

# “КМ ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД” АД

**РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ  
ЧАСТ II ОТ ПРОСПЕКТА ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА  
22 500 000 (ДВАДЕСЕТ И ДВА МИЛИОНА И ПЕТСТОТИН ХИЛЯДИ) БРОЯ АКЦИИ  
ОТ УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА  
ISIN BG1100032082**

## **ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**




Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за „КМ Грийн Енерджи фонд” АД, необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние, активите и пасивите, финансовите резултати, перспективите за развитие на дружеството, както и за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството акции, включително основните рискове, свързани с Дружеството и дейността му. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ, както и с Документа за предлаганите ценни книжа на „КМ Грийн Енерджи фонд” АД (Част III от Проспекта), преди да вземат инвестиционно решение.

Настоящия Регистрационен документ е изготвен според изискванията на чл. 6, параграф 3 от Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и Съвета и на Приложение 3 от Делегиран Регламент (ЕС) 2019/980 на Европейската комисия.

**1 Февруари 2022г.**

**ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ И ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСИТЕ НА:**

⇒ <b>ЕМИТЕНТА</b>	<b>КМ ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД</b> 1301 гр. София, ул. “Три уши” № 8, ет.6 Деян Пилев Тел. (+359) 2 40 30 200, от 9.00 – 17.00 ч. E-mail: <a href="mailto:mail@capman.bg">mail@capman.bg</a>
⇒ <b>ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК</b> 	<b>„АВС Финанс” АД</b> 1303 гр. София, бул. „Тодор Александров” №117 Божидар Чанков тел.: (+359) 2 816 43 48, от 9.00 до 17.00 e-mail: <a href="mailto:info@abc-finance.eu">info@abc-finance.eu</a>

*Проспектът за публично предлагане на обикновени акции на „КМ Грийн Енерджи фонд” АД се състои от 3 документа: (Част I) Резюме на проспекта, (Част II) Регистрационен документ и (Част III) Документ за предлаганите ценни книжа.*

*Регистрационният документ съдържа съществената за вземането на инвестиционно решение информация за Дружеството, а Документът за предлаганите ценни книжа - информация за публично предлаганите обикновени акции.*

Инвеститорите могат да се запознаят с Проспекта и от „Българска фондова борса” АД.

**Инвестирането в предлаганите обикновени акции е свързано с определени рискове. Вж. т. 3 „Рискови фактори” от Регистрационния документ, както и т. 2 „Рискови фактори” от Документа за предлаганите ценни книжа.**

***Най-често използвани съкращения:***

Емитента, Дружеството или Холдинга – „КМ Грийн Енерджи фонд” АД  
 Групата – „КМ Грийн Енерджи фонд” АД и неговите дъщерни дружества  
 КФН или Комисията – Комисията за финансов надзор  
 БФБ или Борсата – „Българска фондова борса” АД  
 НСИ – Национален статистически институт  
 ОСА – Общо събрание на акционерите  
 ЦД – „Централен депозитар” АД  
 БНБ – Българска народна банка  
 СД – Съвет на директорите

## Съдържание

<b>1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА, ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ СТРАНИ, ДОКЛАДИ НА ЕКСПЕРТИ И ОДОБРЕНИЕ ОТ КОМПЕТЕНТНИЯ ОРГАН .....</b>	<b>5</b>
1.1. Лица, отговарящи за информацията, дадена в регистрационния документ .....	5
1.2. Декларация, от тези които отговарят за регистрационния документ .....	5
1.3. Доклади от експерти .....	6
1.4. Информация от трети страни .....	6
1.5. Одобрение от компетентния орган .....	7
<b>2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ .....</b>	<b>7</b>
2.1. Информация за одиторите .....	7
<b>3. РИСКОВИ ФАКТОРИ .....</b>	<b>7</b>
3.1. Несистематични рискове .....	8
3.2. Систематични рискове .....	18
<b>4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА .....</b>	<b>21</b>
4.1. История и развитие на Емитента .....	21
<b>5. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ .....</b>	<b>22</b>
5.1. Основни дейности .....	22
5.2. Инвестиции .....	25
<b>6. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ .....</b>	<b>25</b>
6.1. Значителни тенденции от края на последната финансова година до датата на Регистрационния документ .....	26
6.2. Тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които могат да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата финансова година .....	26
<b>7. ПРОГНОЗА ИЛИ ОЦЕНКА ЗА ПЕЧАЛБАТА .....</b>	<b>27</b>
<b>8. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ .....</b>	<b>27</b>
8.1. Висши ръководители .....	30
8.2. Конфликти на интереси .....	31
<b>9. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ .....</b>	<b>31</b>
9.1. Акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас .....	31

---

9.2.	Различни права на глас на главните акционери на Емитента .....	32
9.3.	Лица, които упражняват контрол върху Емитента .....	32
9.4.	Договорености за промяна в контрола на Емитента .....	34
10.	СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА .....	34
11.	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКТИВИТЕ И ПАСИВИТЕ, ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИТЕ И ЗАГУБИТЕ НА ЕМИТЕНТА .....	35
11.1.	Историческа финансова информация.....	35
11.2.	Одитирана историческа годишна финансова информация .....	39
11.3.	Правни и арбитражни производства.....	40
11.4.	Значителна промяна във финансовото състояние на емитента .....	41
11.5.	Проформа финансова информация.....	41
11.6.	Политика по отношение на дивидентите.....	41
12.	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ .....	42
12.1.	Информация за акционерния капитал .....	42
13.	НОРМАТИВНО ИЗИСКУЕМИ ОПОВЕСТЯВАНИЯ .....	42
14.	ДОГОВОРИ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ .....	44
15.	НАЛИЧНИ ДОКУМЕНТИ.....	44

*Вие трябва да разчитате само на информацията, която се съдържа в този Проспект. „КМ Грийн Енерджи фонд” АД не е оторизирал никое лице да Ви предоставя различна информация. В допълнение, Вие следва да имате предвид, че информацията в Проспекта е актуална към датата на заглавната му страница.*

## 1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА, ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ СТРАНИ, ДОКЛАДИ НА ЕКСПЕРТИ И ОДОБРЕНИЕ ОТ КОМПЕТЕНТНИЯ ОРГАН

### 1.1. Лица, отговарящи за информацията, дадена в регистрационния документ

Лицата, представляващи Емитента „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД:

- **Красимир Димитров Тодоров** – Изпълнителен директор;
- **Найден Митков Грозев, представляващ Капман Консулт ЕООД**

Лицата, представляващи ИП „АВС Финанс“ АД:

- **Божидар Георгиев Чанков** - Председател на Съвета на директорите;
- **Филип Петров Инджев** - Изпълнителен Директор;

С подписите си на последната страница на настоящия документ горепосочените лица декларират, че:

- Проспектът съответства на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста от ЗППЦК и актовете по прилагането им;
- са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в документа за регистрация, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

### 1.2. Декларация, от тези които отговарят за регистрационния документ

С подписите си върху Декларацията по чл. 89д, ал. 6 във връзка с ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (*Приложение №1 към Проспекта*) следните лица:

#### 1.2.1. Членовете на Съвета на директорите на Дружеството:

- Красимир Димитров Тодоров – председател на СД;
- Манол Николаев Бояджиев – Зам-председател на СД;
- „Капман Консулт“ ЕООД, чрез управителя му Найден Митков Грозев – изпълнителен член;
- Васил Николов Петев – член на СД;
- Милен Иванов Николов – член на СД.

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

#### 1.2.2. Съставителите на финансовите отчети на Дружеството:

„Капман Ин“ ЕООД, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Три уши“ № 8, представлявано от управителя Аделия Димитрова Трифонова, в качеството си на лице по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в годишните консолидирани финансови отчети на Дружеството за 2019г., и 2020г., както и в консолидирания финансов отчет към 30.09.2021г.

1.2.3. Одиторите, проверили и заверили годишните консолидирани финансови отчети на Дружеството:

**Деян Венелинов Константинов, чрез Константинов Одит ЕООД**, регистриран одитор, проверил и заверил годишните консолидирани финансови отчети на Дружеството за 2019г. и 2020 г. Деян Константинов е с адрес за кореспонденция: гр. Сливен, ул. „Мур” 13.

Регистрираният одитор отговаря солидарно за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

1.2.4. Представляващите упълномощения инвестиционен посредник „АВС Финанс” АД:

- **Божидар Георгиев Чанков** – Председател на Съвета на директорите;
- **Филип Петров Инджев** – Изпълнителен директор;

Представляващите упълномощения инвестиционен посредник „АВС Финанс” АД, вписано в Търговския регистър с ЕИК 200511872, със седалище и адрес на управление гр. София, бул. „Тодор Александров” №117, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

#### **ДЕКЛАРИРАТ, че:**

са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в регистрационния документ, доколкото им е известно, е вярна и пълна.

### **1.3. Доклади от експерти**

В настоящия Регистрационен документ не са използвани изявления и доклади (включително по искане на Емитента) от експерти, извън лицата посочени в настоящия раздел 1.

### **1.4. Информация от трети страни**

Навсякъде в Проспекта, където е използвана информация с посочен източник трета страна, тази информация е точно възпроизведена, доколкото Емитентът е осведомен и е могъл да провери от информацията, публикувана от тази трета страна и не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

В настоящия Документ са използвани данни на Емитента, както и информация от следните други източници (трети лица):

- НСИ – статистика от сайта на НСИ ([www.nsi.bg](http://www.nsi.bg));
- БНБ – статистика от сайта на БНБ ([www.bnb.bg](http://www.bnb.bg));
- Министерство на финансите – статистика от сайта на Министерство на финансите ([www.minfin.bg](http://www.minfin.bg)), включително статистика относно кредитния рейтинг на България, присъден от Moody's, Standard & Poor's и Fitch;

- Агенция по заетостта (АЗ) – статистика от сайта [www.az.government.bg](http://www.az.government.bg);
- Eurostat – статистика от сайта <http://ec.europa.eu/eurostat>;
- БФБ – информация от сайта на БФБ ([www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg));
- Комисия за финансов надзор ([www.fsc.bg](http://www.fsc.bg));

### 1.5. Одобрение от компетентния орган

Комисията за финансов надзор (в качеството ѝ на компетентен орган за Република България, съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и Съвета) е потвърдила и одобрила Проспекта, включващ този Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа и Резюме с решение № ... - от 2022 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите ценни книжа, нито това одобрение следва да се разглежда като утвърждаване на Емитента.

Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в документа данни.

Комисията за финансов надзор одобрява настоящия Проспект единствено ако отговаря на наложените с Регламент (ЕС) 2017/1129 стандарти за пълнота, разбираемост и съгласуваност.

Регистрационния документ е изготвен като част от опростен проспект, в съответствие с чл. 14 на Регламент (ЕС) 2017/1129.

## 2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

### 2.1. Информация за одиторите

Деян Венелинов Константинов, чрез Константинов Одит ЕООД, е регистрираният одитор, заверил годишните консолидирани финансови отчети за 2019 г. и 2020 г. (със седалище и адрес на управление гр. Сливен, ул. „Мур“ 13 и ЕИК 201019226). Деян Константинов е с адрес за кореспонденция: гр. Сливен, ул. „Мур“ 13. Регистрираният одитор членува в следните професионални органи: Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС) и притежава диплома №0652 от 2009 г. на ИДЕС. Деян Константинов е член на Бургаска регионална организация на ИДЕС.

## 3. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в акции на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Дружеството не може да гарантира реализирането на инвестиционните си цели, нито постигането на определени резултати. Всеки един от описаните рискови фактори може да окаже съществено негативно влияние върху дейността на Дружеството, а част от рисковете са извън възможностите за контрол или противодействие от негова страна. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от неговата дейност или финансовото му състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите

инвестиции.

Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които е изправено Дружеството. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността му.

Освен това посочените по-долу рискове са валидни и за дъщерните му дружества, които към датата на Проспекта осъществяват дейност.

Последователността в представянето на рисковите фактори във всяка категория, отразява виждането на ръководството относно значимостта им към датата на Проспекта (отрицателното им въздействие върху Емитента), както и вероятността те да се случат на практика.

Рисковете могат да бъдат разделени по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление, особености на Дружеството, промени в неговия капитал и възможността рискът да бъде елиминиран или не. Практическо приложение в конкретния случай намира разделянето на рисковете в зависимост от възможността или невъзможността риска да бъде преодолян, респективно елиминиран. Този критерий разделя рисковете на систематични и несистематични:

Систематични рискове – рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Емитентът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях;

Несистематични рискове – представляват частта от общия инвестиционен риск. Те са специфични за самото Дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си, т.е. съществуват възможности за тяхното управление.

### 3.1. Несистематични рискове

#### **Рискове свързани със стопанската дейност на ВЕИ инсталации и биомаса**

##### ***Риск свързан с характера на първичния енергиен източник***

Съществува опасност първичния енергиен източник да не отговаря на необходимите критерии, което да се отрази върху разходите за експлоатация и техническа поддръжка. Това от своя страна би рефлектирало върху количеството генерирана енергия и до намаляване на приходите от продажба. Прогнозата за силата и честотата на вятъра, броя и продължителността на слънчевите дни, пълноводието на реките и язовирите, очаквано количество биомаса, от които зависи натовареността и рентабилността на мощностите на ВЕИ може да се извърши на базата на дългосрочни или краткосрочни екстраполирани данни за конкретния проект.

***Риск от промяна на стратегията за развитие на дружеството с оглед увеличението на капитала и възможността от поява на различен или различни основни акционери***

Бъдещите печалби и пазарната стойност на Емитента зависят от следването на стратегическата и инвестиционната програма на Дружеството, приета от Съвета на директорите. Изборът на друга, неподходяща пазарна стратегия в резултат на поява на



различен или различни основни акционери може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Стратегията за развитие на „КМ Грийн Енерджи Фонд“ АД се основава на инвестиране в проекти или компании, осъществяващи дейност в един силно регулиран пазар, какъвто е сектора за производство и търговия на ел.енергия от ВЕИ, където особена важност има изпълнението на дългосрочни договори за производство на ел.енергия на преференциални цени. Постигането на добри финансови резултати и висока рентабилност до голяма степен се обуславя от познанията за сектора и професионализма на ръководния състав на Дружеството по отношение на законодателната рамка, експлоатационните разходи, технологичните и техническите възможности и решения.

***Ценови риск свързан с възможността от повишаване на производствените разходи***

Производствените разходи на „КМ Грийн Енерджи Фонд“ АД са единствено свързани със заплащане на такса за балансиране на електрическата енергия, но дори нейно значително повишаване не би повлияло съществено, тъй като тя представлява до 4.73% от реализираните приходи от Дружеството. „КМ Грийн Енерджи Фонд“ АД не отчита други производствени разходи като разходи за възнаграждения, осигуровки, материали и консумативи свързани с дейността на покривната централа в гр. Смолян. Нарастването на таксата за балансиране би могло да окаже негативно въздействие върху финансовия резултат на Дружеството, но в много минимални размери.

Основните производствените разходи на „ФВЕ Рогозен“ ЕООД са свързани със заплащане на разходи за материали, разходи за поддръжка и охрана и разходи за такси за Фонд „Сигурност на електроенергийната система“, но тяхно бъдещо повишаване не би повлияло съществено, в степен да окаже негативно въздействие върху финансовия резултат на Дружеството, тъй-като те към края на отчетния период представляват само 7.19% от реализираните приходи от Дружеството. „ФВЕ Рогозен“ ЕООД не отчита други производствени разходи като разходи за възнаграждения и осигуровки, свързани с дейността на фотоволтаичната централа в с. Рогозен.

***Риск от прекратяване или невъзможност да се изпълняват договорите за наем на покривните пространства на соларните централи на емитента и свързаните с това евентуални неустойки от страна на емитента***

Договорите за наем на покривни пространства сключени от страна на „КМ Грийн Енерджи Фонд“ АД могат да бъдат прекратени: 1.по взаимно съгласие; 2.при изтичане на срока на договора (20 години); 3.при погиване на покрива. При неизпълнение на договорните задължения, изправната страна може да развали договора и да претендира обезщетение от неизправната по съдебен ред. Към настоящия момент не съществува потенциален риск от прекратяване, разваляне или невъзможност да се изпълнят задълженията по тези договори, тъй-като страните спазват стриктно и срочно задълженията си. В договорите за наем на покривните пространства не са уговоряни неустойки.

***Риск от природни бедствия и климатични промени, риск от аварии и човешки грешки при функционирането на фотоволтаичните централи в гр.Смолян и с.Рогозен, риск от умишлени посегателства***

С цел минимизиране на рисковете от природни бедствия и климатични промени, от аварии и човешки грешки, при функционирането на фотоволтаичната централа в гр. Смолян и

риск от умишлени посегателства, „КМ Грийн Енерджи Фонд“ АД има сключена застраховка за обект Фотоволтаична централа–15kW, с местонахождение гр.Смолян, бул.,„България” 58 с покритие “Всички рискове на фотоволтаични и термични соларни паркове“, както и земетресение (като разширение на покритието). Основните параметри на застрахователната полица относно застрахователното покритие са както следва: обхваща се всякаква непредвидена или внезапна имуществена загуба, вреда или повреда по каквато и да е причина на обекта или части от него, до размер, непревишаващ общата застрахователна сума по полицата (17 000 лева). Срокът на застраховката е до 20.04.2022 г. С цел минимизиране на рисковете от природни бедствия и климатични промени, от аварии и човешки грешки, при функционирането на фотоволтаичната централа в с. Рогозен и риск от умишлени посегателства, „ФВЕ Рогозен“ ЕООД има сключена застраховка за обект Фотоволтаична инсталация–2mW, с местонахождение с. Рогозен с основно покритие по застраховка „имущество” , като пожар, мълния, експлозия, имплозия, сблъсък или падане на летателно тяло, негови части или товар; допълнително покритие за имущество на юридическо лице-машини и покритие за кражба чрез взлом на движимо имущество и грабеж. Размера на застрахователна сума по основното покритие е 5 447 963 BGN, по допълнителното покритие за имущество е също 5 447 963 BGN, а застрахователната сума по покритието за кражба и грабеж е в размер на 700 000 BGN. Срока на застраховката е до 24.07.2022 г.

### ***Технологичен риск***

Развитието на енергийни проекти, използващи нови технологии на основата на възобновяеми енергийни източници, изисква по-мощни инвестиции, дори в случаите, когато първичният енергиен източник е безплатен, в сравнение с традиционните енергийни проекти. Необходими са по-големи капиталовложения в модерни технологии, с цел постигане на оптимален производствен капацитет на фотоволтаичните центри и инсталациите на биомаса, с които да се увеличат приходите от производство на ел. енергия и да се постигне по-ниско равнище на експлоатационни разходи.

### ***Регулаторен риск в сектора***

Този риск е свързан с честите промени в нормативната и поднормативната база по отношение на ВЕИ сектора, които пораждаят несигурност по отношение на възвращаемостта на инвестиционните планове и намерения на стопанските субекти, опериращи в сектора.

### ***Риск, свързан с промени в пазарните условия на пазарите на електроенергия в Югоизточна Европа***

В момента пазарите в Югоизточна Европа са само частично, но все по-силно, интегрирани, което води до значими флуктуации в цените както сезонно така и на денонощна база. По нататъчното интегриране на пазарите ще доведе до намаляване разликата в цените на ел. енергията на различните пазари, ще позволи пренасяне вкл. на зелена енергия към и от Централна и Западна Европа. Така описаните очаквани промени биха повлияли положително върху дейността на дружеството, тъй като ще позволят реализация на енергията на по-голям брой пазари. Същевременно е налице и потенциален риск от навлизане на големи чуждестранни дружества, което би довело до намаление на приходите от продажба на енергия предлагайки енергия на по-ниска цена.

***Риск, свързан с намаляване търсенето на топлинна енергия в районите с вече построени централи на биомаса***

Поради промяна в икономическата обстановка в район, в който вече е изградена централа на биомаса, собственост на Емитента, би могло да се стигне до намаляване на нуждите от топлинна енергия за клиенти на дружеството поради напр. спиране на производствена дейност на предприятия/ползватели на топлинната енергия/, промяна на производствените им асортименти, промяна естеството на дейност. Тези промени биха довели до намаляване приходите на дружеството поради невъзможност и/или в ограничено количество за продажба на топлинната енергия.

***Повишена конкуренция в сектора***

Инвестирането във ВЕИ инсталации и биомаса предизвиква значителен интерес както от местни инвеститори, така и чуждестранни инвеститори, инвестиционни фондове, големи енергийни компании. Повишената конкуренция би могла да доведе до недостиг на първични ресурси като суровината свързана с производство на биомаса, земя подходяща за изграждане на фотоволтаични паркове/ вятърни паркове, ВЕЦ и др., което от своя страна би могло да се отрази негативно на плановете на Емитента по отношение на очаквания срок за откупуване и нивата на възвращаемост на инвестираните средства.

***Рискове специфични за Дружеството***

***Финансовите резултати на Групата зависят от цените на редица активи***

Финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата се влияят от пазарните цени на редица финансови активи и имоти в които е инвестирала (общо около 30% от всички активи на Групата), които са под влияние на свободно търсене и предлагане и различни други фактори извън контрола на Групата. Цените на такива активи обикновено широко варират. Продължителен спад на цените на тези активи би засегнал неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

***КМ ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД е дружество с холдингов профил и влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите пред дейността на дъщерните дружества може да има неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото му състояние***

Тъй като Емитента развива отчасти дейността си чрез дружествата в които инвестира, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са зависими от състоянието, резултатите и перспективите на дъщерните му дружества. Способността на Дружеството да продължава да инвестира в растежа на Групата собствени средства, както и да заплаща дивиденди на акционерите, ако бъде взето решение за това от Общото събрание на Емитента, ще зависи от редица фактори, свързани с дъщерните му дружества, включително размера на печалбите и паричните им потоци.

***Групата може да избере неподходяща пазарна стратегия***

Бъдещите печалби и икономическата стойност на Групата зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента и дъщерните му дружества. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи, особено в сфера като производството на енергия добивана от възобновяеми енергийни източници. Групата на КМ Грийн Енерджи фонд се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Групата биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност, оперативните ѝ резултати и финансово състояние.

***Групата може да не успее да финансира планираните си капиталови разходи и инвестиции***

Бизнесите на Групата изискват известни капиталови и инвестиционни разходи. Групата на КМ Грийн Енерджи фонд очаква част от тези разходи да бъдат финансирани от собствени средства на Групата (включително средства от увеличение на капитала, като настоящото). При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено при приемливи условия. Може да се наложи Групата да редуцира капиталови разходи и инвестиции, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

***Успехът на Групата зависи от нейния т.нар. “ключов” персонал. Ако Групата не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада***

Бизнесът на Групата е зависим в известна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните и контролни органи и висшия мениджмънт на Емитента и на неговите дъщерни дружества. Няма сигурност, че услугите на този “ключов” персонал ще бъдат и за в бъдеще на разположение на Групата. Конкуренцията в България и на европейския пазар между работодателите от финансовия и други сектори за качествен персонал е сериозна. Успехът на Групата ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Групата да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, оперативните резултати и финансовото ѝ състояние. Понастоящем Групата не поддържа застраховка “ключов персонал”.

***Риск от промяна в контрола на Дружеството***

Към датата на Проспекта Дружеството няма акционер който притежава повече от половината от капитала и го контролира. В бъдеще това може да се промени, включително в акционерната структура на Дружеството могат да се включат и други акционери. При евентуално такова събитие, няма гаранция, че новия контролиращ акционер няма да промени стратегията за развитие на Дружеството. Това от своя страна може да има неблагоприятен ефект върху бизнеса на Групата, финансовото ѝ състояние или резултатите от дейността.

***Ако бъдещото развитие на дейността на Дружеството е неблагоприятно, това***

***може да се отрази негативно по отношение на паричните му потоци и Дружеството може да има затруднения да погасява своите задължения***

Способността на Дружеството да погасява своите задължения, е в зависимост от възможността му да генерира в бъдеще достатъчни парични потоци. Понастоящем Дружеството има стабилен оперативен паричен поток, но под влияние на различни фактори, това може да се промени неблагоприятно. В такъв случай, плащанията към различните кредитори могат да бъдат съществено забавени, а при наличието на определени обстоятелства, дори да не бъдат изобщо извършени, което от своя страна би имало изключително неблагоприятен ефект върху финансовото състояние на Групата и резултатите от дейността.

***Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните***

„КМ Грийн Енерджи фонд“ АД е дружество – майка в своята група, която включва няколко дъщерни дружества, които по този начин се третираат като свързани лица с Емитента, тъй като са под негов контрол. Освен това Дружеството има и други свързани лица – определени акционери и ръководен състав. Всички сделки на Емитента със свързани лица са сключени при пазарни условия. Въпреки че мениджмънтът на Емитента очаква, че всички бъдещи сделки или споразумения ще бъдат сключвани при условия не по-лоши за „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД от тези, при които то може да сключи сделки с несвързани лица, не е изключено да възникнат конфликти на интереси между Емитента и други свързани лица.

***Бързият растеж на Групата може да бъде предизвикателство за нейните системи за операционен, административен и финансов контрол***

Очаква се темпът на растеж и разширяването на дейността на Групата да продължи, подкрепени и от евентуалното успешно увеличение на капитала, и съответно да нараства и необходимостта от осигуряване на по-големи управленски и оперативни ресурси. Няма сигурност, че системите за оперативен и финансов контрол на Групата на КМ Грийн Енерджи фонд ще могат да продължат да функционират по начин, подходящ да поддържа и управлява ефективно бъдещия растеж.

***Пандемията от COVID-19 може да окаже неблагоприятно въздействие върху резултатите от дейността на Групата***

Според икономическата прогноза на Европейската комисия, пандемията от коронавирус представлява голямо сътресение за световната и за европейската икономика, което води до много тежки социално-икономически последици. Въпреки бързите и всеобхватни мерки, както на европейско, така и на национално равнище, икономиката на ЕС (включително и на България) регистрира спад през 2020 г. Много икономически сектори остават засегнати от ефектите на пандемията от коронавирус, като особено силно са секторите транспорт, туризъм, развлечения и свободно време, както и дружества в изцяло експортноориентирани отрасли, които заради ограниченията за свободно движение не са в състояние да изпращат своите доставки. Все още ваксинацията в България не е напреднал стадий. В условията на пандемията

от вируса COVID-19, пазарите на суровини и енергоносители регистрираха спадове и проблеми, както на веригите за доставки, така и на производствените мощности. Съществува възможност пандемията да повлияе негативно и на инвестициите в чистата енергия. Резкият спад на цените на петрола пък е друг фактор, който потенциално би могъл да направи възобновяемите енергийни източници по-малко привлекателни за някои пазари. Всеки икономически спад би се отразил неблагоприятно на потреблението и оттам на доходите на почти всички стопански агенти, включително и на дружествата в Групата. Освен това, при определено неблагоприятно развитие на пандемията в страната, евентуално може да се създаде и допълнителен операционен риск за всички стопански субекти, включително дружествата от Групата (свързан с персонала, доставчици, клиенти и др.).

### **Рискове свързани с инвестирането на недвижими имоти**

Дружеството има инвестиции в недвижими имоти (на стойност 12 263 хил. лв. при общо 66 265 хил. лв. активи на Групата към 30.06.2021 г.), по този начин има и рискове свързани със състоянието на пазара на недвижими имоти, включително и услугите свързани с отдаване на имоти под наем. Тези рискове могат да окажат влияние върху финансовото състояние и резултатите от дейността. Рисковете, свързани с инвестирането в недвижими имоти, които могат да окажат влияние върху дейността на дружеството могат да бъдат систематизирани по следния начин:

#### ***Неблагоприятни изменения на пазарните цени***

Динамиката на цените на пазара на недвижими имоти в широк смисъл, включително цените на наемите и строителството и други свързани услуги (застраховки, поддръжка и т.н.), има определящ ефект върху стойността на направените инвестиции в имоти и по този начин – стойността на неговия капитал. Намалението на пазарните цени на недвижимите имоти е основният риск, влияещ върху бъдещите приходи от продажба на притежаваните от дружеството имоти. Поради тази причина пазарните цени на недвижимата собственост могат да окажат известно влияние върху рентабилността на Дружеството. Едно евентуално понижаване на пазарните цени на недвижимите имоти би довело до намаляване на реализираната капиталова печалба при продажбата на имотите и би оказало негативно влияние върху цената на акциите на Дружеството.

#### ***Намаление на равнището на наемите***

Приходите на Дружеството от наеми на недвижими имоти (за цялата 2020 г. на стойност 49 хил. лв.) са зависими от равнището на наемите в подсекторите на пазара на недвижими имоти. Следователно, намаление на наемните равнища ще се отрази негативно на приходите на Дружеството, докато увеличение на наемните равнища ще повиши приходите. При равни други условия, това ще окаже негативно, съответно позитивно влияние върху размера на финансовия резултат на дружеството.

#### ***Увеличаване на цените на строителството***

Част от активите на дружеството са инвестирани в недвижими имоти, които не са земи

(сгради за 7 374 хил. лв. към 30.06.2021 г.). Евентуално увеличаване на цените на строителните материали ще доведе до повишаване себестойността на недвижимия имот, като при равни други условия това би се отразило позитивно върху рентабилността на Дружеството от притежаваните имоти, но негативно при бъдещи инвестиции.

#### ***Повишение на застрахователните премии***

Евентуално повишение на застрахователните премии за недвижимите имоти при равни други условия ще се отрази негативно на финансовия резултат на Дружеството, в случай че притежаваните от него имоти са застраховани. Поради относително ниския размер на тези разходи, равнището на застрахователните премии ще има минимален ефект върху общата доходност на Дружеството.

#### ***Неликвидни инвестиции***

За инвестициите в недвижими имоти е характерна по-голямата трудност, а понякога и невъзможност имотите да бъдат продадени бързо и с минимални транзакционни разходи на текущата пазарна цена. Поради това Дружеството ще разполага с ограничени възможности за извършване на бързи промени в портфейла си от недвижими имоти в отговор на изменения в икономическите и други условия.

#### ***Зависимост на Дружеството от наемателите на недвижими имоти***

Известна част от приходите на Дружеството ще се формира от получени наеми от отдаване на активите, включени в неговия инвестиционен портфейл. Това определя и зависимостта му от финансовото състояние на наемателите и тяхната способност да заплащат редовно задълженията си по наема. Неизпълнението на някой от наемателите би имало двоен негативен ефект върху резултатите на Дружеството – намаляване на приходите от оперативна дейност и едновременно с това спад в общата заетост на инвестиционните имоти, което намалява възвращаемостта.

#### ***Конкуренция за ограничените обекти на инвестиране***

С развитието на българския пазар на недвижими имоти и инфлационните очаквания е възможно конкуренцията между потенциалните купувачи на определен вид имоти да се засили. Това би довело до временен дисбаланс между търсене и предлагане и до повишаване на цените на съществуващите имоти. Дисбалансът ще бъде временен, защото в условията на пазарна икономика в средносрочен план предлагането ще нарасне (при специфичните ограничения за пазара на недвижими имоти), за да посрещне увеличеното търсене. Ефектът за Дружеството ще бъде двустранен – от една страна очакваната доходност от новозакупени имоти ще намалее, но от друга – цената на притежаваните от Дружеството имоти ще се увеличи и това ще доведе до нарастване на стойността на неговия инвестиционен портфейл и на печалбата му.

#### ***Свободни имоти и необходимост от преустройство***

Възможно е в известни периоди от време, за част или всички от закупените от Дружеството недвижими имоти да липсват наематели. В тези случаи Дружеството няма да получава доход за периода, в който имотът е незает, което от своя страна ще се отрази на оперативните приходи и резултатите от дейността.

***Забава при придобиването на имоти***

Възможно е да има значителен времеви период между получаване на паричните средства и инвестирането им в недвижим имот, поради липсата на предлагане в определен период от време на атрактивни имоти или на имоти, които да отговарят на критериите на Дружеството, както и поради правни и фактически усложнения, свързани с прехвърлянето на собствеността върху имотите.

***Рискове, свързани с ремонтирането на недвижими имоти***

В хода на обичайната дейност, притежаваните имоти могат да се нуждаят от ремонти. Поради това Дружеството ще носи риск, свързан със способността на наетите строителни фирми да завършват обектите в рамките на предвидените разходи, в съответствие със строително-архитектурните планове и регулации и особено в рамките на определените срокове. Независимо дали е налице вина при забавата в изпълнението, тя може да доведе до прекратяване на предварителни договори за продажба или наем и/или изплащане на обезщетения и неустойки, и в крайна сметка би имало значителен отрицателен ефект върху рентабилността на Дружеството и пазарната цена на неговите акции.

**Финансови рискове**

***Ликвидния риск***

Ликвидният риск представлява рискът Групата да не може да погаси своите задължения. Групата посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. В следващата таблица са представени договорените падежи на финансовите активи и пасиви на база на най-ранната дата, на която Групата може да ги получи или да бъде задължено да ги изплати. В таблицата са посочени недисконтираните парични потоци, включващи главници и лихви, изключващи ефекта от договорености за нетиране:

<i>Към 30.09.2021 година</i>	<i>Преносна (балансова) стойност</i>	<i>Договорени парични потоци</i>	<i>Договорени парични потоци, в т.ч.</i>				
			<i>до 1 година</i>	<i>над 1 година до 3 години</i>	<i>над 3 години до 5 години</i>	<i>над 5 години</i>	<i>Общо</i>
<b>Финансови активи</b>	<b>44 188</b>	<b>44 379</b>	<b>44 147</b>	<b>185</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>44 379</b>
Вземания по предоставени търговски заеми от трети лица	6 717	6 782	6 782	-	-	-	6 782
Други финансови активи	18 609	18 609	18 609	-	-	-	18 609
Търговски и други вземания от трети лица	17 567	17 693	17 461	185	47	-	17 693
Търговски и други вземания от свързани лица	8	8	8	-	-	-	8
Парични средства и парични еквиваленти	1 287	1 287	1 287	-	-	-	1 287
<b>Финансови пасиви</b>	<b>47 067</b>	<b>52 046</b>	<b>15 153</b>	<b>17 431</b>	<b>11 850</b>	<b>7 612</b>	<b>52 046</b>
Задължения по заеми към облигационери и финансови институции	33 201	38 180	1 641	17 077	11 850	7 612	38 180



Други финансови пасиви	12 792	12 792	12 792	-	-	-	12 792
Търговски и други задължения към трети лица	1 072	1 072	718	354	-	-	1 072
Търговски и други задължения към свързани лица	2	2	2	-	-	-	2
<b>Общо нетна ликвидна стойност</b>	<b>(2 879)</b>	<b>(7 667)</b>	<b>28 994</b>	<b>(17 246)</b>	<b>(11 803)</b>	<b>(7 612)</b>	<b>(7 667)</b>

Към 31.12.2020 година	Преносна (балансова) стойност	Договорени парични потоци	Договорени парични потоци, в т.ч.				
			до 1 година	над 1 година до 3 години	над 3 години до 5 години	над 5 години	Общо
Финансови активи	43 485	44 416	44 091	278	47	-	44 416
Вземания по предоставени търговски заеми от трети лица	1 297	1 379	1 379	-	-	-	1 379
Други финансови активи	18 270	18 290	18 290	-	-	-	18 290
Търговски и други вземания от трети лица	23 059	23 888	23 563	278	47	-	23 888
Търговски и други вземания от свързани лица	5	5	5	-	-	-	5
Парични средства и парични еквиваленти	854	854	854	-	-	-	854
Финансови пасиви	47 100	52 239	14 782	17 419	11 850	8 188	52 239
Задължения по заеми към Облигационери и фин. институции	33 771	38 750	1 635	17 077	11 850	8 188	38 750
Други финансови пасиви	12 351	12 511	12 511	-	-	-	12 511
Търговски и други задължения към трети лица	978	978	636	342	-	-	978
<b>Общо нетна ликвидна стойност</b>	<b>(3 615)</b>	<b>(7 823)</b>	<b>29 309</b>	<b>(17 141)</b>	<b>(11 803)</b>	<b>(8 188)</b>	<b>(7 823)</b>

Към 31.12.2019 година	Преносна (балансова) стойност	Договорен и парични потоци	Договорени парични потоци, в т.ч.				
			до 1 г.	над 1 година до 3 години	над 3 години до 5 години	над 5 г.	Общо
Финансови активи	44 702	44 765	44 765	-	-	-	44 765
Вземания по предоставени търговски заеми от трети лица	1 119	1 182	1 182	-	-	-	1 182
Други финансови активи	17 982	17 982	17 982	-	-	-	17 982
Търговски и други вземания от трети лица	24 842	24 842	24 842	-	-	-	24 842
Търговски и други вземания от свързани лица	5	5	5	-	-	-	5
Парични средства и парични еквиваленти	754	754	754	-	-	-	754
Финансови пасиви	49 303	56 516	24 143	5 913	6 650	19 810	56 516
Задължения по кредити и заеми от финансови институции	8 801	8 864	7 884	980	-	-	8 864
Задължения по заеми към облигационери	25 476	32 626	1 576	4 590	6 650	19 810	32 626
Други финансови пасиви	9 754	9 754	9 754	-	-	-	9 754
Търговски и други задължения към трети лица	5 260	5 260	4 917	343	-	-	5 260
Търговски и други задължения към свързани лица	12	12	12	-	-	-	12
<b>Общо нетна ликвидна стойност</b>	<b>(4 601)</b>	<b>(11 751)</b>	<b>20 622</b>	<b>(5 913)</b>	<b>(6 650)</b>	<b>(19 810)</b>	<b>(11 751)</b>

Групата очаква, че от текущата дейност ще се генерират задоволителни парични

постъпления, за да се изпълнят тези парични ангажименти. Освен това, Групата разполага с финансови активи, за които съществува ликвиден пазар и които са на разположение за посрещане на потребностите от ликвидни средства

### ***Кредитен риск***

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Групата.

Степента на кредитния риск, на който е изложено Групата се определя от стойността на търговските и други краткосрочни вземания и активи към датата на отчета за финансовото състояние.

Групата редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск.

### ***Лихвен и валутен риск***

Лихвеният риск представлява риск от неблагоприятна промяна на лихвените равнища, която би довела до повишаване на лихвените разходи на Групата и би довела до затруднения в кредитирането. Промяната на лихвените равнища би довела до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от Групата. Валутният риск е свързан с промяна на курса на лева към чуждестранните валути и влиянието на тази промяна по отношение на възвращаемостта на чуждестранните инвеститори в страната. По силата на въведения валутен борд, българският лев е фиксиран към еврото. Що се отнася до валутните операции на Групата, то извършва операции предимно в лева, така че дейността му няма да бъдат изложена на валутен риск.

## **3.2. Систематични рискове**

Общите (системни) рискове се отнасят до всички стопански субекти в страната и са резултат от външни фактори, върху които „КМ Грийн Енерджи фонд” АД не може да оказва влияние. Основните методи за ограничаване на влиянието на тези рискове са събиране и анализиране на текущата информация и прогнозиране на бъдещото развитие по отделни и общи показатели.

### ***Макроикономически риск***

Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект световната икономика се намира в състояние на спад (породен главно от пандемията Covid-19), след няколко години ръст. По данни на НСИ увеличението на БВП на страната през 2019 г. възлиза на 3.7%, а през 2020 г., по предварителни данни, е регистриран спад от 4.2%. Последната прогноза на Европейската комисия (пролетна) за страната е за ръст на БВП през 2021 г. от 3.5%.

Всеки икономически спад би се отразил неблагоприятно на потреблението и оттам на доходите на почти всички стопански агенти, включително и на Дружеството.

### ***Риск, свързан с безработицата***

Рискът, свързан с безработицата е свързан с намаляване на реалната покупателна сила на част от икономическите субекти (по този начин и на реалното съвкупно търсене в икономиката) в резултат на спада при търсенето на труд. Спадът на търсенето на трудови ресурси на пазара може да е в резултат на структурни промени в икономиката, поради навлизането на икономическия цикъл в кризисна фаза, поддържане на изкуствено високи нива на работните заплати и др.

Коефициентът на безработица, регистрира постоянно подобряване през последните няколко години, като намалява до 4.2% в края на 2019 г. Тази тенденция бе прекъсната през 2020 г., като коефициента се покачи до 5.1%, но в края на третото тримесечие на 2021 г. отново намалява до 4.6%. При условие, че поради различни обстоятелства, включително пандемията от COVID-19, безработицата отново започне да расте, това би се отразило негативно на търсенето на предлаганите от Дружеството стоки и услуги, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Дружеството.

### ***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.

В конкретния момент България е в ситуация на проведени предсрочни парламентарни избори през м. ноември 2021 г., които бяха предшествани от още два избора, по-рано през годината. Избрания в резултат на последните избори силно фрагментиран парламент успя да излъчи редовно, ширококоалиционно, правителство, подкрепено от четири партии и коалиции. Въпреки липсата на очаквания за сериозни сътресения и значителни промени в провежданата политика, несигурността относно бъдещото управление на страната е съществен риск, който може да повлияе на икономическото развитие на страната.

### ***Кредитен риск***

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международния кредитен рейтинг на България. Нисък кредитен рейтинг на страната може да доведе до по-високи лихвени нива, по-тежки условия за финансиране на търговските дружества, в това число и на Емитента.

Дългосрочният кредитен рейтинг на България (източник: МФ) в чуждестранна и местна валута по скалата на Standard & Poor's е BBB. За последно, на 29.11.2019 г. рейтинга бе повишен от BBB- на BBB, като на 29.05.2020 г. перспективата от положителна бе променена на стабилна. На 09.10.2020 г. рейтинговата агенция Moody's повиши кредитния рейтинг на Република България от Baa2 с положителна перспектива на Baa1 със стабилна перспектива за

дългосрочните държавни ценни книжа. Според скалата на Fitch, дългосрочният кредитен рейтинг на България в чуждестранна валута е ВВВ с положителна перспектива (за последно рейтинга бе повишен през декември 2017 г. с една степен, а през февруари 2021 г. бе променена перспективата от стабилна на положителна).

### ***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 други външни и вътрешни фактори (напр. Повишаването на цената на петрола и другите природни суровини, цената на трудовите ресурси и др.) 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. През 2018 г. и 2019 г. инфлацията се ускорява в сравнение с предходната година, като средногодишното увеличение на потребителските цени достига 2.8% и 3.1% съответно, а през 2020 г. има забавяне до 1.7%. Първоначалните данни на НСИ показват, че през 2021 г. средногодишната инфлация се ускорява до 3.3%, като само през четвъртото тримесечие на годината покачването е 7%.

### ***Валутен риск***

Валутният риск произтича от промяна на курса на лева спрямо чуждестранни валути, в които стопанските субекти осъществяват своя бизнес. Българският лев е обвързан с еврото в съотношение 1.95583 лева за 1 евро в условията на валутен борд. Колебанията на валутните курсове променя (подобрява или влошава) реализирания обем на планираните парични потоци, деноминирани в местна валута, което води до изменения в реализирания финансов резултат.

Запазване на системата на валутен съвет и след присъединяването към ЕС, заедно с нарастването на международните валутни резерви, реално минимизират валутния риск. Групата не е изложено на въздействието на пряк валутен риск, тъй като поддържа минимални открити позиции във валути, различни от български лев.

### ***Риск от неблагоприятни промени в данъчните и други закони***

Регулаторният риск се свързва с вероятността за потенциални загуби в резултат на промяна на законодателната уредба и данъчната рамка. Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Инвеститорите трябва да имат предвид, че стойността на инвестицията в акции може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане. В последните години се забелязват опити на управляващите да акумулират повече средства за бюджета чрез увеличаване на данъчната тежест.

Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, прилагането на закона е обект на критика от европейските партньори на България. Съдебната и административна практика остават проблематични: българските съдилища не са в състояние ефективно да решават спорове във връзка с права върху собственост, нарушения на законови и договорни задължения и други, в резултат на което систематичният нормативен риск е относително висок.

*Други системни рискове*

Дейността на Групата може да бъде повлияна и от изменения в световната и регионална икономическа и политическа конюнктура. Забавянето на световното или регионално икономическо развитие, военни действия, гражданско неподчинение, природни бедствия или други форсмажорни обстоятелства могат значително да затруднят Групата при осъществяване на поставените цели.

Трудността за предвиждане на тези събития и невъзможността на пълно застраховане налага използването на прецизен подход на анализиране на наличната информация, застраховане на притежаваните имоти, определяне на програма за действия при възникване на кризисна ситуация.

**4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА**

**4.1. История и развитие на Емитента**

*4.1.1. Юридическо и търговско наименование на Емитента*

Търговското наименование (Фирмата) на Емитента е „КМ Грийн Енерджи фонд”.

*4.1.2. Други данни за Емитента*

<b>Наименование</b>	„КМ Грийн Енерджи фонд” АД
<b>Държава на регистрация</b>	България
<b>Законодателство, според което емитентът упражнява дейността си</b>	Българско
<b>Юридическа форма</b>	Акционерно дружество
<b>ЕИК/Булстат</b>	175433155
<b>Дата на учредяване</b>	14.12.2007 г.
<b>Седалище</b>	гр. София
<b>Адрес на управление</b>	гр. София, ул. „Три уши” № 8, ет.6
<b>Телефон</b>	(+359 2) 40 30 200
<b>Електронна страница*</b>	www.capman.bg
<b>E-mail:</b>	mail@capman.bg
<b>Борсов код</b>	CGRN
<b>LEI код</b>	485100S5F9IYG7QECB46

\* Информацията от електронната страница на Емитента не е част от Проспекта, освен ако изрично не е посочено, че е част, посредством препратка.

## 5. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

### 5.1. Основни дейности

Основните дейности на дружествата от Групата, през периода обхванат от историческата финансова информация, са както следва:

#### Групата на „КМ Грийн Енерджи фонд” АД

Дружеството - майка „КМ Грийн Енерджи фонд” АД е регистрирано в Република България, с ЕИК 175433155. Основната му дейност е свързана с дейността на компаниите, които извършват дейност в областта на производството на енергия добивана от възобновяеми енергийни източници, изграждане на вятърни и соларни паркове, малки ВЕЦ, разработване на геотермални енергийни проекти, оползотворяване на биомаса, изграждане на когенерационни инсталации и биогорива, екологично третиране на отпадъците, енергийна ефективност и търговия с вредни емисии.

Приходите на Групата по категория дейност са представени в следващата таблица:

Вид приход (в хил. лв.)	2020 г.	2019 г.
<b>Приходи от договори с клиенти за продажби на продукция, в т.ч.:</b>	<b>1 263</b>	<b>1 358</b>
Продажби на електроенергия	1 263	1 358
<b>Приходи от договори с клиенти за продажби на услуги, в т.ч.:</b>	<b>49</b>	<b>60</b>
Наеми	49	60
<b>Общо</b>	<b>1 312</b>	<b>1 418</b>

Източник: Одитиран годишен консолидиран финансов отчет на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АДСИЦ към 31.12.2020г.

Приходите от договори с клиенти са от продажби: в страната; на вътрешния пазар; на частни клиенти; по дългосрочни договори с фиксирани цени.

Други приходи (в хил. лв.) в т.ч.	2020 г.	2019 г.
Префактурирани ел.енергия, вода, МДТ и охрана	13	-
Отписани задължения	-	13
Съдебни дела	-	54
Неустойки	120	-
Други приходи	2	-
<b>Общо</b>	<b>135</b>	<b>67</b>

Корекции на приблизителни оценки (в хил. лв.) в т.ч.	2020 г.	2019 г.
Увеличения на оценка на финансови инструменти	403	659
Увеличения на оценка на инвестиционни имоти	1 102	-
<b>Общо</b>	<b>1 505</b>	<b>659</b>

Източник: Одитиран годишен консолидиран финансов отчет на „КМ Грийн Енерджи фонд” АДСИЦ към 31.12.2020г.

Приходите на Групата към третото тримесечие на 2021г.

Приходи (в хил. лв.)	Към 30.09.2021	Към 30.09.2020
Приходи от продажба на ел.енергия и услуги	1 381	1 162
Други приходи	159	-
<b>Общо</b>	<b>1 540</b>	<b>1 162</b>

Източник: Междинен консолидиран финансов отчет на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АДСИЦ към 30.09.2021г.

„Солар Логистик“ ЕАД

Дъщерното дружество „Солар Логистик“ е еднолично акционерно дружество, регистрирано по Търговския закон в Агенцията по вписванията с ЕИК 203125790. Основната му дейност е свързана с инсталиране на соларни панели, включително върху собствени имоти, и последващата им експлоатация; придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества в сферата на възобновяемите източници на енергия; управление на проекти и изработване на програми, свързани с усвояване на грантови финансираня, насочени към производството на енергия от възобновяеми източници, участие в пазари за търговия на суровини и електроенергия от възобновяеми източници, придобиване, управление и продажба на облигации, финансиране на други дружества, в които Групата участва и всякакъв друг вид дейност, незабранена от закона.

Приходите на Солар Логистик ЕАД по категория дейност са, както следва:

Вид приход	30.09.2021 г.	2020 г.	2019 г.
Лихви по репо сделки	96	147	154
Лихви по заеми	-	637	33
Лихви по търговски сделки	458	658	631
<b>Общо</b>	<b>554</b>	<b>1 442</b>	<b>818</b>

Източник: Междинни данни от Дружеството и годишни данни, съгласно одитиран ГФО на Дружеството към 31.12.2020г.

Приходи от договори с клиенти	30.09.2021 г.	2020 г.	2019 г.
Приходи от продажба на ел.енергия от договори с клиенти	-	270	186
Приходи от наеми от договори с клиенти	36	49	60
<b>Общо</b>	<b>36</b>	<b>319</b>	<b>246</b>

Източник: Междинни данни от Дружеството и годишни данни, съгласно одитиран ГФО на Дружеството към 31.12.2020г.

Допълнителни оповестявания във връзка с приходи по договори с клиенти: Приходите от договори с клиенти са от продажби: в страната; на вътрешния пазар; на частни клиенти; по дългосрочни договори с фиксирани цени.

Други приходи	30.09.2021 г.	2020 г.	2019 г.
Префактурирани ел.енергия, вода, МДТ и охрана	10	13	-
От съдебни дела	-	-	54
Неустойки	673	120	-
Отписани задължения	-	-	13
Други приходи	-	2	-
<b>Общо</b>	<b>683</b>	<b>135</b>	<b>67</b>

Източник: Междинни данни от Дружеството и годишни данни, съгласно одитиран ГФО на Дружеството към 31.12.2020г.

„Капман Солар Инвест” ЕООД

Дъщерното дружество „Капман Солар Инвест” ЕООД е еднолично дружество с ограничена отговорност, регистрирано по Търговския закон в Агенцията по вписванията с ЕИК 201744908. Основната му дейност е свързана с: инвестиране в изграждането на възобновяеми енергийни източници; продажба на изплащане и отдаване под наем на соларни инсталации; всички допълнителни и обслужващи търговски дейности, свързани с продажбата на изплащане и наема/консултантски услуги и други/; търговско представителство на български и чуждестранни лица, посредничество, друга дейност за която няма забрана, постановена със закон.

От създаването си през 2011 г. до датата на настоящия отчет, дъщерното дружество „Капман Солар Инвест“ ЕООД не е развивало дейност. Намеренията на ръководството по отношение дъщерното дружество при неговото създаване са били то да извършва дейност по инсталиране на соларни панели (с малка мощност до 30 kW) на покривни конструкции в благоприятна пазарна среда. В последствие с промяна в регулаторната рамка изкупните цени стават икономически неизгодни за осъществяване на тази дейност.

Дружеството очаква благоприятно развитие на нормативната уредба във връзка с бъдещите действия на ЕК и България по отношение на „зелената стратегия“, за да започне да извършва дейност.

„ФВЕ Рогозен” ЕАД

Дъщерното дружество „ФВЕ Рогозен” е еднолично дружество с ограничена отговорност, регистрирано по Търговския закон в Агенцията по вписванията с ЕИК 201159737. Основната му дейност е свързана с производството на енергия добивана от възобновяеми енергийни източници, покупка на стоки с цел продажба в първоначален или обработен вид; инженеринг; продажба на стоки от собствено производство; търговско представителство и посредничество; комисионни, спедиционни и превозни сделки; стоков контрол; сделки с интелектуална собственост; покупка, строеж, ремонт или обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба и наем; строителство; монтажна дейност и поддръжка и други дейности, които не са забранени от закона.

Нетните приходи от продажби на Дружеството включват приходи от продажба на електроенергия, както следва:

Вид приход	30.09.2021 г.	2020 г.	2019 г.
<b>Приходи от договори с клиенти за продажби на продукция, в т.ч.:</b>	<b>305</b>	<b>988</b>	<b>1 167</b>
Продажба на електроенергия	305	988	1 167
<b>Общо</b>	<b>305</b>	<b>988</b>	<b>1 167</b>

Източник: Междинни данни от Дружеството и годишни данни, съгласно одитиран ГФО на Дружеството към 31.12.2020г.

Приходите от договори с клиенти са от продажби в страната; на вътрешния пазар; на частни клиенти; по дългосрочни договори с фиксирани цени.

„Соларен Парк Летница” ЕООД



Дъщерното дружество на „Солар Логистик” ЕАД - „Соларен Парк Летница” ЕООД еднолично дружество с ограничена отговорност, регистрирано по Търговския закон в Агенцията по вписванията с ЕИК 201786348. Основната сфера на дейност на „Соларен парк Летница“ ЕООД е експлоатация и поддръжка на ВЕИ, ФВЕЦ с мощност 197 КВт за добив на електричество от слънчева енергия, и нейната реализация на свободния и регулирания енергийни пазари в България. Мощностите са въведени в експлоатация на 11.05.2012 г.

Дружеството отчита следните приходи от основната си дейност:

Приходи от продажби	30.09.2021 г.	2020 г.	2019 г.
Продажби на продукция	123	135	136
Други приходи	-	-	45
<b>Общо приходи от оперативна дейност</b>	<b>123</b>	<b>135</b>	<b>181</b>

Източник: Междинни данни от Дружеството и годишни данни, съгласно одитиран ГФО на Дружеството към 31.12.2020г.

### „Балканенерджи” ЕООД

Дъщерното дружество на „Солар Логистик” ЕАД – „Балканенерджи” ЕООД е еднолично дружество с ограничена отговорност, регистрирано по Търговския закон в Агенцията по вписванията с ЕИК 201741093. Основната сфера на дейност на „Балканенерджи“ ЕООД е експлоатация и поддръжка на ВЕИ, ФВЕЦ с мощност 197 КВт за добив на електричество от слънчева енергия, и нейната реализация на свободния и регулирания енергийни пазари в България. Мощностите са въведени в експлоатация на 11.05.2012 г.

Дружеството отчита следните приходи от основната си дейност:

Приходи от продажби	30.09.2021 г.	2020 г.	2019 г.
Продажби на продукция	124	135	136
Други приходи	-	-	46
<b>Общо приходи от оперативна дейност</b>	<b>124</b>	<b>135</b>	<b>182</b>

Източник: Междинни данни от Дружеството и годишни данни, съгласно одитиран ГФО на Дружеството към 31.12.2020г.

След края на периода, обхванат от последния публикуван одитиран финансов отчет:

- Групата не е въвеждала значителни нови продукти и/или услуги;
- Няма съществени промени в нормативната среда;
- Групата не е разработвала нови продукти и/или услуги.

## 5.2. Инвестиции

5.2.1. Главни инвестиции на Групата на Емитента, направени от датата на последния публикуван финансов отчет

След датата на последния публикуван консолидиран финансов отчет (30.09.2021 г.), Групата няма извършени значителни инвестиции.

## 6. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

### 6.1. Значителни тенденции от края на последната финансова година до датата на Регистрационния документ

Няма значителна промяна във финансовото състояние на групата след края на последния финансов период, за който е публикувана финансовата информация (30.09.2021 г.), до датата на регистрационния документ.

През второто полугодие на 2021г. и през 2022г до датата на Проспекта, пазарните цени на електрическата енергия в ЕС (и България в частност) се увеличиха значително. Тази тенденция благоприятства финансовите резултати на Групата, както и при равни други условия, потенциалната възвръщаемост на описаните инвестиции със средствата от настоящото публично предлагане. По отношение потенциалните инвестиции със средствата от настоящото публично предлагане, друга, косвена, благоприятна тенденция е значителното увеличение на цените на изкопаемите горива, което от своя страна прави възобновяемата енергия по-конкурентна и търсена. Неблагоприятна тенденция, свързана с потенциалните инвестиции със средствата от настоящото публично предлагане е, че поради повишеното търсене на соларни панели се наблюдава повишаване цената на тези панели, като, обаче следва да се отбележи, че в същото време има и покачване в производителността и качеството на новите модели соларни панели.

На 14 юли 2021 г. Европейската комисия прие пакет от предложения, за да съобрази политиките на ЕС в областта на климата, енергетиката, земеползването, транспорта и данъчното облагане с поставените цели за намаляване на нетните емисии на парникови газове с най-малко 55 % до 2030 г. в сравнение с равнищата от 1990 г. Постигането на тези намаления на емисиите през следващото десетилетие е от решаващо значение, за да се превърне Европа в първия неутрален по отношение на климата континент до 2050 г. Политиката на ЕК по отношение на климата не е изцяло нова тенденция, но представлява поредна стъпка за намаляване на нетните емисии на парникови газове, която благоприятства използването на ВЕИ (основна дейност на Групата).

Пандемията от Ковид -19 няма съществени неблагоприятни последици върху Емитента и неговите дъщерни дружества през 2021г. и към датата на Проспекта.

### 6.2. Тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които могат да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата финансова година

Пандемията от COVID-19 (включително варианта Омикрон), обхванала целия свят, включително и България, може да има неблагоприятен ефект върху перспективите на Групата за текущата 2022 финансова година.

Не са известни други тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата 2022 финансова година.

## 7. ПРОГНОЗА ИЛИ ОЦЕНКА ЗА ПЕЧАЛБАТА

Емитентът не прави допускания за прогнозни или приблизителни стойности на печалбите.

## 8. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ

Съгласно чл. 29 от Устава на Дружеството, „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД е с едностепенна система на управление – Съвет на директорите. Съветът на директорите включва в състава си четири физически и едно юридическо лице. Към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ Съветът на директорите на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД не е упълномощил прокурист.

Членове на Съвета на директорите:

- **Красимир Димитров Тодоров – Председател на Съвета на директорите;**
- **Манол Николаев Бояджиев – Зам-председател на СД;**
- **„Капман Консулт“ ЕООД, чрез управителя му Найдено Митков Грозев – изпълнителен член;**
- **Васил Николов Петев – член на СД;**
- **Милен Иванов Николов – член на СД.**

Дружеството се представлява от изпълнителния член „Капман Консулт“ ЕООД, чрез управителя му Найдено Митков Грозев и от председателят на СД Красимир Димитров Тодоров само заедно. Независим член на Съвета на директорите е Милен Иванов Николов.

По-долу са представени данни за членовете на Съвета на директорите на Дружеството, включително за професионалния им опит, относим към дейността им като членове на управителните органи на Дружеството и за дейността им извън Дружеството:

***Красимир Димитров Тодоров – Председател на Съвета на директорите на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД и представляващ***

*Бизнес адрес:* гр. София, ул. „Три уши“ № 8, ет.6.

*Участия, които са значителни по отношение на Емитента*

Г-н Георгиев извършва дейности извън „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД, които са значителни по отношение на Емитента, както следва:

Член на Съвета на директорите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ“ АДСИЦ;

Управител на „ФВЕ Рогозен“ ЕООД;

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни органи, контролни органи и/или висш ръководен състав на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

*Манол Николаев Бояджиев – Зам.-председател на Съвета на директорите на „КМ Грийн Енерджи фонд” АД.*

*Бизнес адрес:* гр. София, ул. „Три уши” № 8, ет.6.

*Участия, които са значителни по отношение на Емитента*

Г-н Бояджиев извършва дейности извън „КМ Грийн Енерджи фонд” АД, които са значителни по отношение на Емитента, както следва:

Управител и съдружник в „Имамчовек.бг” ООД;

Управител на „ФВЕ Рогозен“ ЕООД;

Управител на „Капман Солар Инвест“ ЕООД;

Управител и едноличен собственик на „Оранжерии Крумово“ ЕООД;

Съдружник в „Емес 99“ ЕООД;

Управител и съдружник в „Солар логистик инвестмънт“ ООД

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни органи, контролни органи и/или висш ръководен състав на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

**„Капман Консулт“ ЕООД** – Изпълнителен член на Съвета на директорите на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД, представлявано от **Найден Митков Грозев**

*Бизнес адрес:* гр. София, ул. „Три уши“ № 8, ет.б.

*Участия, които са значителни по отношение на Емитента*

**„Капман Консулт“ ЕООД** не извършва дейности извън „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД, които са значителни по отношение на Емитента.

**Найден Митков Грозев** – представляващ **„Капман Консулт“ ЕООД** в Съвета на директорите на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД

Г-н Грозев извършва дейности извън „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД, които са значителни по отношение на Емитента, както следва:

Управител на „Капман Консулт“ ЕООД.

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни органи, контролни органи и/или висш ръководен състав на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

**Васил Николов Петев** – член на Съвета на директорите на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД.

*Бизнес адрес:* гр. София, ул. „Три уши“ № 8, ет.б.

*Участия, които са значителни по отношение на Емитента*

Г-н Петев извършва дейности извън „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД, които са значителни по отношение на Емитента, както следва:

Управител и едноличен собственик на „ЗВМ“ ЕООД;

Управител и съдружник в „Смарт Енерджи Солюшънс“ ООД;

Управител на „ВиБиДжи Енерджи“ ЕООД;

Член на съвета на директорите на „Солар Логистик“ ЕАД;

Управител и едноличен собственик на „Оранжерии Крумово“ ЕООД;

Съдружник в „Емес 99“ ЕООД.

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни органи, контролни органи и/или висш ръководен състав на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

*Милен Иванов Николов – независим член на Съвета на директорите на „КМ Грийн Енерджи фонд” АД.*

*Бизнес адрес:* гр. София, ул. „Три уши” № 8, ет.6.

*Участия, които са значителни по отношение на Емитента*

*Милен Иванов Николов не извършва дейности извън „КМ Грийн Енерджи фонд” АД, които са значителни по отношение на Емитента.*

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни органи, контролни органи и/или висш ръководен състав на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

Не са налице роднински връзки между лицата, членове на Съвета на директорите.

### 8.1. Висши ръководители

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

## 8.2. Конфликти на интереси

Няма данни за потенциални конфликти на интереси по т. 8.2. от Приложение 3 към Регламент (ЕС) 2019/ 980.

Няма потенциален конфликт на интереси между задълженията на членовете на СД и техен личен интерес.

Няма потенциален конфликт на интереси свързан с други задължения на членовете на СД, по отношение на които това обстоятелство да се декларира.

Не са известни споразумения между основните акционери, клиенти и други лица, въз основа на което някой от членовете на управителните органи да е избран за такъв.

Не са известни ограничения, приети от членовете на СД за разпореждане в рамките на определен период с техните авоари в ценни книжа на Емитента.

## 9. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

### 9.1. Акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас

По смисъла на § 1, т. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, Контрол е налице, когато едно лице:

а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или

б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или

в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

Към датата на изготвяне на Проспекта акционери в Дружеството, притежаващи пряко над 5 на сто от капитала му са следните лица – ДФ С-МИКС, Булстат 177045443, притежаващо пряко 1 200 000 броя акции, представляващи 9.00% от гласовете в ОСА; УПФ СЪГЛАСИЕ, Булстат 130477706, притежаващо пряко 926 700 броя акции, представляващи 6.95 % от гласовете в ОСА; ДФ Елана България, Булстат 177037941, притежаващо пряко 794 335 броя акции, представляващи 5.96 % от гласовете в ОСА; и „Найд Сити Корп” ЕООД, ЕИК 040252767, притежаващо пряко 672 000 права на глас, представляващи 5.04 % от гласовете в общото събрание на акционерите. Дружеството няма информация за други физически и/или юридически лица, които пряко притежават 5 на сто или повече от 5 на сто от правата на глас в ОСА на Емитента. В гореспосочения смисъл няма юридическо и/или физическо лице, което да упражнява пряк контрол върху “КМ Грийн Енерджи фонд” АД.

Към датата на изготвяне на Проспекта лицата, притежаващи непряко над 5 на сто от капитала на Емитента, чрез акционерите ДФ С-Микс, УПФ Съгласие и ДФ Елана България са както следва:

- Николай Петков Ялъмов, притежаващ 91 % от капитала на „Капман Холдинг“ АД, ЕИК 202987090, притежаващо 99,9 % от УД “Капман Асет Мениджмънт” АД, ЕИК 131126507, представляващо и управляващо ДФ С-МИКС;

- ПОК „Съгласие“, ЕИК 831284154, представляващо и управляващо при условията на чл.133, ал.2 от КСО УПФ СЪГЛАСИЕ.

- Камен Маринов Колчев, упражняващ контрол върху УД “Елана Фонд Мениджмънт” АД, ЕИК 131126507, представляващо и управляващо ДФ Елана България;

Към датата на проспекта няма други физически и/или юридически лица, които непряко притежават 5 на сто или повече от 5 на сто от правата на глас в ОСА на Емитента.

### 9.2. Различни права на глас на главните акционери на Емитента

Издадените акции от Дружеството дават еднакви права и в този смисъл основните акционери нямат различни права на глас.

### 9.3. Лица, които упражняват контрол върху Емитента

По смисъла на § 1, т. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа „Контрол” е налице, когато едно лице: (а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или (б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или (в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

В гореспосочения няма юридическо и/или физическо лице, което да упражнява пряк контрол върху “КМ Грийн Енерджи фонд” АД.

Към датата на настоящия Проспект, Дружеството няма информация за други физически и/или юридически лица, които пряко притежават 5 на сто или повече от 5 на сто от правата на глас в ОСА на Емитента.

Към датата на проспекта няма други физически и/или юридически лица, които непряко притежават 5 на сто или повече от 5 на сто от правата на глас в ОСА на Емитента.

На Дружеството не е известно наличието на друг вид контрол, упражняван върху емитента, съгласно чл.146, ал.1 от ЗППЦК и във връзка с § 1, т.14 от ДР на ЗППЦК.

Съгласно разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа всеки акционер в публично дружество, който пряко или непряко придобие или прехвърли (по смисъла на чл. 146 от този закон) право на глас в Общото събрание на акционерите, трябва да уведоми публичното дружество и Комисията за финансов надзор за това, когато в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас в Общото събрание достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто от броя на гласовете в Общото събрание на публичното дружество. Акционерите трябва да подадат такова уведомление също и в случай на промяна в правото им на глас, която се дължи на промяна на общия брой гласове в Общото събрание на акционерите (увеличаване или намаляване на акционерния капитал). Когато превишаването или достигането на посочените прагове е следствие от пряко придобиване или прехвърляне на акции, задължението за уведомяване възниква също за Централния депозитар. Публичното дружество е длъжно да оповести публично информацията, съдържаща се в



посочените по-горе уведомления, в срок от три работни дни от нейното узнаване.

На Дружеството не са известни договорености, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна по отношение контрола на „КМ Грийн Енерджи фонд” АД.

Всички акционери на Дружеството, упражняват правата си като акционери, предоставени им съгласно Търговския закон, Устава и другите приложими нормативни актове. Уставът или други устройствени актове на Дружеството не съдържат разпоредби, специално насочени срещу предотвратяване на възможна злоупотреба с контрол от страна на основните акционери на Дружеството.

Съгласно разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа всяка сделка на Емитента, в която участва „заинтересовано лице” (по смисъла на чл. 114, ал. 7 от ЗППЦК, включително основните акционери в публичното дружество) на стойност над определени прагове, трябва да бъде предварително одобрена от Общото събрание на акционерите на Дружеството. Предварителното одобрение на акционерите е необходимо за сключване на сделки между Дружеството и основните ѝ акционери (пряко или чрез свързани лица), с предмет придобиване или прехвърляне или получаване за ползване или предоставяне за ползване или като обезпечение на каквито и да било активи, или които пораждат задължения за Дружеството, ако стойността на сделката превишава 2 на сто от стойността на активите на Емитента съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран и които са разкрити публично по реда на чл.100 т ЗППЦК (в зависимост от това кой от двата е по-нисък). Предварителното одобрение на акционерите е необходимо също в случай, че в резултат от сделки между Емитента и основни акционери (пряко или чрез свързани лица) Дружеството ще придобие или за него ще възникне вземане в размер по-голям от 1 на сто от стойността на активите му съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран и които са разкрити публично по реда на чл.100 т, ЗППЦК (в зависимост от това кой от двата е по-нисък).

Съгласно чл. 114а, ал. 2 ЗППЦК, за сделки по придобиване или разпореждане с активи е необходимо мнозинство от  $\frac{3}{4}$  от представения на ОС капитал, а в останалите случаи - обикновено мнозинство. Имащият личен интерес в такава сделка (признат от закона за „заинтересовано лице”), не може да упражнява правото си на глас в общото събрание на акционерите при вземане на решение по този въпрос. Управителният орган представя пред Общото събрание мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделките. В случай, че стойността на сделката е под горепосочените прагове, тя следва да бъде предварително одобрена от Съвета на директорите на Емитента, като заинтересованите членове не участват във вземането на решението.

Начините за ограничаване на възможна злоупотреба, за да не се злоупотребява с този контрол са предвидени в следните разпоредби:

Съгласно, чл.240а от Търговския закон, акционери, притежаващи поне 10 на сто от капитала на дружеството могат да предявяват иск за търсене на отговорност от членове на Управителния орган за вреди, причинени на дружеството.

Съгласно чл.223, ал. 1 от Търговския закон Общото събрание на акционерите може да бъде свикано и от акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала.

Съгласно чл.223, ал. 2 от Търговския закон ако в едномесечен срок от искането по ал. 1 на акционерите, притежаващи поне 5 на сто от капитала, то не бъде удовлетворено или ако общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Съгласно чл. 223а. ал. 1 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. 118 от ЗППЦК, лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Емитента, имат следните права:

*Право да предявят пред съда исковете на Емитента срещу трети лица при бездействие на управителните органи, както и иск за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от управителните или контролните органи.*

Такива миноритарни акционери могат да предявят пред съда исковете на Емитента срещу трети лица при бездействие на управителните органи, което застрашава интересите на Дружеството.

Такива акционери могат също така да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните му органи.

*Право да искат свикване на общо събрание на акционерите и да включват въпроси и предложения за решения в дневния ред*

Такива акционери 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. Освен това, те могат 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.

*Право да искат назначаване на контрольори*

Такива акционери могат да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си.

Към датата на настоящия Проспект, Емитентът не е предприел други специални мерки, които да възпрепятстват злоупотребите с упражнявания върху него контрол.

#### **9.4. Договорености за промяна в контрола на Емитента**

На емитента не са известни договорености, въз основа на които по-късно може да доведе до промяна в контрола на емитента.

### **10. СДЕЛКИ 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:
  - і) контролира или е контролирано, или е под общия контрол на предприятието (последното включва предприятия майки, дъщерни предприятия и съдърщерни предприятия);

- ii) има дял в предприятието, което му дава възможност да упражнява значително влияние над предприятието; или
- iii) 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 Групата включват собствениците, съвместни предприятия, ключов управленски персонал и дружества под общия контрол на крайния собственик. Транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

След датата на последния консолидиран финансов отчет, „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД не е сключвал големи сделки със свързани лица, с изключение на:

Дъщерното дружество „Солар Логистик“ ЕАД, е получило, по силата на сключен договор за временна финансова помощ от дата 30.11.2021 г. с Емитента „КМ Грийн Енерджи Фонд“ АД, сумата от 1 501 000 лева със срок на погасяване 30.11.2022 г.

## **11. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКТИВИТЕ И ПАСИВИТЕ, ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИТЕ И ЗАГУБИТЕ НА ЕМИТЕНТА**

### **11.1. Историческа финансова информация**

Историческата финансова информация включва данни от одитираните годишни консолидирани финансови отчети на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД към 31 декември 2019г., и към 31 декември 2020г., както и от междинния консолидиран финансов отчет към 30.09.2021г. Отчетите са изготвени от Емитента, в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО) и на основание Делегиран Регламент на Европейската комисия (ЕС) 2019/980 за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на формата, съдържанието, проверката и одобрението на проспекта при публичното предлагане на ценни книжа или при допускането им до търговия на регулиран пазар.

Одитираните годишни консолидирани финансови отчети на Дружеството (съдържащи отчет за финансовото състояние, отчет за печалбата или загубата и всеобхватния доход, отчет

за паричните потоци, отчет за промените в собствения капитал и приложения), както и междинните такива, 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) и заедно с одиторските доклади и отчетите за управление за финансовите 2019 г. и 2020г., както и междинния консолидиран финансов отчет към 30.09.2021г., са оповестени по надлежния ред и са достъпни на интернет-страницата на Комисията за финансов надзор ([www.fsc.bg](http://www.fsc.bg)), на страницата на „Българска фондова борса” АД ([www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg)), както и на интернет-страницата на Емитента ([www.capman.bg/green-energy-fund](http://www.capman.bg/green-energy-fund)).

Приходи и разходи на дружеството

Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход (в хил. лв.)	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019
<b>Продължаващи дейности</b>				
<b>Нетни приходи от продажби</b>	<b>1 381</b>	<b>1 162</b>	<b>1 312</b>	<b>1 418</b>
Приходи от договори с клиенти	1381	1162	1 312	1 418
<b>Други приходи</b>	<b>159</b>	<b>-</b>	<b>1 640</b>	<b>726</b>
<b>Общо приходи от продължаващи дейности</b>	<b>1 540</b>	<b>1 162</b>	<b>2 952</b>	<b>2 144</b>
<b>Разходи по икономически елементи</b>	<b>( 1 082)</b>	<b>( 895)</b>	<b>( 1 723)</b>	<b>( 1 193)</b>
Разходи за използвани суровини, материали и консумативи	( 36)	( 38)	( 51)	( 65)
Разходи за външни услуги	( 319)	( 321)	( 519)	( 446)
Разходи за персонала	( 213)	( 191)	( 249)	( 244)
Разходи за амортизации	( 310)	( 300)	( 414)	( 314)
Други разходи	( 204)	( 45)	( 490)	( 124)
<b>Финансови приходи/(разходи), нетно</b>	<b>99</b>	<b>( 2 245)</b>	<b>( 224)</b>	<b>( 548)</b>
Финансови разходи	( 1 535)	( 2 880)	( 3 255)	( 2 251)
Финансови приходи	1634	635	3 031	1 703
<b>Общо разходи от продължаващи дейности без разходи за данъци</b>	<b>( 983)</b>	<b>( 3 140)</b>	<b>( 1 947)</b>	<b>( 1 741)</b>
<b>Печалба/загуба от оперативна дейност</b>	<b>557</b>	<b>( 1 978)</b>	<b>1 005</b>	<b>403</b>
<b>Разход за данъци от продължаващи дейности</b>			<b>( 80)</b>	<b>17</b>
<b>Печалба/загуба за периода от продължаващи дейности</b>	<b>557</b>	<b>( 1 978)</b>	<b>925</b>	<b>420</b>
<b>Печалба/загуба за периода</b>	<b>557</b>	<b>( 1 978)</b>	<b>925</b>	<b>420</b>
<b>Общо всеобхватен доход за периода</b>	<b>557</b>	<b>( 1 978)</b>	<b>925</b>	<b>420</b>

*Източник: Годишни консолидирани одитирани финансови отчети на „КМ Грийн Енерджи фонд” АД към 31.12.2020г. и междинни консолидирани неодитирани финансови отчети на „КМ Грийн Енерджи фонд” АД към 30.09.2020г.*

Активи и пасиви на дружеството

Консолидиран отчет за финансовото състояние - Активи (в хил. лв.)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Нетекущи активи</b>			
Земи	133	133	133
Сгради	22	24	26
Машини и оборудване	830	842	857
Съоръжения	6 709	6 999	7 386

Транспортни средства	9	14	21
Разходи за придобиване на ДМА	1	1	1
Други дълготрайни активи	3	4	4
Инвестиционни имоти	12 388	12 263	10 827
Други нематериални активи	6	7	7
Търговска репутация	2 371	2 371	3 171
Други вземания	232	325	-
<b>Нетекущи активи</b>	<b>22 704</b>	<b>22 983</b>	<b>22 433</b>
<b>Текущи активи</b>			
Материални запаси	-	-	9
Парични средства	1 287	854	754
Данъци за възстановяване	13	5	10
Вземания от свързани предприятия	8	5	5
Вземания от клиенти и доставчици	12 711	4 422	4 975
Вземания по предоставени аванси	4 146	17 861	19 140
Съдебни и присъдени вземания	4	-	-
Други вземания	255	225	727
Финансови активи	25 326	19 567	19 101
<b>Общо текущи активи</b>	<b>43 750</b>	<b>42 939</b>	<b>44 721</b>
<b>Общо активи</b>	<b>66 454</b>	<b>65 922</b>	<b>67 154</b>

Източник: Годишни консолидирани одитирани финансови отчети на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД към 31.12.2020г. и междинни консолидирани неодитирани финансови отчети на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД към 30.09.2020г.

Консолидиран отчет за финансовото състояние - Собствен капитал и пасиви (в хил. лв.)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Собствен капитал</b>			
<b>Основен капитал</b>	<b>13 336</b>	<b>13 336</b>	<b>13 336</b>
Регистриран капитал	13 336	13 336	13 336
Резерви	3 125	3 125	3 125
<b>Финансов резултат</b>	<b>2 707</b>	<b>2 150</b>	<b>1 226</b>
Неразпределени печалби/непокрити загуби	2 150	1 225	806
Печалба/загуба за годината	557	925	420
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>19 168</b>	<b>18 611</b>	<b>17 687</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Задължения по получени заеми	32 660	32 757	25 949
Задължения към свързани предприятия	354	354	343
Пасиви по отсрочени данъци	177	177	138
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>33 191</b>	<b>33 288</b>	<b>26 430</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани предприятия	2	-	12
Задължения по доставки	515	584	4 912
Задължения към персонала	13	6	6
Задължения към осигурителни институции	3	-	-
Данъчни задължения	26	28	20
Задължения по получени заеми	541	1 014	8 328
Други	12 995	12 391	9 759
<b>Текущи пасиви</b>	<b>14 095</b>	<b>14 023</b>	<b>23 037</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>47 286</b>	<b>47 311</b>	<b>49 467</b>

<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>66 454</b>	<b>65 922</b>	<b>67 154</b>
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Източник: Годишни консолидирани одитирани финансови отчети на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД към 31.12.2020г. и междинни консолидирани неодитирани финансови отчети на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД към 30.09.2020г.

Парични потоци на дружеството

Консолидиран отчет за парични потоци (в хил. лв.)	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>				
Постъпления от продажбата на стоки и извършването на услуги	636	1 143	1 448	2 221
Плащания на доставчици на стоки и услуги	( 436)	( 390)	( 631)	( 1 925)
Плащания на персонала и за социално осигуряване	( 128)	( 117)	( 161)	( 251)
Платени/възстановени данъци (без корпоративни данъци)	( 38)	( 23)	-	( 107)
Платени/възстановени корпоративни данъци	( 43)	( 23)	( 83)	( 43)
Други плащания, нетно	( 65)	( 52)	( 25)	( 2)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>( 74)</b>	<b>538</b>	<b>548</b>	<b>( 107)</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>				
Потоци от загубата на контрол над дъщерни предприятия или други стопански единици	-	-	-	( 2 194)
Потоци, използвани за получаване на контрол над дъщерни предприятия или други стопански единици	-	-	-	( 14 440)
Постъпления от продажбата на капиталови или дългови инструменти на други предприятия	1 107	-	593	17 048
Плащания за придобиване на капиталови или дългови инструменти на други предприятия	-	-	( 91)	( 24 763)
Покупка на имоти, машини, съоръжения и оорудване	-	( 2)	( 5)	( 30)
Парични аванси и кредити, предоставени на трети страни	-	-	( 7 342)	68
Постъпления от изплащане на аванси и кредити, предоставени на трети страни	-	-	1 662	24
Получени лихви	213	-	-	7
Други плащания, нетно	( 220)	1 430	-	( 928)
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>1 100</b>	<b>1 428</b>	<b>( 5 183)</b>	<b>( 25 208)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>				
Постъпление от емитиране на ценни книжа	-	2 595	-	-
Плащания при обратно придобиване на ценни книжа	-	( 2 595)	-	-
Постъпления от получени заеми	5 313	-	20 580	25 024
Плащания по получени заеми	( 5 190)	( 305)	( 13 281)	( 731)
Платени лихви	( 1 437)	( 1 346)	( 2 536)	( 1 301)
Други парични потоци от финансова дейност	721	( 106)	( 28)	( 9)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>( 593)</b>	<b>( 1 757)</b>	<b>4 735</b>	<b>22 983</b>
<b>Нетно увеличение/намаление на паричните средства и паричните еквиваленти преди ефектът от промените в обменните курсове</b>	<b>433</b>	<b>209</b>	<b>100</b>	<b>( 2 332)</b>
<b>Нетно увеличение/намаление на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>433</b>	<b>209</b>	<b>100</b>	<b>( 2 332)</b>

Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	854	754	754	3 086
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	1 287	963	854	754

Източник: Годишни консолидирани одитирани финансови отчети на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД към 31.12.2020г. и междинни консолидирани неодитирани финансови отчети на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД към 30.09.2020г.

## 11.2. Одитирана историческа годишна финансова информация

### 11.2.1. Изявление, гласящо, че историческата финансова информация е одитирана.

Годишните консолидирани финансови отчети на Дружеството за 2019 г. и 2020 г. са одитирани. Одиторските доклади от регистрирания одитор са приложени към тези отчети.

Одиторските доклади към консолидираните финансови отчети за 2019 г. и 2020 г. съдържат ключови одиторски въпроси.

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на консолидирания финансов отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на консолидирания финансов отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси.

Ключовият одиторски въпрос, съдържащ се в одиторския доклад към консолидирания финансов отчет за 2019г. е цитиран в изложението по-долу:

Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
<p><i>Оценка на Текущи финансови активи (19 101 хил. лв., оповестени във консолидирания финансов отчет)</i></p> <p><i>Приложение към консолидирания финансов отчет към статиите на финансовия отчет т. 2.9.</i></p> <p><i>Текущи финансови активи.</i></p> <p><i>Оценката на текущите финансови активи на Групата е ключов въпрос за нашия одит, тъй като тя изисква съществено ниво на преценка и в същото време са съществена част от общата сума на активите на Групата – 28.44%. Поради тази причина ние сме идентифицирали оценката на текущите финансови активи, като съществен риск.</i></p>	<p><i>В тази област нашите одиторски процедури включиха:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Сравняване на наличните текущи финансови активи към 31.12.2017г., 31.12.2018г. и 31.12.2019г. Проследяване движението им през периода от 01.01.2018г. до 31.12.2019г.</li> <li>• Проучване на икономическите условия, оказващи влияние върху групата, както и бизнес планове и стратегии, които могат да повлияят върху рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия, относно съществуващите текущи финансови активи към 31.12.2019г. Среци и дискусии с ръководството.</li> <li>• Оценка адекватността и последователността на прилаганата от групата счетоводна политика във връзка с определяне на признаването на текущите финансови активи и последващото им оценяване;</li> <li>• Тест на ефективността и последователното прилагане на процедурите въведени от групата, свързани с оценка на текущите финансови активи.</li> <li>• Преглед за пълнота и адекватност на оповестяването във консолидирания финансов отчет на Групата на информацията за текущите финансови активи.</li> </ul>

Ключовият одиторски въпрос, съдържащ се в одиторския доклад към консолидирания финансов отчет за 2020г. е цитиран в изложението по-долу:

**Ключов одиторски въпрос**

**Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит**

*Текущи финансови активи класификация и последващо оценяване Приложение 2.10 от Допълнителна информация към статиите на годишния консолидиран финансов отчет*

Класификация и първоначална оценка

При първоначалната класификация и оценка на финансовите инструменти, притежавани от Групата, ръководството, е направило своята преценка относно бизнес модела за управление на финансовите активи, като е класифицирало същите като финансови активи оценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Инвестициите в инструменти на собствения капитал от инвестиционния портфейл на Групата се държат за покритие на нуждите от ликвидност и генериране на печалби от колебания на пазарните цени

Последващо оценяване

Последващото оценяване на текущите финансови инструменти на Групата се извършва по борсови котировки към всяка отчетна дата, а за капиталовите инструменти, които не се търгуват на регулиран пазар, справедливата стойност се определя на базата на разработени ненаблюдаемите хипотези въз основа на най-добрата налична информация при съответните обстоятелства, която включва собствени данни на оценяваното предприятие и различни допускания.

Ние определяме тези въпроси като ключови, поради това, че последващата оценка се базира на модели за оценката по справедлива стойност и допускания от ръководството.

В тази област нашите одиторски процедури включиха:

- Запознахме се със счетоводната политика на Групата във връзка с инвестиции в капиталови инструменти и последващата им оценка и съпоставихме с изискванията на МСФО, приети от ЕС;
- Прегледахме борсовите котировки за всички капиталови инструменти търгувани на публичен пазар и съпоставихме с използваните от Групата стойности за определяне на справедливата стойност.
- Прегледахме методите и доказателствата по определяне на справедливата стойност на капиталовите инструменти, които не се търгуват на публичен пазар и за които има малък на брой сделки, класифицирани като ниво 3, съгласно йерархията на справедливи стойности, посочени в МСФО 13;
- Оценихме пълнотата и адекватността на оповестяванията в консолидирания финансов отчет на Групата, свързана с тези текущи финансови активи;

**11.2.2. Индикация за друга информация в Регистрационния документ, която е била одитирана от одиторите**

Няма друга информация в Регистрационния документ, която е била одитирана от одиторите.

**11.2.3. Когато финансовите данни в документа за регистрация не са взети от одитираните финансови отчети на Емитента, да се посочи източникът на данните и това, че данните не са одитиран.**

Финансовите данни в настоящия Регистрационен документ са взети от одитираните годишни консолидирани финансови отчети на Дружеството за 2019 г.и 2020г., както и от междинните консолидирани финансови отчети на Дружеството към 30.09.2020г и към 30.09.2021г.

**11.3. Правни и арбитражни производства**

За последните 12 месеца преди датата на съставяне на настоящия Проспект, Групата не е била страна по държавни, правни или арбитражни производства (както и висящи такива),



които могат да имат значителни последици за финансовото състояние или рентабилност на Групата.

#### 11.4. Значителна промяна във финансовото състояние на емитента

Няма съществена промяна във финансовото състояние на Групата, настъпила след датата на публикуване на последния междинен консолидиран финансов отчет към 30.09.2021г.

#### 11.5. Проформа финансова информация

В Документа не е използвана проформа финансова информация.

#### 11.6. Политика по отношение на дивидентите

Съгласно чл. 115в, ал.3 от ЗППЦК правото да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като такива с право на дивидент на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният, съответно 6 -месечния финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Дружеството е длъжно незабавно да уведоми комисията, Централния депозитар и регулирания пазар за решението на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане, включително да посочи поне една финансова институция, чрез която ще се извършват плащанията. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на общото събрание дивидент в 60-дневен срок от провеждането му. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на дружеството. Изплащането на дивидента се извършва със съдействието на Централния депозитар.

Съгласно предвидените в Наредба № 8 от 03.09.2020г за изискванията към дейността на централните депозитари, централния регистър на ценни книжа и други лица, осъществяващи дейности, свързани със сетълмента на ценни книжа разпоредби, Централен депозитар съдейства за разпределянето на дивиденти от публичните дружества, както и разпределянето и изплащането на лихви, главници и други плащания, включително и извършването на уведомления и други действия по администриране на разпределянето на дивиденти, разпределянето и изплащането на лихви, главници и други плащания. В срок до 5 работни дни след изтичане на срока по чл.115в, ал.3 от ЗППЦК публичното дружество подава до централния депозитар на ценни книжа, при който са регистрирани ценните книжа, уведомление за изплащане на дивидента, което съдържа най-малко информацията по чл.59 от Наредба №8. След получаване на уведомлението по чл. 59 от Наредба № 8 Централният депозитар изготвя книга на акционерите към датата, към която се определя акционерния състав съгласно чл.115в, ал.3 от ЗППЦК и въз основа на данните от нея изготвя списък на акционерите за изплащане на сумите. Централният депозитар на ценни книжа предоставя на публичното дружество книгата на акционерите и списъка, като в срок до 5 работни дни от получаване на информацията, публичното дружество може да изиска отстраняване на констатирани непълноти и несъответствия.

Публичното дружество, превежда цялата сума, определена от общото събрание за разпределяне като дивидент след отчисляване на дължимите данъци чрез кредитна институция по смисъла на чл.64 от Наредба №8 по сметка на централния депозитар на ценни книжа в срок 4 работни дни преди началната дата за изплащане на дивидента. . Централния депозитар на ценни книжа изготвя списък за разпределянето на дивидента, който съдържа освен

информацията по чл.60, ал.2 от Наредба № 8 и вида на сметките, по които се водят акциите по акционери, общата сума на дивидента, подлежащ на изплащане за акции, които се водят по лични сметки и общите суми на дивидента, подлежащ на изплащане за акции, които се водят при лицата, които съхраняват и администрират финансови инструменти за сметка на клиенти, съответно при лица по чл.133 от ЗПФИ. Централният депозитар превежда сумата за паричният дивидент за акциите, които не се водят по клиентски сметки към попечител, на лицето по чл.64 от Наредба № 8, заедно със списък с информация за дължимия дивидент, като сумите се изплащат от лицето по чл.64 от Наредба № 8 в брой от следващия ден след получаване на сумата и списъка. Разходите за изплащането на дивидента са за сметка на публичното дружество.

Съгласно чл. 17 от Устава, право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е взето решение за разпределяне на печалбата. Дивидентите се изплащат при спазване на разпоредбите на чл. 247а от Търговския закон - при условие, че чистата стойност на имуществото на Дружеството, намалена с дивидентите, подлежащи на изплащане, е не по-малка от сумата на капитала на дружеството, фонд „Резервен” и други, образувани от дружеството, задължителни фондове).

Емитентът не е приемал Политика по отношение на разпределението на дивиденти и евентуалните ограничения в тази връзка.

Дружеството не е разпределило дивидент за финансовата 2020 г.

## **12. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ**

### **12.1. Информация за акционерния капитал**

Към датата на съставяне на Проспекта, основният капитал на Дружеството е 13 335 870 лева, разпределен в 13 335 870 бр. обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност от 1 лев всяка. Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационна квота в имуществото на Дружеството, съразмерни с номиналната стойност на акциите.

Дружеството няма издадени акции, които не представляват капитал. Емитентът не е издавал конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа, опции или варианти.

Няма лица, които да притежават права за придобиване или задължения по отношение на уставния, но неемитиран капитал.

Дружеството е емитирало само един клас акции – обикновени, непривилегирани, поименни, безналични, като всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерен с номиналната ѝ стойност. Всички издадени акции са част от капитала.

## **13. НОРМАТИВНО ИЗИСКУЕМИ ОПОВЕСТЯВАНИЯ**

През последните 12 месеца е оповестена следната нормативно изискуема информация по силата на Регламент (ЕС) № 596/2014:

*Финансови отчети*

01.02.2021 г. - Междинен индивидуален финансов отчет към 31.12.2020 г.;

01.03.2021 г. - Междинен консолидиран финансов отчет към 31.12.2020 г.;

31.03.2021 г. - Одитиран годишен индивидуален финансов отчет към 31.12.2020 г.;

05.05.2021 г. - Междинен индивидуален финансов отчет към 31.03.2021 г.;

06.05.2021 г. - Одитиран годишен консолидиран финансов отчет към 31.12.2020 г.;

27.05.2021 г. - Междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2021 г.;

29.07.2021 г. - Междинен индивидуален финансов отчет към 30.06.2021 г.;

30.08.2021 г. - Междинен консолидиран финансов отчет към 30.06.2021 г.;

01.11.2021 г. - Междинен индивидуален финансов отчет към 30.09.2021 г.;

29.11.2021 г. - Междинен консолидиран финансов отчет към 30.09.2021 г.;

31.01.2022 г. - Междинен консолидиран финансов отчет към 31.12.2021 г.

#### *Общи събрания*

26.05.2021 г. - Покана и материали за свикване на Общо събрание на акционерите на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД;

26.05.2021 г. – Протокол от заседание на Съвета на директорите на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД;

29.06.2021 г. - Протокол от проведено Общо събрание на акционерите на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД.

#### *Придобиване/разпореждане с дялови участия*

02.03.2021 г. – Уведомление за промяна на дялово участие в „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД;

23.07.2021 г. – Уведомление за промяна на дялово участие в „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД;

01.12.2021 г. – Уведомление за промяна на дяловото участие на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД в дъщерно дружество;

31.01.2022 г. – Уведомление за промяна на дялово участие в „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД.

#### *Увеличение на капитала*

05.11.2021 г. – Уведомление за взето решение за Увеличение на капитала на КМ Грийн Енерджи Фонд АД.

#### *Други*

13.07.2021 г. - Промяна в наименованието на дружеството.

13.07.2021 г. – Актуализиран Устав.

## 14. ДОГОВОРИ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ

Емитентът, както и никой от членовете на икономическата му Група не е сключвал договори (различни от сключените в хода на обичайната дейност), които да съдържат разпоредби, съгласно които към датата на Проспекта член от Групата да има съществено за групата задължение или право.

## 15. НАЛИЧНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност на настоящия документ, посочените по-долу документи могат да бъдат разгледани, както следва:

Устав на „КМ Грийн Енерджи фонд” АД – в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/, както и на неговата електронна страница [www.capman.bg/green-energy-fund](http://www.capman.bg/green-energy-fund); на електронната страница на Търговския регистър [www.brra.bg](http://www.brra.bg) ;

Доклад на независимия одитор – в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/, както и на неговата електронна страница [www.capman.bg/green-energy-fund](http://www.capman.bg/green-energy-fund) ; в КФН на електронната страница [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg); в БФБ на електронната страница [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg) ;

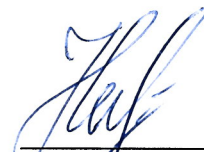
Годишни консолидирани (одитирани) и междинни консолидирани (неодитирани) финансови отчети на „КМ Грийн Енерджи фонд” АД – в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/, както и на неговата електронна страница [www.capman.bg/green-energy-fund](http://www.capman.bg/green-energy-fund); в КФН на електронната страница [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg); в БФБ на електронната страница [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg) ;

Проспект - в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; след евентуалното одобрение на Проспекта - на неговата електронна страница [www.capman.bg/green-energy-fund](http://www.capman.bg/green-energy-fund); в КФН на електронната страница [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg); в БФБ на електронната страница [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg).

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващ „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД, с подписа си декларира обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица“, включително декларира, че Регистрационният документ на Проспекта съответства на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста на ЗППЦК и актовете по прилагането им.



Красимир Тодоров  
Председател на СД  
на „КМ Грийн Енерджи Фонд“ АД



Найден Грозев,  
представляващ Капман Консулт ЕООД  
като изпълнителен член  
на „КМ Грийн Енерджи Фонд“ АД

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „АВС Финанс“ АД, в качеството му на упълномощен инвестиционен посредник на „КМ Грийн Енерджи фонд“ АД, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица“ включително декларират, че Регистрационният документ на Проспекта съответства на изискванията на Регламент (ЕС) 2017/1129, глава шеста на ЗППЦК и актовете по прилагането им.



Бождар Чанков  
Председател на СД  
на „АВС Финанс“ АД



Филип Инджев  
Изпълнителен директор  
на „АВС Финанс“ АД