

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ

**съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 ЗППЦК, чл. 12, ал.1 и ал. 3 от НАРЕДБА
№ 2 на КФН от 09.11.2021 г. във връзка с чл. 100о1, ал.7 от ЗППЦК за
периода 01.01.2025 г. – 30.09.2025 г.**

1. Важни събития за „КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ, настъпили през периода 01.01.2025 г. – 30.09.2025 г.

На 14 май 2025 г. дружеството емитира облигации в размер на 15 000 000 (петнадесет милиона) евро, разпределени в 15 000 броя безналични, свободно прехвърляеми, лихвоносни, обезпечени, неконвертируеми облигации с номинална и емисионна стойност 1 000 евро всяка една. Лихвата по емисията облигации е в размер на 6-месечния EURIBOR + надбавка от 1.25% (125 базисни точки), но общо не по-малко от 3.00% и не повече от 5.00% годишно, при лихвена конвенция реален брой дни в периода към реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year).

Облигационният заем е за срок от 8 години с шестмесечни лихвени плащания. Падежите на главницата са на 10 равни вноски от 1 500 хил. евро, дължими на датата на всяко 6-месечно лихвено плащане започвайки от 14 ноември 2028 г. до пълния падеж на емисията.

Емитентът е сключил договор с „Фоукал Пойнт Инвестмънтс” АД изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“.

За обезпечение на погасяването на всички вземания на облигационерите по облигационния заем, дружеството е сключило застраховка със ЗАД „Армеец” в полза на облигационерите.

Общото събрание на акционерите на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, проведено на 30.06.2025 г. прие предложението на Съвета на директорите за разпределяне на финансовия резултат от дейността на дружеството през 2024 г., както следва:

Като се взе предвид, че счетоводна печалба на дружеството за отчетната 2024 година е в размер на 3 940 606,36 лв, а печалбата след преобразуване на финансовия резултат по реда на чл.29, ал.3 от ЗДСИЦДС е в размер на 29 102,82 лв., общото събрание прие решение дружеството да разпреди дивидент в размер на 28 132,74 лв. (0,016 лв/бр.* 1 758 296 бр. акции) от печалбата подлежаща на разпределение по реда на чл. 31, ал. 3 от ЗДСИЦДС, а остатък от печалбата ще бъде отнесен в неразпределена печалба.

Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар” АД като акционери на 14-я ден след деня на Общото събрание, на което е взето решение за разпределение на дивидента.

През периода 01.01.2025г.-30.09.2025 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е сключило договори за цесия за покупката на вземания на обща стойност 56 563 хил. лв.

През периода 01.01.2025г.-30.09.2025 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е сключило договори за цесия за продажба на вземания на обща стойност 42 320 хил. лв

2. Важни събития за „КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ, относно лицата и начина на представителство на дружеството, настъпили през периода 01.01.2025 - 30.09.2025 г.

През периода 01.01.2025-30.09.2025 г. не са настъпили промени относно лицата и начина на представителство на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

3. Влияние на важните събития за „КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ” АДСИЦ, настъпили през периода 01.01.2025 - 30.09.2025 г. върху резултатите във финансовия отчет

Няма важни събития за „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, настъпили през периода 01.01.2025 - 30.09.2025 г., които да са оказали влияние върху резултатите на дружеството във финансовия отчет.

4. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено дружеството „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, 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 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 $1 \text{ EUR} = 1.95583 \text{ лв.}$, 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.

Възможни са неблагоприятни изменения в бизнес средата вследствие на политически промени. Политическият 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.

Други рискове. В дейността си Дружеството е изложено и на всички други форсмажорни рискове, които могат да въздействат на стопанските субекти, природни бедствия (земетресения, урагани, наводнения и др.), терористични актове и военни действия на територията на страната и/или в региона. Тези рискове са непредсказуеми, но могат да бъдат до известна степен ограничени чрез застраховане на имуществото, следене и опит за предвиждане на негативни явления в средносрочен и дългосрочен план и други.

5. Сделките между свързани лица, сключени през отчетния период на текущата финансова година, които са повлияли съществено на финансовото състояние, или резултатите от дейността на дружеството в този период.

През периода 01.01.2025-30.09.2025 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ няма сключени съществени сделки със свързани лица и/или заинтересовани лица, които да са повлияли значително на финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството.

6. Промените в сключените сделки със свързани лица, оповестени в годишния отчет, които имат съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството през съответния отчетен период на текущата финансова година.

Няма промени в сключените сделки със свързани лица оповестени във финансовия отчет, които да са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството през съответния период на текущата финансова година.

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

През периода 01.01.2025-30.09.2025 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ няма сключени сделки свързани със съществени вземания и/или задължения.

8. Електронна препратка към мястото на интернет страницата на публичното дружество, където е публикувана вътрешната информация по чл. 7 от Регламент (Е С) № 596/2014 относно обстоятелствата, настъпили през съответното шестмесечие и електронна препратка към избраната от емитента информационна агенция или друга медия, чрез която дружеството оповестява публично вътрешната информация.

<https://www.infostock.bg/infostock/control/issueannouncements/CAPM>

[https://www.capitalmanagement-
bg.com/index.php?option=com_content&view=article&id=7&Itemid=4](https://www.capitalmanagement-bg.com/index.php?option=com_content&view=article&id=7&Itemid=4)

(Владимир Малчев – изп. директор)

(Христо Христов - прокуррист)