лични сметки в ЦД, следва да заявяват прехвърлянето на правата преди упражняването им по свои подсметки при ИП, обслужващ увеличението на капитала или при други ИП, членове на ЦД. В случай, че притежател на права, които се водят по подсметка при ИП, различен от ИП, обслужващ увеличението на капитала, подаде заявка за записване на акции до последния, следва да бъде извършено прехвърляне на правата по клиентска сметка при обслужващия увеличението на капитала ИП („Реал Финанс“ АД).

Записването на акции се извършва чрез подаване на писмена заявка по образец, която е съобразена с изискванията на Наредба № 38 и следва да има следното минимално съдържание:

- А) Физически лица
 - ✓ имена и уникален клиентски номер на лицето и на неговия пълномощник, а ако такива номера не са присвоени – съответно три имена, ЕГН, местожителство и адрес;
 - ✓ емитент, ISIN код на емисия, брой упражнявани права и брой записвани акции;
 - ✓ дата, час и място на подаване на заявката;
 - ✓ обща стойност на поръчката;
 - ✓ подпис на лицето, което подава заявката.
- Б) Юридически лица
 - ✓ наименование на фирма и уникален клиентски номер на лицето и на неговия пълномощник, а ако такива номера не са присвоени – съответно наименование на фирма, ЕИК, седалище и адрес на клиента;
 - ✓ данните по буква А) по-горе.
- В) Чуждестранно физическо/юридическо лице – аналогични на описаните по-горе по букви А) и Б) идентификационни данни.

Към писмената заявка се прилагат:

(а) оригинал или нотариално заверено копие на удостоверение за актуална съдебна регистрация (или регистрация в Търговския регистър) на заявителите – юридически лица, издадено не по-рано от 1 (един) месец преди датата на подаване на писмената заявка;

(б) преведени и легализирани документи за съдебна регистрация на чуждестранно юридическо лице;

(в) оригинал на нотариално заверено изрично пълномощно в случай на подаване на заявката чрез пълномощник. Юридическите лица подават заявки чрез законните си представители, които се легитимират с документ за самоличност, копие от който се прилага към заявката. В допълнение се прилагат и копия от ЕИК, или регистрация по ЕИК и данъчна регистрация, заверени от законния представител. Физическите лица подават заявките лично, като се легитимират с документ за самоличност, копие от който се прилага към заявката. Заявката може да се подаде и чрез пълномощник, който се легитимира с нотариално заверено изрично пълномощно и документите, изброени по-горе в съответствие с упълномощителя (юридическо или физическо лице).

На основание чл. 112б, ал. 9 от ЗППЦК, Дружеството осигурява възможност за записване на акции и по дистанционен способ чрез ЦД и неговите членове (ИП).

ИП, приемащи заявките, имат право да изготвят и изискват попълването на определени от тях форми на заявки както с посоченото, така и с определено от тях допълнително съдържание.

При подаване на заявка до ИП, при който се водят клиентските сметки за притежаваните от клиента права, съответният ИП уведомява ИП, обслужващ увеличението на капитала. Уведомления се подават до „Реал Финанс“ АД, всеки работен ден в срока на подписката от 9.00 ч. до 17.00 ч.

Уведомяването се извършва по телефон или чрез друг дистанционен способ за комуникация всеки работен ден от срока на подписката.

ИП регистрират заявките в специален дневник по реда на получаването им при спазване на изискванията на Наредба № 38.

Записването на акции се счита за действително, само ако е направено от притежател на права, до максималния възможен брой акции, и е внесена цялата емисионна стойност на записваните акции в срока и при условията, посочени по-долу. При частично заплащане на емисионната стойност се считат записани съответния брой акции, за които същата е изплатена изцяло.

37.1.4. Ред за удължаване на сроковете за предлагане на правата и акциите

Разпоредбата на чл. 84, ал. 1 и 2 от ЗППЦК предвижда принципната възможност срокът на подписката да бъде удължен еднократно до 60 дни, като се внесат съответните поправки в Проспекта и се уведоми КФН, както и като се обяви удължаването на срока по местата на подписката и в средствата за масово осведомяване. В този случай последният ден от удължения срок се смята за краен срок на подписката.

37.1.5. Ред за намаляване/увеличаване на броя на предлаганите акции

Не се допуска записването на повече акции от предвидените в решението на СД на Дружеството за увеличение на капитала. Капиталът на Дружеството ще бъде увеличен само ако са записани и платени поне 190 000 нови акции.

37.1.6. Минимален и максимален брой акции, които могат да бъдат закупени от едно лице

Всяко лице може да запише най-малко една акция и най-много такъв брой акции, който е равен на броя притежавани от него права умножени по 0.275703. В случай, че полученият резултат е нецяло число, същото се закръглява към по-малкото цяло число.

37.1.7. Оттегляне на заявките

Съгласно § 1, т. 11 от ДР на ЗППЦК записването е безусловно и неотменяемо волеизявление за придобиване на ценни книжа в процес на издаване и за заплащане на емисионната им стойност. Инвеститорът не може да оттегли заявката си за записване на акции. Инвеститорът има право да се откаже от ценните книжа по реда и при условията на чл. 85 от ЗППЦК само при наличие на съществени промени в Проспекта. Отказът в този случай се извършва с писмена декларация подадена при инвестиционния посредник, при който са били записани ценните книжа.

37.1.8. Условя, ред и срок за заплащане на записаните акции и за получаване на удостоверителните документи за направените вноски

Внасянето на емисионната стойност на записаните акции се извършва по специална набирателна сметка на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, открита в „Тексим Банк“ АД, която ще бъде посочена в съобщението по чл. 92а от ЗППЦК.

Набирателната сметка следва да е заверена с дължимата сума най-късно до изтичането на последния ден от подписката. Банката, в която е открита специалната набирателна сметка, блокира сумите, постъпили по специалната набирателна сметка.

Съгласно чл. 89, ал. 2 от ЗППЦК набраните парични средства по специалната сметка не могат да се използват преди приключване на подписката и вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър.

Удостоверителен документ за направените вноски е платежният документ (платежно нареждане или вносна бележка, в която трябва да бъдат посочени името/фирмата на лицето, записващо акции, неговият ЕГН/ЕИК – за български лица, броят на записаните акции, общият размер на дължимата и извършена вноски).

Инвеститорът получава удостоверителния документ от обслужващата банка, чрез която нарежда плащането или внася дължимата сума.

37.1.9. Ред, който се прилага, ако всички ценни книжа от емисията бъдат записани преди крайния срок на публичното предлагане; ред, който се прилага, ако до крайния срок на публичното предлагане не бъдат записани всички ценни книжа от емисията; ред, който се прилага, ако до крайния срок на публичното предлагане бъдат записани повече ценни книжа от предлаганите

Ако всички акции от тази емисия бъдат записани преди крайния срок на Подписката, Дружеството уведомява КФН в срок от 3 (три) работни дни (чл. 112б, ал. 12 от ЗППЦК) и предприема необходимите действия за вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър, а след това - за регистрация на новата емисия акции в ЦД, КФН и БФБ.

Ако до крайния срок на подписката не бъдат записани и платени всички акции от емисията, но бъдат записани и платени най-малко 190 000 броя акции, на основание чл. 192а, ал. 2 от ТЗ капиталът се увеличава до размера на записаните и платени акции, като се предприемат необходимите действия за уведомяване на КФН, вписване в Търговския регистър и регистрация на емисията в КФН, ЦД и БФБ.

Увеличаването на капитала с права изключва възможността за записване на повече от предложените при настоящото увеличение акции на Дружеството.

Съгласно решение на Емитента всяко лице може да запише такъв брой акции, който е равен на броя на придобитите и/или притежавани от него права, умножен по коефициент 0.275703. При получаване на число, което не е цяло, същото се закръглява към по-малкото цяло число.

37.1.10. Условия, ред и дата за публично обявяване на резултатите от подписката, съответно от продажбата на ценните книжа

Емитентът уведомява КФН в срок от 3 (три) работни дни от приключване на подписката, за нейното провеждане и резултатите от нея, включително за затруднения, спорове и други подобни при търгуването на правата и записването на акциите.

Уведомлението до КФН относно резултата от публичното предлагане, следва да съдържа информация относно: датата на приключване на публичното предлагане; общия брой записани акции; сумата, получена срещу записаните акции; размера на комисионните възнаграждения и други разходи по публичното предлагане, вкл. платените на КФН такси. Към уведомлението Дружеството прилага удостоверение от ЦД за регистриране на емисията и удостоверение от банката, в която е открита специалната набирателна сметка, удостоверяващо извършените вноски по записаните акции (чл. 24, ал. 1 от Наредба № 2).

Ако публичното предлагане е приключило успешно, КФН вписва издадената емисия ценни книжа в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

В случай, че има отказ за вписване в Търговския регистър на увеличението на капитала на Дружеството, последното уведомява КФН в 7 (седем) дневен срок от постановяването на отказа.

37.1.11. Условия, ред и срок за получаване на записаните акции (за прехвърляне на акциите по сметки в Централния депозитар на лицата, които са ги записали, и за получаване на удостоверителните документи за акциите)

След вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър, Дружеството регистрира емисията акции в ЦД като заявява регистрирането на новите акции по клиентски подсметки на акционерите, придобили нови акции на дружеството, при ИП, чрез който са упражнени правата. При желание, инвеститорите могат да получат удостоверителни документи – депозитарни разписки, за получените от тях нови акции. Издаването на депозитарни разписки се извършва от ЦД чрез съответния ИП по искане на акционера и съгласно Правилника на ЦД и вътрешните актове на посредника.

37.1.12. Ред и срок за връщане на внесените парични средства за записаните, съответно закупени, акции, ако публичното предлагане приключи неуспешно

Ако подписката приключи неуспешно, Дружеството уведомява в 3 (три) дневен срок КФН, по реда на чл. 112б, ал. 12 от ЗППЦК. В деня на уведомлението до КФН, Емитента информира банката, където е открита набирателната сметка, за резултата от подписката, публикува в един централен ежедневник („Сегга”) и на интернет страниците на Емитента (www.capitalmanagement-bg.com) и ИП (www.real-finance.net) покана към лицата записали ценни книжа, в която обявява, условията и реда за връщане на набраните суми, както и заявява поканата за оповестяване в търговския регистър. Внесените суми, заедно с начислените от банката лихви, ако има такива, ще бъдат възстановявани на инвеститорите в срок от 30 (тридесет) дни от уведомлението по чл. 112б, ал. 12 от ЗППЦК чрез превод по посочена от тях банкова сметка. В случай, че увеличаването на капитала не бъде вписано в Търговския регистър, Дружеството уведомява незабавно заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ на КФН, БФБ и ЦД и публикува в Търговския регистър, посоченият по-горе ежедневник и на интернет страниците на Емитента и на упълномощения ИП съобщение в 3 (три) дневен срок от влизане в сила на съдебното решение за отказ и възстановява получените суми в 30 (тридесет) дневен срок от уведомлението по същия ред.

37.1.13. Посочване кога и при какви обстоятелства публичното предлагане може да бъде отменено или спряно и дали отмяната може да възникне след започване на търговията

Съгласно, чл. 92з, ал. 1, т. 4 и 6 ЗППЦК, КФН, съответно Заместник-председателят, може да спре публичното предлагане за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, както и да забрани публичното предлагане, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на ЗППЦК или актовете по прилагането му са нарушени.

В периода между издаване на потвърждение на Проспекта и крайния срок на публичното предлагане или започването на търговия на регулиран пазар, Дружеството е длъжно най-късно до изтичане на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в Проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите ценни книжа, да изготви допълнение към Проспекта и да го предостави на КФН.

КФН може да откаже да одобри допълнението към Проспекта, ако не са спазени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му. В този случай Комисията може да спре окончателно публичното предлагане по реда на чл. 212 от ЗППЦК.

Съгласно чл. 212, ал.1, т.4 ЗППЦК, КФН, съответно Заместник-председателя на КФН ръководещ управление “Надзор на Инвестиционната дейност” може да спре за срок до 10 последователни работни дни продажбата или извършването на сделки с определени ценни книжа, когато установи, че поднадзорни лица, техни служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции или сключват сделки за сметка на поднадзорни лица, техни ликвидатори или синдици, както и довереници на облигационерите, с действие или бездействие нарушават ЗППЦК, актовете по прилагането му, решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите.

Съгласно чл. 212, ал.1, т. 10 ЗППЦК, КФН, съответно Заместник-председателя на КФН ръководещ управление “Надзор на Инвестиционната дейност” може да спре окончателно продажбата или извършването на сделки с определени ценни книжа на публично дружество, ако е налице някое от следните условия:

- в продължение на повече от 6 месеца броят на членовете на управителния или надзорния съвет на дружеството е по-малък от предвидения в закона минимум;

- в продължение на повече от една година дружеството не може да бъде намерено на публично обявените от него адреси на управление и кореспонденция или чрез други средства за комуникация;
- в продължение на една година дружеството не изпълнява задълженията си по чл. 100н;
- в продължение на една година дружеството не изпълнява задълженията си по чл. 115, ал. 1;
- дружеството е в производство по ликвидация, което не е приключило повече от три години от вписване на производството по ликвидация в търговския регистър.

Съгласно чл. 181 ЗПФИ, БФБ може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия финансови инструменти, които не отговарят на изискванията, установени в правилника за дейността на БФБ, освен ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и нормалното функциониране на пазара, съгласно чл. 80 от Делегиран Регламент (ЕС) 2017/565.

Съгласно чл. 9, ал. 2, т. 4 от Част I на Правилника за дейността на БФБ, Съвета на директорите на Борсата допуска финансови инструменти до търговия и спира или прекратява търговията с определени емисии.

Съгласно чл. 39, ал. 1 от част III на Правилника за дейността на БФБ, Съвета на директорите на Борсата има право да вземе решение за окончателно прекратяване на регистрацията (прекратяването на регистрацията на съответната емисия води до незабавното прекратяване на търговията с нея) на финансови инструменти, допуснати до търговия, ако:

- емитентът или емисията финансови инструменти престане да отговаря на изискванията на ЗППЦК, актовете по прилагането му относно публичното предлагане и търговията с финансови инструменти;
- емитентът, упълномощен от него борсов член, обслужващото дружество, респективно лицето, поискало допускане до търговия без съгласието на емитента, е подало молба за това;
- бъде прекратен договора за регистрация на съответната емисия, без с това да се увреждат съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара;

Съгласно чл. 73, ал. 1 от част IV на Правилника за дейността на БФБ, Съвета на директорите на Борсата има право да вземе решение за спиране на търговията с допуснати до търговия емисии финансови инструменти, освен ако спирането може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент 2017/565, в следните случаи:

- при настъпване на събитие, свързано със съответните инструменти или техния емитент, което може да окаже влияние върху цената им;
- при съществена промяна в цената на финансовия инструмент на съответния сегмент, на който той се търгува, или на свързан с него пазар за кратък период от време;
- при съмнение за пазарни злоупотреби;

- при нарушаване на изискванията за разкриване на вътрешна информация по реда на Част V Правила за надзор на търговията;
- при търгово предложение, касаещо съответния финансов инструмент;
- при откриване на производство по преобразуване на емитент;
- при подаване на заявление към ЦД за вписване на промяна в номиналната стойност на финансовите инструменти;
- При получаване на уведомление за подадено към ЦД заявление от инвестиционния посредник, обслужващ предложението за изкупуване по чл. 157а, ал. 1 от ЗППЦК, за прехвърляне на акциите на останалите акционери по сметка на търговия предложител;
- при временно спиране на търговията с финансови инструменти, регистрирани на пазар “BSE International”, на един или повече регулирани пазари, до които са били допуснати;
- когато емитентът не е изпълнил задължението си за разкриване на информацията по чл. 27 от Наредба № 2 на КФН;
- когато емитентът, упълномощеният борсов член, обслужващото дружество, респективно лицето, поискало допускане до търговия на финансовите инструменти без съгласието на емитента, не е заплатил годишната такса за поддържане на регистрацията или таксата за допускане до търговия на нова емисия акции от същия клас, който вече е допуснат до търговия, в определените в Тарифата за таксите на Борсата срокове.

В всеки от посочените по-горе случаи (с изключение на последния), изпълнителният директор на БФБ може да вземе решение за спиране на търговията за срок до 3 работни дни. Решение за спиране на търговията по посочените по-горе случаи (с изключение на последния), в рамките на 1 работен ден, може да вземе и директорът „Търговия“ на БФБ.

Според чл.276, ал. 1, т. 4 и т. 9 ЗПФИ, когато установи, че инвестиционен посредник, обвързан агент, доставчик на услуги за докладване на данни или регулиран пазар, негови служители, член на управителен или на контролен орган на инвестиционния посредник, обвързания агент, доставчика на услуги за докладване на данни или регулиран пазар, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, както и лица, притежаващи квалифицирано участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, актовете по прилагането му, на приложимите актове на Европейския съюз, включително на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) №600/2014, на Регламент (ЕС) №1286/2014, на Регламент (ЕС) №648/2012, на актовете по прилагането им, на правилника или други одобрени от заместник-председателя вътрешни актове на регулираните пазари на финансови инструменти, на решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията, съответно заместник-председателят може да спре търговията с определени финансови инструменти или отстрани от търговия на регулиран пазар или от друга система за търговия финансови инструменти.

Съгласно чл. 121, ал. 1 ЗПФИ, съответно чл. 181, ал. 4 ЗПФИ, в случаите, когато спирането или отстраняването от търговия на финансов инструмент и дериват, допуснат до търговия на Многостранна система за търговия и до Организирана система за търговия, е поради съмнение за пазарни злоупотреби, е свързано с търгово предложение или с нарушение на изискванията за разкриване на вътрешна информация по чл. 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, Комисията по предложение на Заместник-председателя взема решение за спиране или за отстраняване от търговия на този финансов инструмент и на съответните деривати от всички места на търговия и системи на систематични участници, действащи на територията на Република България, на които са приети за търговия тези финансови инструменти, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565.

За предотвратяване и преустановяване на административните нарушения на ЗПМПЗФИ, на Регламент (ЕС) № 596/2014 и на актовете по прилагането му, за предотвратяване и отстраняване на вредните последици от тях, както и при възпрепятстване упражняването на надзорната дейност от комисията или от заместник-председателя или при застрашаване интересите на инвеститорите се прилагат различни мерки, включително търговията с определени финансови инструменти може да бъде спряна от Комисията, по реда на чл. 20, ал. 3, т. 3 от ЗПМПЗФИ.

37.1.14. Процедура за упражняване на правото за закупуване преди други

При увеличаване на капитала на публично дружеството настоящите акционери имат право на предпочитително придобиване на част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди увеличението. Акционерите, лицата закупили права в срока за прехвърляне на права, както и по време на организирания явен аукцион, могат да ги упражнят и да запишат срещу тях акции. Всяко лице може да запише най-малко една акция и най-много такъв брой акции, който е равен на придобитите права умножен по коефициент 0.275703. Възможността за записване на повече от предложените акции от броя притежавани права и за конкуренция между заявките е изключена. В случай, че лице, закупило права на аукциона не ги упражни и/или лице записало акции не заплати емисионната им стойност, при указаните по-горе условия, акциите остават незаписани и никой друг притежател на права не може да ги запише.

37.2. План за пласиране и разпределение

37.2.1. Различните категории потенциални инвеститори, на които се предлагат ценните книжа

Право да участват в увеличението на капитала имат лицата, придобили акции най-късно 7 (седем) дни след датата на публикуване на съобщението по чл.92а, ал.1, ЗППЦК. Всички инвеститори могат при равни условия да участват в увеличаването на капитала на Емитента чрез закупуването на права и придобиването на акции срещу тях в рамките на определените срокове. Чуждестранните инвеститори, които не са местни лица и възнамеряват да запишат нови акции, трябва да се запознаят с приложимите закони в техните юрисдикции.

Предлагането се извършва единствено в Република България.

37.2.2. Основания за привилегировано предлагане на акции на определена група инвеститори

Не са налице основания за привилегировано предлагане на акциите на определени групи инвеститори (в това число настоящи акционери, членове на СД на Емитента, настоящи или бивши служители на Емитента).

37.2.3. Посочване дали акционерите със значително участие или членовете на управителните, надзорните и административните органи на Емитента възнамеряват да придобият от предлаганите акции или дали някое лице възнамерява да придобие повече от 5 на сто от предлаганите акции, доколкото такава информация е известна на емитента

Емитентът няма информация дали основните акционери или членовете на СД възнамеряват да придобият от предлаганите акции.

Емитентът няма информация относно намерението на някое лице да придобие повече от 5 % от предлаганите акции.

37.2.4. Оповестяване на предварителното разпределение

Емитентът и ИП „Реал Финанс“ АД не са и не възнамеряват да определят съотношения, траншове и/или количества нови акции, които да бъдат разпределени между отделни категории инвеститори. В рамките на предлагането не се предвижда издаване и/или предлагане на допълнителен брой извън предложените 380 000 нови акции.

Настоящото предлагане не предвижда условия, при които може да се използва клауза за връщане на получени вече суми по дивиденди.

При записване на акциите от емисията предимство имат настоящите акционери на „Кепитъл Мениджмънт“ АД СИЦ. Същите имат право да запишат такава част от емитираните акции, която съответства на участието им в капитала на емитента преди увеличението. С цел осигуряване предимството на акционерите се издават права, по смисъла на § 1, т. 3 от ДР на ЗППЦК.

Записването на акции се извършва, като притежателите на права подават заявки по образец при упълномощения инвестиционен посредник „Реал Финанс“ АД или при ИП, членове на ЦД, при които се водят клиентските сметки за притежаваните от тях права. Всички заявки за записване на акции се третират равнопоставено, независимо от кой ИП са подадени.

Акциите от настоящата емисия се предлагат при равни условия на всички категории инвеститори и няма заделен минимален размер акции от емисията, предназначен за записване от определена категория инвеститори. Настоящото увеличение на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АД СИЦ се извършва чрез издаване на права.

Датата на приключване на първичното публично предлагане на акции от увеличението на капитала „Кепитъл Мениджмънт“ АД СИЦ е крайният срок за записване на акции. Прогнозните дати са посочени в таблица по т. 37.1.3. от настоящия Проспект (очакван график на предлагането).

В настоящото Предлагане не се допускат съставни подписки.

37.2.5. Записване, превишаващо размера на подписката и опция „green shoe“ за превишаване на подписката

Не се предвижда записване на акции, превишаващо размера на предварително определените параметри на подписката и не е налице опция „green shoe“ за превишаване на подписката.

37.3. Ценообразуване

37.3.1. Цена, на която ще се предлагат акциите. Да се посочи размера на всякакви разходи и данъци, които се начисляват конкретно на участника в подписката или купувача

Емисионната стойност е определена на 58.50 лева (петдесет и осем лева и петдесет стотинки) за акция от Съвета на директорите на „Кепитъл Мениджмънт“ АД СИЦ като са взети в предвид интересите на акционерите на Дружеството.

При определяне на емисионната цена на акция са взети предвид следните фактори:

✓ капиталовите нужди на Дружеството – целта на „Кепитъл Мениджмънт“ АД СИЦ е да набере посочения капитал, който да бъде използван за осъществяване на основната дейност на Дружеството;

- ✓ желанието на ръководството на Дружеството процедурата по увеличение на капитала да доведе до сравнително малко разводняване на акционерната структура;
- ✓ цената на затваряне на текущо емитираните акции на Дружеството, към датата на вземане на решение от СД за увеличение на капитала.

Инвеститорите поемат за своя сметка разходите за такси и комисиони на ИП, чрез които подават заявки за записване на акции, БФБ, ЦД и разплащателните институции, свързани със закупуването на правата и записването на акциите на Дружеството.

37.3.2. Процедура за оповестяване на цената

Емисионната стойност на една акция е приета на заседание на Съвета на директорите на Дружеството проведено на 10.05.2019 г., протокол за чието провеждане е предоставен на КФН. След потвърждаването на настоящия Проспект за публично предлагане на акции от КФН, Съвета на директорите на Дружеството публикува съобщение за публичното предлагане, началния и крайния срок за прехвърлянето на права и за записването на акции, регистрационния номер и датата на издаденото от КФН потвърждение на Проспекта за публично предлагане на акции, мястото, времето и начина на запознаване с Проспекта, както и други данни, определени с наредба на КФН. Съобразно чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК, съобщението се публикува в един централен ежедневник и на интернет страницата на Емитента и инвестиционния посредник най-малко 7 дни преди началния срок за прехвърляне на правата и записването на акциите.

37.3.3. Права на настоящите акционери, ограничаване или отмяна на тези права и причини за това

Държателите на акционерния капитал, придобили акции най-късно 7 (седем) дни след датата на публикуване на съобщението за увеличаване на капитала по чл. 92а ЗППЦК, имат права преди другите инвеститори при записването и закупуването на акции от настоящата емисия. Правото на тези акционери да придобият акции, които съответстват на техния дял в капитала преди увеличението, съгласно изискването на чл. 112, ал. 1 от ЗППЦК, не може да бъде ограничено (чл. 194, ал. 4 и чл. 196, ал. 3 от ТЗ не се прилагат).

37.3.4. Съществена разлика между цената на предлагане на ценните книжа и цената, която членовете на управителните и контролните органи са заплатили през последната година или които те имат право да придобият

Към датата на настоящия Документ няма членове на СД, които да притежават акции на Дружеството. Не са предвидени права на членовете на СД, които да им позволяват да придобиват акции по предварително фиксирана цена.

37.4. Пласиране и поемане

37.4.1. Наименование, седалище и адрес на управление на всички разплащателни или депозитарни институции, които участват в предлагането

Банката, в която ще бъде открита специалната набирателна сметка, по която ще се внася емисионната стойност на записваните акции е „Тексим Банк“ АД със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Тодор Александров“ № 117.

Депозитарна институция относно предлаганите акции и свързаните с тях права е Централен Депозитар, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши“ № 6.

37.4.2. Инвестиционен посредник, обслужващ увеличаването на капитала

Инвестиционен посредник „Реал Финанс“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, к.к. „Свети Свети Константин и Елена“, Административна сграда – лицензиран инвестиционен посредник по смисъла на закона и отговарящ на изискванията на чл. 112б, ал. 1 от ЗППЦК, упълномощен от СД на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ да обслужва увеличението на капитала.

ИП „Реал Финанс“ АД се задължава да извърши необходимите действия във връзка с увеличението на капитала на Дружеството, включително като предложи, от името и за сметка на Дружеството, на акционерите на Дружеството и на

институционални, и широк кръг инвеститори на територията на Република България, закупили права на регулирания пазар, да запишат акции от увеличението на капитала на Дружеството и заплатят емисионната им стойност.

37.4.3. Поемане на емисията

ИП „Реал Финанс“ АД се задължава да положи оптимални усилия за пласиране на настоящата емисия акции, но не се задължава да закупи права и да запише част от общия брой предлагани акции, които не са записани от инвеститорите.

Не се предвижда поемане или учредяване на гаранция за предлаганата емисия акции. Не съществува план за разпространение или за дистрибуция на акциите между различни ИП.

38. Допускане до търговия и договорености за търговия

38.1. Посочване на регулирания пазар, на който емитентът възнамерява да подаде заявление за приемане на емисията за търговия

Емисията ценни книжа ще бъде предложена за допускане на регулиран пазар единствено на територията на Република България след евентуалното одобрение на настоящия Проспект от КФН и съответното решение на управителния орган на БФБ.

Като част от процедурата по увеличение на капитала, емисията от 1 378 297 права ще бъде регистрирана за търговия на „Сегмент за права“ на Основен пазар на БФБ (BSE) в сроковете описани в т. 37.1.3. (Очакван график на предлагането).

След приключване на първичното публично предлагане на акциите, в 2-дневен срок от вписването на увеличението на капитала в Търговския регистър, Дружеството подава заявление издадената емисия акции да бъде вписана в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, след което в 2-дневен срок от вписването ѝ Емитентът подава заявление за регистриране на емисията акции за търговия на „Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел“ на алтернативния пазар на БФБ (BaSE), където се търгуват всички акции издадени до момента. Търговията с акциите може да започне на определената от СД на БФБ дата, след регистрация на емисията нови акции.

38.2. Всички регулирани пазари или равностойни пазари, на които, доколкото е известно на емитента, ценни книжа от същия клас на ценните книжа, които ще бъдат предлагани или допуснати до търговия, вече са допуснати до търговия

Регулираният пазар, на който има допуснатата емисия акции от същия клас, както предлаганите акции от увеличението на капитала на Дружеството, е „Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел“ на алтернативния пазар на БФБ (BaSE) под код 5CQ. На този пазар са допуснати за търговия и 1 378 297 броя акции от същия клас, представляващи вписания в Търговския регистър капитал на Емитента.

38.3. Информация за друга публична или частна подписка за ценни книжа от същия или от друг клас, която се организира едновременно с издаването на акциите, за които ще се иска приемане на регулиран пазар

Няма друга публична или частна подписка за ценни книжа от същия или от друг клас, която да се организира едновременно с издаването на акциите, които се предлагат с настоящия Проспект и за които ще се иска приемане за търговия на БФБ.

38.4. Инвестиционни посредници, които поемат задължения да осигуряват ликвидност чрез котировки „купува“ и „продава“

Към датата на настоящия Проспект, Дружеството не е ангажирало ИП, които да поемат задължение да осигуряват ликвидност на емисията чрез котировки „купува“ и „продава“, както и не са предприети действия за ценово стабилизиране във връзка с предлагането.

38.5. Стабилизация

Дружеството, както и акционерите му не са предвидили опция за превишаване размера на предлагането на акции или други действия за ценовото им стабилизиране.

39. Притежатели на ценни книжа – продавачи при публичното предлагане

Емисията, предмет на настоящото първично публично предлагане е за увеличение на капитала на Емитента и следователно няма притежатели на ценни книжа, които да се явяват продавачи при публичното предлагане.

Към датата на настоящия Проспект, Дружеството не разполага с информация дали има настоящи акционери, които ще предложат определен брой ценни книжа (права) в срока, предвиден за търговия на права, съответно няма да упражнят правата си да запишат акции.

Към датата на настоящия Проспект, Дружеството няма информация относно наличието на споразумения за замразяване на капитала.

40. Разходи по публичното предлагане

В таблицата по-долу са представени основните разходи, пряко свързани с първичното публично предлагане на акциите от увеличението на капитала на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ. Всички посочени по-долу разходи са за сметка на Дружеството и са с прогнозен характер.

Прогнозни разходи по публичното предлагане

Институция	Основание на разхода	Сума (лв.)
Един централен ежедневник	Разходи за публикуване на съобщението за увеличението на капитала	300.00
„Централен депозитар“ АД	Такса за издаване на ISIN код	72.00
„Централен депозитар“ АД	Такса за депозиране на емисия права	1 043.00
„Централен депозитар“ АД	Такса за депозиране на новите акции	1 043.00
„Централен депозитар“ АД	Такса за издаване на SFI и FISN кодове на емисията права	144.00
„Централен депозитар“ АД	Такса за издаване на Удостоверение към БФБ	24.00
„Централен депозитар“ АД	Справка за упражнени и неупражнени права	20.00
„Централен депозитар“ АД	Удостоверение за постъпили суми от продажба на права	24.00
Агенция по вписванията	Такса за вписване на увеличението на капитала в ТР	15.00
„Българска фондова борса“ АД	Такса за допускане до търговия на „Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел“	600.00
„Реал Финанс“ АД	Възнаграждение на упълномощения ИП	16 800.00
Общо прогнозни разходи:		20 085.00

При пълно записване на емисията, общите разходи на акция, изчислени като общият размер на прогнозните разходи, пряко свързани с настоящото публично предлагане на ценни книжа (20 085.00 лв.) се раздели на броя ценни книжа, които ще бъдат предложени публично (380 000 бр.), ще бъдат 0.05 лв. на акция.

При записване на съответен брой акции, минимално необходим, за да бъде емисията успешна (190 000 бр.), общите разходи на акция ще бъдат 0.11 лв. на акция.

Очакваните нетни постъпления по настоящата емисия обикновени акции (след приспадане на разходите по емисията) са както следва:

- ✓ при условие, че бъдат записани всички 380 000 акции – 22 209 915 лв.;
- ✓ при условие, че бъдат записани 190 000 акции, при които предлагането ще се счита за успешно – 11 094 915 лв.

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ или „Реал Финанс“ АД няма да начисляват и удържат разходи на инвеститорите, които планират да приемат или не приемат да участват в увеличението на капитала на Дружеството.

За сметка на инвеститорите са разходите по подаване на заявки за записване на акции, в т.ч. комисионни на ИП и други такси, ако не са включени в комисионната на посредника (такси на БФБ и ЦД).

41. Разводняване на стойността на акциите

Няма издаване на акции на членовете на СД или свързани с тях лица през последните 5 години или опции, с които те имат правото да придобият акции в бъдеще.

Членовете на СД нямат право да придобиват ценни книжа от предстоящата емисия при различни от обявената емисионна стойност на акция условия на публичното предлагане.

Съгласно Устава на Дружеството не са предвидени ограничения относно максималния размер на бъдещи емисии от акции. Размерът на участието на акционерите може да бъде намален в резултат на бъдещо увеличение на капитала на Дружеството.

В случай, че вследствие на бъдещо увеличение на капитала, броят на издадените акции на Дружеството се увеличава с по-бързи темпове от размера на активите на същото, възможно е да се стигне до намаляване на стойността на активите на акция на Дружеството.

Разводняване на стойността на акциите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ при записани всички акции от увеличението на капитала

	Преди емисията (към 31.03.2019 г.)	След емисията
Обща сума на активите (хил. лв.)	86 866	109 076
Общо задължения (хил. лв.)	33 125	33 125
Нетна балансова стойност на активите (хил. лв.)	53 741	75 951
Брой акции в обръщение (бр.)	1 378 297	1 758 297
Нетна балансова стойност на една акция* (лв.)	38.99	43.20
Разводняване на стойността на една акция за старите акционери		няма

Разводняване на стойността на акциите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ при записани 190 000 нови акции от увеличението на капитала, при което увеличението ще се смята за успешно

	Преди емисията (към 31.03.2019 г.)	След емисията
Обща сума на активите (хил. лв.)	86 866	97 961
Общо задължения (хил. лв.)	33 125	33 125
Нетна балансова стойност на активите (хил. лв.)	53 741	64 836
Брой акции в обръщение (бр.)	1 378 297	1 568 297
Нетна балансова стойност на една акция* (лв.)	38.99	41.35
Разводняване на стойността на една акция за старите акционери		няма

* Нетната стойност на активите на една акция се определя като разликата между общата сума на активите и сумата на общите задължения, разделена на общия брой емитирани акции

Източник: Междинен финансов отчет на Дружеството към 31.03.2019 г.

Към 31.03.2019 г. балансовата стойност на нетните активи на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ е 53 741 хил. лв., съответно нетната балансова стойност на една акция е 38.99 лв.

При записване на всички акции от увеличението, нетната балансова стойност на Дружеството ще се увеличи с 22 210 хил. лв. (380 000 нови акции по емисионна цена 58.50 лева за акция, намалени с разходите по емитирането) до 75 951 хил. лв., а общо емитираните акции ще достигнат 1 758 297 бр. Новата нетна балансова стойност на акция ще достигне 43.20 лв. В случая няма разводняване на капитала на Дружеството.

При записване само на минималния брой нови акции от увеличението на капитала, при който увеличението ще се смята за успешно, нетната балансова стойност на Дружеството ще се увеличи с 11 095 хил. лв. (190 000 нови акции по емисионна цена 58.50 лева за акция, намалени с разходите по емитирането) до 64 836 хил. лв., а общо емитираните акции ще достигнат 1 568 297 бр. Новата нетна балансова стойност на акция ще достигне 41.35 лв. В случая няма разводняване на капитала на Дружеството.

Не се накърняват интересите на сегашните инвеститори, тъй като емисията се осъществява посредством издаването на права. По този начин всеки желаещ настоящ собственик на акции на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ може да запази досегашния си дял в Дружеството при равностойно третиране на всички акционери. В случай, че не упражнят полагащите им се права, настоящите акционери ще бъдат компенсирани за разводняването на техния дял с постъпленията от продажбата на техните права на явния аукцион.

Видно от представените по-горе данни при пълно записване на новата емисия акции, нетната балансова стойност на акция би се увеличила до 43.20 лв. (до 41.35 лв. в случай на записване на минималния брой от 190 000 нови акции от увеличението на капитала, при който увеличението ще се смята за успешно), което ще доведе до значително подобряване на финансовите показатели на дружеството.

Възможно е намаляване на процентния дял от капитала на Дружеството, притежаван от акционерите, ако те не запишат полагащите им се от увеличението акции. Ако акционер, притежаващ например 1% от капитала на Дружеството или 13 783 акции, не запише полагащите му се нови акции, то неговият дял в капитала на Дружеството, след увеличението, би намалял с 22 на сто до 0.78% (в случай на пълно записване на акции от първичното публично предлагане) и с 12 на сто до 0.88 % (в случай на записване на минималния брой акции, при който увеличението ще се счита за успешно).

42. Допълнителна информация по Приложение III от Регламент ЕО 809/2004

42.1. Ако в Проспекта за допускане до търговия на ценните книжа са посочени консултанти във връзка с дадената емисия, информация за качеството, в което са действали консултантите

В Проспекта за първично публично предлагане на акции не са използвани изявления на експерти или консултанти.

42.2. Индикация за друга информация в Проспекта за допускане до търговия на ценните книжа, която е одитирана или прегледана от определени по закон одитори и когато одиторите са изготвили доклад

Освен посочените финансови отчети в Проспекта не е посочвана информация, която е одитирана или прегледана от определени по закон одитори и когато одиторите са изготвили доклад.

42.3. Когато дадено изявление или доклад, за който се приема, че е написан от дадено лице като експерт, е включен в Проспекта за допускане до търговия на ценните книжа, да се предоставят имената, фирмения адрес, квалификациите на такива лица и съществен интерес в Емитента, ако има такъв

В Проспекта за първично публично предлагане на акции от увеличението на капитала на Дружеството не са посочвани изявления или доклади на експерти.

43. Показвани документи

През периода на валидност на Проспекта Уставът на Емитента, всички доклади, писма и други документи, историческа финансова информация, оценки и отчети, подготвени от някой експерт по искане на Емитента, част от които е включена или посочена в Проспекта, както и историческата финансова информация на Емитента от трите финансови години, предхождащи публикуването на Проспекта могат да бъдат инспектирани на следните адреси:

Емитент:

Седалище:
Адрес на управление:
Работно време:
Телефон:
Електронна поща:
Лице за контакт:

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ

гр. София
ж.к. „Лозенец“, ул. „Златен рог“ № 12, офис 2
09:30 – 17:00 ч.
+ 359 2 980 57 01
n.georgieva@capitalmanagement-bg.com
Владимир Малчев – Изпълнителен директор

Инвестиционен посредник:

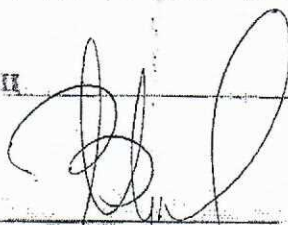
Седалище:
Адрес за кореспонденция:
Работно време:
Телефон:
Електронна поща:
Лице за контакт:

„Реал Финанс“ АД

гр. Варна
ул. „Александър Пушкин“ № 24
09:00 – 17:00 ч.
+ 359 52 603 828
real-finance@real-finance.net
Веселин Морев – Изпълнителен директор

Лице, отговорно за информацията при изготвяне на Прспекта:

Долуподписаният, в качеството си на съставител на настоящия документ декларирам, че доколкото ми е известно и след като съм положил необходимата грижа и всички разумни усилия да се уверя в това, съдържащата се в настоящия документ информация е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.



Веселин Моров
Изпълнителен директор на „Реал Финанс“ АД

ДЕКЛАРАЦИЯ

Долуподписаните:

Веселин Райчев Моров, в качеството си на Изпълнителен директор на ИП „Реал Финанс“ АД,

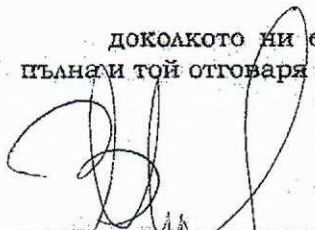
Ивелина Кънчева Шабан, в качеството си на Прокурист на ИП „Реал Финанс“ АД,

Владимир Малчев Малчев, в качеството си на член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, и като пълномощник на


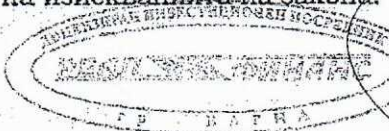
Петя Лазарова Петрова, в качеството ѝ на Председател на Съвета на директорите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ,

декларираме, че

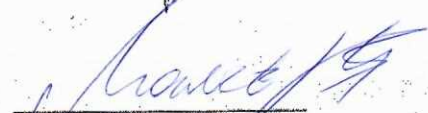
докоакото ни е известно, съдържащата се в Проспекта информация е вярна и пълна и той отговаря на изискванията на закона.



Веселин Моров
Изпълнителен директор
ИП „Реал Финанс“ АД



Ивелина Шабан
Прокурист
ИП „Реал Финанс“ АД



Владимир Малчев
Изпълнителен директор
„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ
и пълномощник на
Петя Лазарова Петрова
Председател на Съвета на директорите
„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ