

## **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „КЕПИТЬЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ, ГР. СОФИЯ**

съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 ЗППЦК и чл. 33, ал.1, т.2 от НАРЕДБА № 2 на КФН от 17.09.2003 г. във връзка с чл. 100о1, ал.7 от ЗППЦК за периода 01.01.2019 г. – 30.09.2019 г.

### **1. Важни събития за „КЕПИТЬЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ, настъпили през периода 01.01.2019 г. – 30.09.2019 г.**

През периода 01.01.2019-30.09.2019 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е сключило договори за цесия с двадесет и два контрагента за покупката на вземания от общо четиридесет и два дължника. Общата стойност на вземанията е в размер на 28 124 хил. лв.

През периода 01.01.2019-30.09.2019 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е сключило девет договора за цесия за продажба на двадесет и пет свои вземания на обща стойност 14 217 хил. лв.

### **2. Важни събития за „КЕПИТЬЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ, относно лицата и начина на представителство на дружеството, настъпили през периода 01.01.2019 - 30.09.2019 г.**

На 5 юли 2019 г. на заседание на Съвета на директорите на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е прието решение дружеството да се представлява самостоятелно от изпълнителния директор Владимир Малчев Малчев. Промяната е вписана в Търговския регистър на 25 юли 2019 г.

На 29 юли 2019 г. на заседание на Съвета на директорите на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е дадено съгласие за прокуррист на дружеството да бъде назначен Христо Събчев Христов. Съветът на директорите приема решение „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ да се представлява пред трети лица заедно от изпълнителния директор Владимир Малчев Малчев и прокурриста Христо Събчев Христов. Промяната е вписана в Търговския регистър на 8 август 2019 г.

### **3. Влияние на важните събития за „КЕПИТЬЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ, настъпили през периода 01.01.2019 - 30.09.2019 г. върху резултатите във финансовия отчет**

Няма важни събития за „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, настъпили през периода 01.01.2019 - 30.09.2019 г., които да са оказали влияние върху резултатите на дружеството във финансовия отчет.

### **4. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „КЕПИТЬЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ**

Последователността в представянето на рисковите фактори отразява виждането на Съвета на директорите относно значимостта им към настоящия момент за дейността на Дружеството.

Инвестициите на акционерите в дружеството ще бъдат подложени на различни рискове – рискове, специфични за самото Дружество, рискове, типични за дейността, с която то ще се занимава (секюритизиране на вземания), както и общи рискове, типични за всички стопански субекти в страната.

Приходите, печалбата и стойността на акциите на Дружеството могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество фактори, които са разгледани детайлно по-долу:

**Възможно е плащанията по закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или да бъдат забавени.** Основния риск за дружество, което инвестира във вземания, е възможността съответния дължник да не плати дължимата сума или част от нея, както и да забави плащането си. Във всички тези случаи дружеството ще понесе определени загуби. За ограничаване на този риск е въведено и законовото изискване всички придобити от дружеството вземания да бъдат оценявани от независим оценител. Освен това ръководството на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ ще приеме вътрешни правила за избор на вземания, в които дружеството може да инвестира, така че вероятността от неплащане да бъде минимизирана. При определени случаи е възможно да се потърси и застраховка срещу риска от неплащане с цел намаляването му до приемливо ниво. Шо се отнася до риска от забавяне на плащанията, дружеството ще инвестира във вземания, които позволяват начисляване на неустойка при забавяне на плащанията.

**Дружеството ще е зависимо от лихвените нива.** Ако текущите пазарни лихвени проценти се променят значително в една или друга посока, „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ може да реализира значителни загуби. Това важи с особена степен за инструментите с плаваща доходност. Ако например лихвените проценти по вземанията, притежавани от дружеството паднат значително в сравнение с лихвените проценти, при които дружеството се финансира, това би довело до сериозни загуби. С цел да минимизира този риск, Дружеството планира да балансира активите и пасивите си по отношение „фиксирана – плаваща доходност“, както и по отношение на лихвените равнища на вземанията и задълженията.

**Дружеството ще е зависимо от стопанската конюктура.** Тъй като дружеството ще секюритизира вземания от дължници, свързани директно или индиректно с реалния сектор на икономиката, стопанската конюктура като цяло и в отделните сектори на икономиката ще има значително влияние върху неговата дейност. При висок и устойчив икономически ръст например, вероятността от неплащане по вземанията е значително по-ниска, отколкото в периоди на стагнация, когато дори и редовните дължници имат затруднения. Отделните сектори на икономиката също могат да имат различни стопански цикли. Ако например голяма част от портфейла на дружеството е от вземания от един сектор, то евентуални неблагополучия в този сектор, могат да доведат до нарастване на лошите вземания и до загуба за дружеството. За минимизиране на този риск „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ ще поддържа широко диверсифициран портфейл от вземания от различни сектори и компании с цел недопускане проблемите в един сектор да се отразят върху финансовия резултат

на дружеството. Приоритет ще имат секторите, които са антициклични и се представят добре дори и при общо забавяне на ръста на икономиката.

Конкуренцията на пазара непрекъснато се засилва. През последните години, в сектора за търговия и събиране на вземания навлязоха много нови участници, в т. ч. и много чуждестранни компании. В резултат на това конкуренцията се увеличи значително. Всичко това означава, че в краткосрочен план дружеството може и да не успее да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си, освен ако не успее да открие все още подценени сектори и ниши, в които да реализира по-висока рентабилност от средната за пазара.

Съществува рисък за възникване проблем с ликвидността. Дружеството може да не успее да превърне бързо портфейла си от вземания в ликвидни активи, ако възникне спешна нужда за покриване на определено задължение. За посрещането на краткосрочни нужди от парични средства част от активите на Дружеството ще бъдат вложени в ликвидни инструменти (парични средства в каса и безсрочни или със срок до три месеца банкови влогове). "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ ще сключи и договори с финансови институции за ползване на краткосрочни кредити и кредитни линии при нужда от ликвидни средства.

**Възможни са неблагоприятни промени в данъчните и други закони.** От определящо значение за финансовия резултат на Дружеството и за дохода на неговите акционери е освобождаването от облагане с корпоративен данък на печалбата на дружествата със специална инвестиционна цел. Рискът от промяна на тези данъчни преференции, както и на периода на тяхното съществуване е фактор, който може да рефлектира отрицателно върху очакванията ни за бъдещата икономическа активност на Дружеството. От друга страна дейността на дружеството подлежи на регулация от множество институции. Съществува рисък регламентиращото действие на АДСИЦ законодателство да бъде променено, което да доведе до непредвидени разходи и неблагоприятни последствия за печалбата на Дружеството.

**Съществува рисък от валутни загуби.** Тъй като българският лев е фиксиран към еврото при съотношение 1 EUR = 1.95583 лв., дружеството не носи съществен валутен рисък. Такъв би бил налице единствено при придобиване на вземания във валути, различни от лева и еврото. Ако дружеството притежава повече активи, отколкото пасиви, деноминирани в дадена валута, различна от лева и еврото, то при евентуално поскъпване на тази валута, то ще реализира печалба и обратното. С цел минимизиране на този рисък, дружеството ще контролира размера на активите и пасивите във валути, различни от лева и еврото с цел недопускане на драстични разминавания между тях.

**Нарастване на инфлацията с темпове по-високи от 3-4% годишно може да обезсъни активите.** Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с евентуална обезценка на активите, деноминирани в лева и евро. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването цената на петрола, агресивната парична политика водена от

някои от развитите икономики) може да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива.

**Възможни са неблагоприятни изменения в бизнес средата вследствие на политически промени.** Политическия риск произтича от възможностите правителството да забави темпото на провеждането на реформи в страната, както и да се ограничи в предприемането на непопулярни икономически мерки, което може да окаже неблагоприятно развитие на бизнес средата, а следователно и на дейността на дружеството.

### **5. Сделки със свързани и/или заинтересовани лица**

През периода 01.01.2019-30.09.2019 г. „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ няма склучени сделки със свързани лица и/или заинтересовани лица.

### **6. Информация за нововъзникнали съществени вземания и/или задължения за съответния отчетен период**

През периода 01.01.2019-30.09.2019 г. „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ няма склучени сделки свързани със съществени вземания и/или задължения.

(Владимир Малчев – изп. директор) (Христо Христов – прокурист)

