

Междинен доклад за дейността
Междинен финансов отчет

Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ

31 март 2025 г.

Съдържание

Страница

Междинен доклад за дейността	-
Междинен отчет за финансовото състояние	1
Междинен отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Междинен отчет за промените в собствения капитал	4
Междинен отчет за паричните потоци	5
Пояснения към междинния финансов отчет	6

Междинен отчет за финансовото състояние

	Пояснение	31 март 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Предплащания и други активи	9	79	98
Нетекущи активи		79	98
Текущи активи			
Вземания по договори за цесии	7	100 782	98534
Търговски и други вземания	8	22 808	14282
Предплащания и други активи	9	108	80
Пари и парични еквиваленти	10	210	9
Текущи активи		123 908	112 905
Общо активи		123 987	113 003

Съставител: _____
/Кроу България Адвайзъри ЕООД -
Самуил Димитров/

Изп. директор: _____
/Владимир Малчев/

Прокурист: _____
/Христо Христов/

Междинен отчет за финансовото състояние (Продължение)

	Пояснение	31 март 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	11.1	1 758	1 758
Премиен резерв	11.2	60 277	60 277
Други резерви	11.3	7 899	7 899
Натрупана печалба		12 344	11 771
Общо собствен капитал		82 278	81 705
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Задължения по заеми	12	3 912	5 868
Нетекущи пасиви		3 912	5 868
Текущи пасиви			
Задължения по договори за цесии	13	31 129	20 959
Задължения по заеми	12	6 155	4 088
Търговски и други задължения	14	487	357
Задължения за дивиденди	21.2	26	26
Текущи пасиви		37 797	25 430
Общо пасиви		41 709	31 298
Общо пасиви и собствен капитал		123 987	113 003

Съставител: _____
/Кроу България Адвайзъри ЕООД -
Самуил Димитров /

Изп. директор: _____
/Владимир Малчев/

Прокурист: _____
/Христо Христов/

Междинен отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода, приключващ на 31 март

	Пояснение	За 3 месеца към 31 март 2025 ‘000 лв.	За 3 месеца към 31 март 2024 ‘000 лв.
Печалба/(Загуба) от операции с финансови активи	15	(170)	239
Финансови приходи	16	1 109	1 004
Други приходи	17	-	71
Финансови разходи	18	(182)	(216)
Разходи за външни услуги	19	(122)	(119)
Разходи за персонала	20	(61)	(35)
Други разход		(1)	-
Печалба за периода		573	944
Общо всеобхватен доход за периода		573	944
Доход на акция:	21.1	0,33	0,54

Съставител: _____
/Кроу България Адвайзъри ЕООД -
Самуил Димитров /

Изп. директор: _____
/Владимир Малчев/

Прокурист: _____
/Христо Христов/

Междинен отчет за промените в собствения капитал за периода, приключващ на 31 март

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Премиен резерв	Други резерви	Натрупана печалба / (загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2025 г.	1 758	60 277	7 899	11 771	81 705
Печалба за периода	-	-	-	573	573
Общо всеобхватен доход за периода	-	-	-	573	573
Салдо към 31 март 2025 г.	1 758	60 277	7 899	12 344	82 278

Салдо към 1 януари 2024 г.	1 758	60 277	7 899	7 860	77 794
Печалба за периода	-	-	-	944	944
Общо всеобхватен доход за периода	-	-	-	944	944
Салдо към 31 март 2024 г.	1 758	60 277	7 899	8 804	78 738

Съставител: _____
/Кроу България Адвайзъри ЕООД -
Самуил Димитров /

Изп. директор: _____
/Владимир Малчев/

Прокурист: _____
/Христо Христов/

Междинен отчет за паричните потоци за периода, приключващ на 31 март

	За 3 месеца към 31 март 2025 ‘000 лв.	За 3 месеца към 31 март 2024 ‘000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления по договори за цесии	1 331	5 703
Получени лихви	45	398
Плащания по договори за цесии	(8 788)	(20 012)
Постъпления от договори за продажба на вземания	7 690	16 495
Плащания към доставчици	(21)	(76)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(53)	(28)
Други парични потоци от оперативна дейност	(3)	(15)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	202	2 465
Финансова дейност		
Платени заеми	-	(1 956)
Погасени лихви по облигационен заем	-	(378)
Други парични потоци от финансова дейност	-	(35)
Нетен паричен поток от финансова дейност	-	(2 369)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	201	96
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	9	-
Пари и парични еквиваленти в края на периода	210	96

Съставител: _____
/Кроу България Адвайзъри ЕООД -
Самуил Димитров /

Изп. директор: _____
/Владимир Малчев/

Прокурист: _____
/Христо Христов/

Приложение към междинния финансов отчет

1. Предмет на дейност

„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ (Дружеството) е регистрирано като дружество със специална инвестиционна цел в България с решение от № 1 от 08 ноември 2005 г. по фирмено дело № 12495/2005 г. на Софийски градски съд. Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 131550438. Седалището и адресът на управление на Дружеството се намират в гр. София, бул. „България“ № 39.

Основната дейност на Дружеството е свързана с инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на финансови инструменти, във вземания, покупко-продажба на вземания, както и извършването на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата на вземания. Дейността на Дружеството е регулирана от Закона за дружествата със специална и инвестиционна цел и дружествата за секюритизация.

Инвестиционната политика на Дружеството не предвижда ограничения относно вида на вземания за секюритизиране. Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания. Дружеството може да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи, към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданско-правни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници, и др.), деноминирани в лева или чуждестранна валута, както и да придобива за секюритизация всякакви нови вземания.

Дружеството притежава лиценз, издаден от Комисията за финансов надзор за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел. Акциите му са регистрирани на Българска фондова борса – София АД. Борсовият код на емисията акции на Дружеството е CAPM. ISIN кодът е BG1100121059.

Към 31 март 2025 г. Дружеството е с регистриран капитал от 1 758 296 (един милион седемстотин петдесет и осем хиляди двеста деветдесет и шест) лева, разпределен в 1 758 296 броя обикновени безналични акции с право на глас и с номинална стойност 1 (един) лев всяка една. Към 31 март 2024 г. премийният резерв от емисия на акции е 60 277 хил. лв.

Основните акционери на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ към 31 март 2025 г. са представени в пояснение 12.1.

„Уеб Финанс Холдинг“ АД е трето лице по чл. 27, ал. 4 от ЗДСИЦДС на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, а „Уникредит Булбанк“ АД е банка депозитар.

Дружеството има едностепенна система на управление. Съветът на директорите към 31 март 2025 г. е в следния състав:

- Петя Лазарова Петрова – председател;
- Васил Парашкевов Деков – член на Съвета на директорите;
- Владимир Малчев Малчев – член на Съвета на директорите и изпълнителен директор.

Дружеството се представлява от изпълнителния директор Владимир Малчев и прокуриста Христо Христов – само заедно.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Този междинен съкратен финансов отчет за три месеца към 31 март 2025 г. е изготвен в съответствие с МСС 34 „Междинно финансово отчитане“. Той не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълни годишни финансови отчети съгласно Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО) и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2024 г., изготвен в съответствие с МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС), публикуван в Търговския регистър. Наименованието „международни стандарти за финансово отчитане (МСФО)“ е идентично с наименованието „международни счетоводни стандарти (МСС)“, така както е упоменато в т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството.

Междинният финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

Към датата на изготвяне на настоящия междинен финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството ръководството очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Счетоводна политика и промени през периода

3.1. Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2025 г.

Дружеството е приложило следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане за финансовия период, започващ на 1 януари 2025 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., приети от ЕС

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Дружеството

Към датата на одобрение на тези финансови отчети са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващите стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени по-рано от дружеството. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

- МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., но още не е приет от ЕС
- МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила в сила от 1 януари 2027 г., все още не е приет от ЕС.
- Промени в следните стандарти, в сила от 1 януари 2026 г., все още не са приети от ЕС:

- i. Промени в класификация и оценка на финансовите инструменти (промени в МСФО 9 и МСФО 7)
 - ii. Годишни подобрения, част 11, включващи промени в МСФО 1, МСФО 7, МСФО 9, МСФО 10 и МСС 7
- Договори, рефериращи към природно-зависимо произведено електричество – промени в МСФО 9 и МСФО 7, в сила от 1 януари 2026 г., все още не са приети от ЕС

4. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на междинния финансов отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи. Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

При изготвянето на представения междинен финансов отчет значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството и основните източници на несигурност на счетоводните приблизителни оценки не се различават от тези, оповестени в годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2024 г.

Съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху оценяването на финансовите активи, са свързани с измерването на очакваните кредитни загуби от вземанията по договори за цесия и търговските вземания.

5. Управление на риска относно финансови инструменти

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Междинният съкратен финансов отчет не включва цялата информация относно управлението на риска и оповестяванията, изисквани при изготвянето на годишни финансови отчети, и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Дружеството към 31 март 2025 г. Не е имало промени в политиката за управление на риска относно финансови инструменти през периода.

6. Сезонност и цикличност на междинните операции

Дейността, осъществявана от Дружеството, не е обект на значителни сезонни колебания и цикличност.

7. Вземания по договори за цесии

Балансовата стойност на вземанията по договори за цесии, които са класифицирани като дългови инструменти по амортизирана стойност, е представена, както следва:

	31 март 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Главници по договори за цесии	97 960	93 344
Лихви по договори за цесии	13 404	15 772
Очаквани кредитни загуби	(10 582)	(10 582)
	100 782	98 534
Текущи вземания по договори за цесия	100 782	98 534
	100 782	98 534
Вземания по договори за цесия	100 782	98 534

Към 31 март 2025 г. ръководството използва оценки на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит в съответната област относно справедливата стойност на обезпеченията по вземанията от цеденти длъжници и на възстановимата стойност на необезпечените вземания. Съгласно издадените доклади балансовата стойност на по-голямата част от вземанията по договори за цесии не надвишава справедливата стойност на обезпеченията и възстановимата стойност на необезпечените вземания към 31 март 2025 г. Дълговите инструменти по амортизирана стойност са номинирани в български лева и евро и не се търгуват на публична фондова борса.

Вземания по договори за цесии в размер на 12 711 хил. лв. (31 декември 2024 г.: 12 600 хил. лв.) са обезпечени.

Дружеството има сключени допълнителни споразумения със своите длъжници по договорите за цесии за начисляване на фиксирана годишна лихва по главницата по придобитите вземания.

8. Търговски и други вземания

	31 март 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Търговски вземания, брутно	22 758	14 261
Търговски вземания, лихви и неустойки	813	784
Очаквани кредитни загуби от обезценка	(763)	(763)
Текущи търговски вземания	22 808	14 282
Общо търговски и други вземания	22 808	14 282

Търговските вземания представляват вземания за цена по договори за цесии, по които Дружеството е продавач на вземания и плащането е договорено в определен срок. Всички търговски и други вземания са необезпечени.

9. Предплащания и други активи

	31 март 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Нетекущи		
Застраховка на облигационен заем	79	98
Общо нетекущи предплащания	79	98
Текущи:		
Застраховка на облигационен заем	79	78
Други разходи за бъдещи периоди	29	2
Общо текущи предплащания	108	80
Предплащания и други активи	187	178

10. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	31 март 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	210	9
Пари и парични еквиваленти	210	9

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

11. Собствен капитал

11.1. Акционерен капитал

Акционерният капитал на Дружеството е в размер до 1 758 296 лева (един милион седемстотин петдесет и осем хиляди двеста деветдесет и шест), състоящ се от 1 758 296 броя обикновени безналични акции, с номинална стойност в размер на 1 (един) лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

Списъкът на основните акционери на дружеството, притежаващи 5% и над 5%, е представен както следва:

	31 март 2025 Брой акции	31 март 2025 %	31 декември 2024 Брой акции	31 декември 2024 %
Армитекс ЕООД	582 226	33,11	582 226	33,11
Алба Финанс ЕООД	233 610	13,29	233 610	13,29
Други юридически и физически лица	942 460	53,60	942 460	53,60
Общ брой акции	1 758 296	100,00	1 758 296	100,00

11.2. Премияен резерв

Към 31 март 2025 г. премийният резерв е на стойност 60 277 хил. лв. и включва премията над номиналната стойност на издадените нови акции през 2009 г., 2010 г., 2018 г. и 2019 г.

11.3. Други резерви

	Законови резерви ‘000 лв.
Салдо към 31 декември 2023 г.	7 899
Салдо към 31 декември 2024 г.	7 899
Салдо към 31 март 2025 г.	7 899

Законовите резерви са формирани съгласно изискванията на Търговския закон за задължителния минимален размер на резервите на акционерните дружества.

12. Задължения по заеми

Заемите включват следните финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:

	Текущи		Нетекущи	
	31 март 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.	31 март 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Облигационен заем	6 155	4 088	3 912	5 868
	6 155	4 088	3 912	5 868

На 21 февруари 2018 г. Дружеството е сключило облигационен заем със следните характеристики:

- ISIN: BG2100003180;
- Брой облигации: 12 000;
- Номинал на облигация: 1 000 евро.;
- Размер на облигационния заем: 12 000 хил. евро.;
- Срок на облигационния заем: 9 год.;
- Лихва: 5%;
- Период на лихвеното плащане: 2 пъти годишно на 6 месеца.

Емитентът е сключил договор с „Кепитъл Инвест“ ЕАД изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“. За обезпечение на погасяването на всички вземания на облигационерите по облигационния заем, Дружеството е сключило застраховка „Разни финансови загуби“ със ЗАД „Армеец“ в полза на облигационерите. Краткосрочната част на задълженията по облигацията е в размер на 6 155 хил. лв., от които 287 хил. лв. лихви (31 декември 2024 г.: 4 176 хил. лв., от които 264 хил. лв. лихви). Дружеството има дължима вноска в размер на 2 202 хил. лв.

13. Задължения по договори за цесии

Задълженията по договорите за цесии представляват финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност съгласно метода на ефективния лихвен процент.

	31 март 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Задължения по договори за цесии, главници	30 789	20 662
Задължения по договори за цесии, лихви	340	297
Общо балансова стойност	31 129	20 959

Към 31 март 2025 г. и 31 декември 2024 г. всички задължения са текущи и не са обезпечени.

14. Търговски и други задължения

	31 март 2025 ‘000 лв.	31 декември 2024 ‘000 лв.
Задължения към обслужващото дружество	481	344
Други	4	11
Финансови пасиви	485	355
Санкции и други	2	2
Нефинансови пасиви	2	2
Търговски задължения	487	357

Търговските и други задължения са в български лева и са възникнали в хода на дейността на Дружеството. Всички търговски задължения са краткосрочни. Нетната балансова стойност на търговските задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

15. Печалба от операции с финансови инструменти

Към 31 март 2025 г. Дружеството е реализирало загуби от операции с финансови инструменти от 170 хил. лв. (31 март 2024 г.: печалби в размер 239 хил. лв.), като разлика между номинална и цена на придобиване на вземания.

16. Финансови приходи

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	За 3 месеца към 31 март 2024 ‘000 лв.	За 3 месеца към 31 март 2023 ‘000 лв.
Приходи от лихви по секюритизирани вземания	1 080	973
Приходи от лихви по търговски вземания	29	31
Финансови приходи	1 109	1 004

17. Други приходи

Като други приходи от дейността се класифицират приходите по неустойки. Към 31 март 2024 г. те възлизат на 71 хил. лв.

18. Финансови разходи

Финансовите разходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	За 3 месеца към 31 март 2025 ‘000 лв.	За 3 месеца към 31 март 2024 ‘000 лв.
Разходи за лихви по облигационен заем	(155)	(186)
Други такси и комисионни, свързани с облигационния заем	(27)	(30)
Финансови разходи	(182)	(216)

19. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	За 3 месеца към 31 март 2025 ‘000 лв.	За 3 месеца към 31 март 2024 ‘000 лв.
Възнаграждение обслужващо дружество	(91)	(96)
Професионални услуги	(25)	(17)
Други	(10)	(6)
	(126)	(119)

20. Разходи за възнаграждения на персонала

	За 3 месеца към 31 март 2025 ‘000 лв.	За 3 месеца към 31 март 2024 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждения	(57)	(33)
Разходи за осигуровки	(4)	(2)
	(61)	(35)

21. Доход на акция и дивиденди

21.1. Доход на акция

Доходът на акция е изчислен, като нетната печалба, подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството е отнесена към средно претегления брой акции.

Средно претегленият брой акции, използван за изчисляването на дохода на акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, са представени както следва:

	За 3 месеца към 31 март 2025	За 3 месеца към 31 март 2024
Печалба подлежаща на разпределение	573 000	944 000
Среднопретеглен брой акции	1 758 296	1 758 296
Доход на акция (в лв. за акция)	0,33	0,54

21.2. Дивиденди

Съгласно чл.29 на ЗДСИЦДС, Дружеството е задължено да разпределя дивидент не по-малко от 90% от финансовия резултат, преобразуван по реда на чл. 29, ал. 3 от същия закон. Към 31 декември 2024 г. и 31 март 2025 г. Дружеството е начислило провизия за дивидент в размер на 26 хил. лева , който се очаква да бъде изплатен през 2025г., след решение на общото събрание на акционерите.

22. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собствениците, ключов управленски персонал и други свързани лица под общ контрол, описани по-долу.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

22.1. Сделки със собствениците

	За 3 месеца към 31 март 2025 ‘000 лв.	За 3 месеца към 31 март 2024 ‘000 лв.
Закупени вземания	720	-
Начислени лихви по секюритизирани вземания	-	61

22.2. „Сделки с ключов управленски персонал

	За 3 месеца към 31 март 2025 ‘000 лв.	За 3 месеца към 31 март 2024 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати	25	33
Осигуровки	2	2
Общо възнаграждения	27	35

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите.

23. Оценяване по справедлива стойност

Дружеството няма активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност.

24. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали други събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

25. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 март 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 30 април 2025 г.