

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „КЕПИТЪЛ 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. – 31.12.2019 г.

1. Важни събития за „КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ, настъпили през периода 01.01.2019 г. – 31.12.2019 г.

На 15.11.2019 г. успешно приключва подписка за публично предлагане на акции от увеличението на капитала на дружеството проведена, съгласно решение на Съвета на директорите на дружеството от 10.05.2019 г. за увеличаване на капитала от 1 378 297 лв. на 1 758 297 лв. чрез издаване на нови 380 000 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 58.50 лв. всяка и въз основа на Проспект за публично предлагане на акции, потвърден от Комисията за финансов надзор с Решение № 865 - Е от 09.07.2019 г.

В резултат на проведената процедура капиталът на Дружеството се увеличава от 1 378 297 лв. на 1 758 297 лв.

2. Важни събития за „КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ, относно лицата и начина на представителство на дружеството, настъпили през периода 01.01.2019 - 31.12.2019 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 прокурист 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 прокуриста Христо Събчев Христов. Промяната е вписана в Търговския регистър на 8 август 2019 г.

3. Влияние на важните събития за „КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ, настъпили през периода 01.01.2019 - 31.12.2019 г. върху резултатите във финансовия отчет

Няма важни събития за „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, настъпили през периода 01.01.2019 - 31.12.2019 г., които да са оказали влияние върху резултатите на дружеството във финансовия отчет.

4. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „КЕПИТЪЛ 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. Основният риск за дружество, което инвестира във вземания, е възможността съответният длъжник 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. Що 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 конюнктура. Тъй като дружеството ще секюритизира вземания от длъжници, свързани директно или индиректно с реалния сектор на икономиката, стопанската конюнктура 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 длъжници 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 неблагоприятия 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 риск 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 риск регламентиращото дейността на АДСИЦ законодателство да бъде променено, което да доведе до непредвидени разходи и неблагоприятни последици за печалбата на Дружеството.

Съществува риск от валутни загуби. Тъй като българският лев е фиксиран към еврото при съотношение 1 EUR = 1.95583 лв., дружеството не носи съществен валутен риск. 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 риск, 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 обезцени 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.

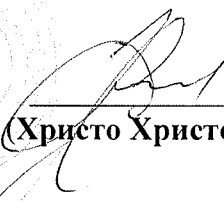
5. Сделки със свързани и/или заинтересовани лица

През периода 01.01.2019-31.12.2019 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ няма сключени сделки със свързани лица и/или заинтересовани лица.

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

През периода 01.01.2019-31.12.2019 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ няма сключени сделки свързани със съществени вземания и/или задължения.


(Владимир Малчев – изп. директор)


(Христо Христов – прокурист)