

Междинен доклад за дейността
Междинен финансов отчет

Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ

30 юни 2026 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	30 юни 2026 ‘000 евро	31 декември 2025 ‘000 евро
Активи			
Нетекущи активи			
Предплащания и други активи	10	-	11
Нетекущи активи		-	11
Текущи активи			
Вземания по договори за цесии	8	52 804	52 747
Търговски и други вземания	9	14 250	12 595
Предплащания и други активи	10	36	41
Пари и парични еквиваленти	11	20	19
Текущи активи		67 110	65 402
Общо активи		67 110	65 413

Съставител: _____
/Кроу България Адвайзъри ЕООД -
Гюляй Рахман/

Изп. директор: _____
/Владимир Малчев/

Прокурист: _____
/Христо Христов/

Междинен отчет за финансовото състояние (Продължение)

	Пояснение	30 юни 2026 ‘000 евро	31 декември 2025 ‘000 евро
Собствен капитал			
Акционерен капитал	12.1	897	899
Премиен резерв	12.2	30 819	30 819
Други резерви	12.3	4 039	4 039
Натрупана печалба		6 852	6 398
Общо собствен капитал		42 607	42 155
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Задължения по заеми	13	14 906	15 953
Нетекущи пасиви		14 906	15 953
Текущи пасиви			
Задължения по договори за цесии	14	7 164	4 987
Задължения по заеми	13	2 098	2 119
Търговски и други задължения	15	335	199
Текущи пасиви		9 597	7 305
Общо пасиви		24 503	23 258
Общо пасиви и собствен капитал		67 110	65 413

Съставител: _____
/Кроу България Адвайзъри ЕООД –
Гюляй Рахман /

Изп. директор: _____
/Владимир Малчев/

Прокурист: _____
/Христо Христов/

Междинен отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода, приключващ на 30 юни

	Пояснение	За 6 месеца към 30 юни 2026 '000 евро	За 3 месеца към 30 юни 2026 '000 евро	За 6 месеца към 30 юни 2025 '000 евро	За 3 месеца към 30 юни 2025 '000 евро
Печалба/(Загуба) от операции с финансови активи	16	(166)	72	(36)	51
Финансови приходи	17	1 179	597	1 174	608
Други приходи	18	65	(135)	-	-
Финансови разходи	19	(379)	(196)	(254)	(162)
Разходи за външни услуги	20	(181)	(66)	(170)	(107)
Разходи за персонала	21	(64)	(20)	(56)	(25)
Други разходи		(2)	(1)	(2)	(1)
Печалба за периода		452	251	656	364
Общо всеобхватен доход за периода		452	251	656	364
Доход на акция:	22.1	0,26	0,14	0,37	0,20

Съставител: _____
/Кроу България Адвайзъри ЕООД –
Гюляй Рахман /

Изп. директор: _____
/Владимир Малчев/

Прокурист: _____
/Христо Христов/

Междинен отчет за промените в собствения капитал за периода, приключващ на 30 юни

Всички суми са представени в '000 евро	Акционерен капитал	Премиен резерв	Други резерви	Натрупана печалба / (загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2026 г.	899	30 819	4 039	6 398	42 155
Промени от превалутиране	(2)	-	-	2	-
Печалба за периода	-	-	-	452	452
Общо всеобхватен доход за периода	-	-	-	452	452
Салдо към 30 юни 2026 г.	897	30 819	4 039	6 852	42 607

Салдо към 1 януари 2025 г.	899	30 819	4 039	6 019	41 776
Печалба за периода	-	-	-	655	655
Общо всеобхватен доход за периода	-	-	-	655	655
Салдо към 30 юни 2025 г.	899	30 819	4 039	6 674	42 431

Съставител: _____
/Кроу България Адвайзъри ЕООД –
Гюляй Рахман /

Изп. директор: _____
/Владимир Малчев/

Прокурист: _____
/Христо Христов/

Междинен отчет за паричните потоци за периода, приключващ на 30 юни

	За 6 месеца към 30 юни 2026 ‘000 евро	За 6 месеца към 30 юни 2025 ‘000 евро
Оперативна дейност		
Постъпления по договори за цесии	1 018	987
Получени лихви	50	51
Плащания по договори за цесии	(16 617)	(25 414)
Постъпления от договори за продажба на вземания	17 091	10 809
Плащания към доставчици	(145)	(75)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(63)	(55)
Други парични потоци от оперативна дейност	(3)	(3)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	1 331	(13 700)
Финансова дейност		
Постъпления по облигационни заеми	-	14 898
Платени заеми	(1 000)	(1 000)
Погасени лихви по облигационен заем	(330)	(126)
Други парични потоци от финансова дейност	-	(29)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(1 330)	13 743
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	1	43
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	19	5
Пари и парични еквиваленти в края на периода	20	48

Съставител: _____
/Кроу България Адвайзъри ЕООД –
Гюляй Рахман /

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 30 юни 2026 г. Дружеството е с регистриран капитал от 896 730,96 (осемстотин деветдесет и шест хиляди седемстотин и тридесет евро и деветдесет и шест цента) евро, разпределен в 1 758 296 броя обикновени безналични акции с право на глас и с номинална стойност 0,51 (петдесет и един) цента всяка една. Към 30 юни 2026 г. премиеният резерв от емисия на акции е 30 819 хил. евро.

Основните акционери на Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ към 30 юни 2026 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 30 юни 2026 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 шест месеца към 30 юни 2026 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 2025 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 евро, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди евро ('000 евро) (включително сравнителната информация за 2025 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 на съществуващи стандарти, и разяснения, публикувани от Съвета за международни счетоводни стандарти, одобрени от ЕС за прилагане държави членки, които са в сила от 1 януари 2026 г., и които имат съществен ефект върху финансовото състояние и резултатите на Дружеството:

- Промени в следните стандарти, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС:
 - Промени в класификация и оценка на финансовите инструменти (промени в МСФО 9 и МСФО 7)
 - Годишни подобрения, част 11, включващи промени в МСФО1 , 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., 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 2026 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., приет от ЕС
- МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила в сила от 1 януари 2027 г., все приет от ЕС.
- Изменения в МСС 21 Преизчисление в хиперинфлационна валута на представяне, в сила от 1 януари 2027 г., все още не са приети от ЕС
- Изменения в МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 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 2025 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 декември 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. Съществени събития през периода

През периода Дружеството не е извършило значими сделки, различни от обичайната дейност на Дружеството.

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Дружеството, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция в индивидуалния финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Дружеството не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

8. 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:

	30 юни 2026 ‘000 евро	31 декември 2025 ‘000 евро
Главници по договори за цесии	50 048	50 184
Лихви по договори за цесии	8 304	8 111
Очаквани кредитни загуби	(5 548)	(5 548)
	52 804	52 747
Текущи вземания по договори за цесия	52 804	52 747
Вземания по договори за цесия	52 804	52 747

Към 30 юни 2026 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 30 юни 2026 г. Дълговите инструменти по амортизирана стойност са номинирани в евро и не се търгуват на публична фондова борса.

Вземания по договори за цесии в размер на 2 390 хил. евро. (31 декември 2025 г.: 6 699 хил. евро) 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.

9. Търговски и други вземания

	30 юни 2026 ‘000 евро	31 декември 2025 ‘000 евро
Търговски вземания, брутно	14 857	13 165
Търговски вземания, лихви и неустойки	454	491
Очаквани кредитни загуби от обезценка	(1 061)	(1 061)
Текущи търговски вземания	14 250	12 595
Общо търговски и други вземания	14 250	12 595

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.

10. Предплащания и други активи

	30 юни 2026 ‘000 евро	31 декември 2025 ‘000 евро
Нетекущи		
Застраховка на облигационен заем	-	11
Общо нетекущи предплащания	-	11
Текущи:		
Застраховка на облигационен заем	30	40
Други разходи за бъдещи периоди	6	1
Общо текущи предплащания	36	41
Предплащания и други активи	36	41

11. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	30 юни 2026 ‘000 евро	31 декември 2025 ‘000 евро
Парични средства в банки и в брой в:		
- евро	20	19
Пари и парични еквиваленти	20	19

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

12. Собствен капитал

12.1. Акционерен капитал

Акционерният капитал на Дружеството е в размер до 896 730,96 евро (осемстотин деветдесет и шест хиляди седемстотин и тридесет евро и деветдесет и шест цента) (към 31 декември 2025 г. 899 002,47 евро), състоящ се от 1 758 296 броя обикновени безналични акции, с номинална стойност в размер на 0,51 (петдесет и един) евро цента 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:

	30 юни 2026 Брой акции	30 юни 2026 %	31 декември 2025 Брой акции	31 декември 2025 %
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

12.2. Премияен резерв

Към 30 юни 2026 г. премийният резерв е на стойност 30 819 хил. евро и включва премията над номиналната стойност на издадените нови акции през 2009 г., 2010 г., 2018 г. и 2019 г.

12.3. Други резерви

	Законови резерви '000 евро
Салдо към 31 декември 2024 г.	4 039
Салдо към 31 декември 2025 г.	4 039
Салдо към 30 юни 2026 г.	4 039

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

13. Задължения по заеми

Заемите включват следните финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:

	Текущи		Нетекущи	
	30 юни 2026 '000 евро	31 декември 2025 '000 евро	30 юни 2026 '000 евро	31 декември 2025 '000 евро
Облигационен заем	2 098	2 119	14 906	15 953
	2 098	2 119	14 906	15 953

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 2 098 хил. евро., от които 97 хил. евро лихви (31 декември 2025 г.: 2 123 хил. евро, от които 123 хил. евро лихви).

14. Задължения по договори за цесии

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

	30 юни 2026 ‘000 евро	31 декември 2025 ‘000 евро
Задължения по договори за цесии, главници	7 164	4 987
Общо балансова стойност	7 164	4 987

Към 30 юни 2026 г. и 31 декември 2025 г. всички задължения са текущи и не са обезпечени.

15. Търговски и други задължения

	30 юни 2026 ‘000 евро	31 декември 2025 ‘000 евро
Задължения към обслужващото дружество	95	190
Други	239	8
Финансови пасиви	334	198
Санкции и други	1	1
Нефинансови пасиви	1	1
Търговски задължения	335	199

Търговските и други задължения са в евро 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.

16. Печалба от операции с финансови инструменти

Към 30 юни 2026 г. Дружеството е реализирало загуби от операции с финансови инструменти от 166 хил. евро (30 юни 2025 г.: загуби в размер 36 хил. евро), като разлика между номинална и цена на придобиване на вземания.

17. Финансови приходи

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

	За 6 месеца към 30 юни 2026 ‘000 евро	За 6 месеца към 30 юни 2025 ‘000 евро
Приходи от лихви по секюритизирани вземания	1 162	1 144
Приходи от лихви по търговски вземания	17	30
Финансови приходи	1 179	1 174

18. Други приходи

Като други приходи от дейността се класифицират приходите по неустойки. Към 30 юни 2026 г. те възлизат на 65 хил. евро

19. Финансови разходи

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

	За 6 месеца към 30 юни 2026 ‘000 евро	За 6 месеца към 30 юни 2025 ‘000 евро
Разходи за лихви по облигационен заем	(359)	(215)
Други такси и комисионни, свързани с облигационния заем	(20)	(39)
Финансови разходи	(379)	(254)

20. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	За 6 месеца към 30 юни 2026 ‘000 евро	За 6 месеца към 30 юни 2025 ‘000 евро
Възнаграждение обслужващо дружество	(95)	(105)
Професионални услуги	(32)	(26)
Други	(34)	(39)
	(181)	(170)

21. Разходи за възнаграждения на персонала

	За 6 месеца към 30 юни 2026 ‘000 евро	За 6 месеца към 30 юни 2025 ‘000 евро
Разходи за възнаграждения	(60)	(52)
Разходи за осигуровки	(4)	(4)
	(64)	(56)

22. Доход на акция и дивиденди

22.1. 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 6 месеца към 30 юни 2026	За 6 месеца към 30 юни 2025
Печалба подлежаща на разпределение	452 000	656 000
Среднопретеглен брой акции	1 758 296	1 758 296
Доход на акция (в евро за акция)	0,26	0,37

23. 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.

23.1. Сделки със собствениците

	За 6 месеца към 30 юни 2026 '000 евро	За 6 месеца към 30 юни 2025 '000 евро
Закупени вземания	-	368
Начислени лихви по секюритизирани вземания	-	-

23.2. Сделки с ключов управленски персонал

	За 6 месеца към 30 юни 2026 '000 евро	За 6 месеца към 30 юни 2025 '000 евро
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати	25	25
Осигуровки	2	2
Общо възнаграждения	27	27

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

24. Оценяване по справедлива стойност

Дружеството няма активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност.

25. 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.

26. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 30 юни 2026 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 30 юли 2026 г.