

„ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” АД

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

към 31.03.2023 г.,

съгласно чл.100о, ал. 4, т. 2 от ЗППЦК

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2023 г. – 31.03.2023 г.

На 22.04.2020 г. акциите на „Илевън Кепитъл” АД (Дружеството) са допуснати до търговия на регулиран пазар на БФБ - Сегмент акции Standard.

През отчетния период дружеството е оповестило до КФН, БФБ и обществеността, чрез информационната платформа www.x3news.com следната информация за важни събития, настъпили през периода, достъпна на адрес - <http://www.x3news.com/?page=News&uniqid=644635586b017>, както и на корпоративната страница на дружеството в раздел „Новини за инвеститори и вътрешна информация“, достъпен на електронен адрес - <https://elevencapital.bg/novini-i-informatsiya/>:

Дата	Събитие
30.01.2023 г.	Дружеството е разкрило публично пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за четвърто тримесечие на 2022 г.
17.02.2023 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: Оповестена от Дронамикс Глобал Лтд информация за размера на набраните средства преди предстоящия кръг финансиране от серия А на компанията.</p> <p>Дронамикс Глобал Лтд (DRONAMICS Global Ltd.), една от перспективните компании в инвестиционния портфейл на публичното дружество „Илевън Кепитъл“ АД, обяви, че към днешна дата е набрала общо 40 млн. долара от фондове за рисков капитал и бизнес ангели от 12 държави, преди и отделно от предстоящия кръг финансиране от серия А.</p> <p>В тази сума са включени всички досегашни инвестиции чрез SAFE инструменти, предоставени от Founders Factory, Speedinvest, Eleven Capital, набраната сума от листването на „Дронамикс Кепитъл“ АД на пазар ВЕАМ, и набрани суми от ангел-инвеститори, както и най- скорошната от Стратегическия Фонд за Развитие (Strategic Development Fund), инвестиционното звено на Tawazun Council от Обединени арабски емирства.</p> <p>Набраните 40 млн. долара от фондове за рисков капитал и бизнес ангели са в допълнение към безвъзмездните средства в размер на 2,5 млн. евро (2.7 млн. долара), отпуснати на Дронамикс от Европейската комисия в рамките на програмата EIC Accelerator на ЕСИ (Европейски Съвет по Иновациите), както и към материалния ангажимент на EIC да подкрепи кръга финансиране от серия А на Dronamics с още 12,5 млн. евро под формата на капиталови инвестиции.</p>
16.03.2023 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета: Уведомление по чл. 114а, ал. 9, във връзка с чл. 114, ал. 2, от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), относно вписана по партидата на „МКлаймът“ АД (ЕИК 204664844) в ТРРЮЛНЦ промяна в капитала на дружеството, в увеличението на който участва публичната компания "Илевън Кепитъл" АД.</p> <p>С настоящото, в законоустановения срок по чл. 114а, ал. 9, във връзка с чл. 114, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), уведомяваме, че увеличението на капитала на „МКлаймът“ АД, ЕИК 204664844, в резултат на което „ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” АД получи 18 718 (осемнадесет хиляди седемстотин и осемнадесет) обикновени поименни налични акции клас “Б“ с право на глас, всяка една от които с номинална и емисионна стойност в размер на 1,00 (един) лев</p>

и 4 421 (четири хиляди четиристотин двадесет и една) привилегироваи поименни налични акции клас "А" с право на глас, всяка една от които с номинална стойност в размер на 1,00 (един) лев и емисионна стойност в размер на 40,00 (четиридесет) лева от капитала на „МКлаймът“ АД, е вписано по партидата на дружеството с вписване № 20230316131550.

На основание чл. 116б, ал. 3, т. 2 от ЗППЦК, протоколът за взетото решение по чл. 114, ал. 2 от ЗППЦК, е представен в Комисия за финансов надзор по надлежния ред и в законово установения срок (вх. РГ-05-1689-1#1 / 24.02.2023 г.).

28.03.2023 г. Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета относно взето от СД решение, свързано с удължаване на срока на Дружеството.

Отчитайки, че „ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ“ АД е учредено за петгодишен срок, който изтича на 23.01.2024 г., но може да бъде удължен с още две години с решение на Общото събрание на акционерите съгласно Устава на Дружеството, както и че с оглед развитието и дейността на Дружеството е разумно срокът на Дружеството да бъде удължен, Съветът на директорите на публичното дружество взе решение да предложи на акционерите да приемат решение за удължаване срока на Дружеството с още две години, считано от 23.01.2024 г., съгласно чл. 7, ал. 2 от Устава, включвайки предложението за удължаване на срока на Дружеството в дневния ред на редовното годишно заседание на Общото събрание на акционерите за 2023 г., което предстои да бъде свикано по надлежния ред.

31.03.2023 г. Дружеството е разкрило публично пред КФН, БФБ и обществеността годишния одитиран финансов отчет за дейността си през 2022 г.

2. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Основната дейност на „Илевън Кепитъл“ през периода е свързана с управление на портфейла с цел увеличаване на стойността на компаниите, генериране на приходи от дивиденди и финализиране на процеса по реструктуриране на инвестициите, включващ прехвърлянето на дяловите участия в дружествата с потенциал от „Илевън Фънд Кооператив“ в пряка инвестиция на публичната компания. През отчетния период публичната компания реализира още една стъпка от процеса по реструктуриране на инвестициите, а именно - процедурата по прехвърляне на членството в „Илевън Фънд Кооператив“ У.А., от публичното дружество на „Илевън Фънд Кооператив България“ ЕООД, като планираната сделка бе извършена в изпълнение на приетите от Съвета на директорите на „Илевън Кепитъл“ АД решения, при осъществяване на обичайната търговска дейност на дружеството, без участие на заинтересовани лица и е реализирана в съответствие с Устава му и относимото действащо законодателство. В резултат на сделката, публичната компания е прехвърлила членството си в „Илевън Фънд Кооператив“ У.А. на дъщерното си дружество „Илевън Фънд Кооператив България“ ЕООД, ЕИК 206322428, заедно с всички произтичащи от членството права и задължения, като след финализирането ѝ единствен член в „Илевън Фънд Кооператив“ У.А. остава дъщерното дружество. Решението е взето с оглед последователното поетапното изпълнение на плана за оптимизиране на управлението на притежаваните от дружеството активи. Това е логичното продължение на стартиран още през 2019 г. процес на прехвърляне на основната част от портфолиото на „Илевън Фънд Кооператив“ в „Илевън Кепитъл“ АД, в резултат, на което компанията пряко да притежава миноритарни участия в перспективните компании от него и поетапно да излезе от инвестициите в останалите дружества, преди да се ликвидира фонда. „Илевън Кепитъл“ АД продължи и финализира реализирането на първоначалния си план за ликвидирание на „Илевън Фънд Кооператив“ с цел да бъдат спестени разходите по поддържането на структурата в Нидерландия и именно в тази връзка в края на миналата 2020 г. е създадено дъщерното дружество, което да поеме оставащите активи на фонда и да осигури необходимото време за приключване на процеса по излизане от останалите в него дружества. По този начин бе постигнато минимизиране на разходите по освобождаване от участията в тези дружества, които не представляват инвестиционен интерес за публичната компания и бе улеснено ликвидиранието на нидерландския фонд във възможно най-кратък срок.

След ликвидирването на нидерландския фонд, успешно бе прехвърлено и дъщерното дружество „Илевън Фънд Кооператив България“ ЕООД, като част от финализирането на процеса на оптимизиране на инвестициите на публичната компания.

Портфолиото на „Илевън Фънд Кооператив“ включва дялови участия в капитала на различни търговски дружества в начален етап на развитие, придобити в периода 2012 г. – 2015 г. Дружествата, които са включени в портфейла, са компании, чиято основна стопанска дейност е разработката и предлагането на продукти и услуги с подчертано технологичен или иновативен характер. През отчетния период едно от перспективните дружества в портфейла на публичната компания - „Бизнесмап“ ООД, в изпълнение на решение на съдружниците му бъде разпределена неговата печалба за 2020 г., както и натрупана печалба за изминали години, изплати на „Илевън Кепитъл“ АД дивидент в размер на 378 394 лева (триста седемдесет и осем хиляди, триста деветдесет и четири лева). Корпоративното събитие е оповестено надлежно от публичната компания в началото на месец февруари, а цялото уведомление е достъпно чрез специализираната електронна медия „X3News“, на интернет адрес: www.X3News.com, както и чрез интернет страницата на дружеството на адрес <https://elevencapital.bg/novini-i-informatsiya/>.

Извън гореспоменатите транзакции, няма други договори, които да са от съществено значение, включително такива, които да са различни от сключваните в хода на обичайната дейност на Дружеството. В допълнение, не са налице договори между Дружеството и членовете на СД или свързани с тях лица извън обичайната му дейност или които съществено се отклоняват от пазарните условия.

3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ КЪМ 31.03.2023 Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Към 31 март 2023 г. Дружеството притежава активи на обща стойност 36 354 хил. лв., от които финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата и загубата в размер на 35 738 хил. лв. и парични средства в размер на 528 хил. лв. Към 31 март 2023 г. собственият капитал на дружеството е в размер на 34 283 хил. лв.

Към 31.03.2023 г. „Илевън Кепитъл“ АД не регистрира нетни приходи от продажби. През периода са отчетени финансови приходи общо в размер на 7 068 хил. лв., като 7 067 хил. лв. (31.03.2022 г. – 0 хил. лв.) от тях са нетна печалба от промените в справедливата стойност на финансовите активи, отчетани през печалбата и загубата, 0 хил. лв. (31.03.2022 г. – 438 хил. лв.) са приходи от дивиденди и 1 хил. лв. (31.03.2022 г. – 12 хил. лв.) са приходи от лихви.

Общо приходите от дейността на дружеството към 31.03.2023 г. са в размер на 7 068 хил. лв. и регистрират увеличение с 1470,67 % в сравнение със същия период на 2022 г., когато са отчетени общо приходи от дейността в размер на 450 хил. лв..

Общо разходите за дейността на дружеството към 31.03.2023 г. са в размер на 110 хил. лв. и регистрират намаление от 76,29 % в сравнение със същия период на 2022 г., когато са отчетени общо разходи за дейността в размер на 464 хил. лв. В отчета за всеобхватния доход, промените в справедливата стойност на финансовите активи е представена нетно. Приходите от преоценка на финансовите активи са представени нетирано и са в размер на 7 067 хил. лв.

Към 31.03.2023 г. „Илевън Кепитъл“ АД регистрира положителен нетен финансов резултат – печалба за периода в размер на 6 958 хил. лв. Към 31.03.2023 г. нетното намаление на паричните средства е в размер на - 91 хил. лв.

Финансови показатели на дружеството към 31.03.2023 г.

Таблица 1

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	31.3.2023	31.3.2022
Коефициент на обща ликвидност	5,03	30,55
Коефициент на бърза ликвидност	5,03	30,55
Коефициент на абсолютна ликвидност	5,03	30,55
Коефициент на незабавна ликвидност	5,03	30,55



Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	31.3.2023	31.3.2022
Рентабилност на Основния Капитал	3,02	-0,01
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,20	-0,001
Рентабилност на Активите (ROA)	0,19	-0,001

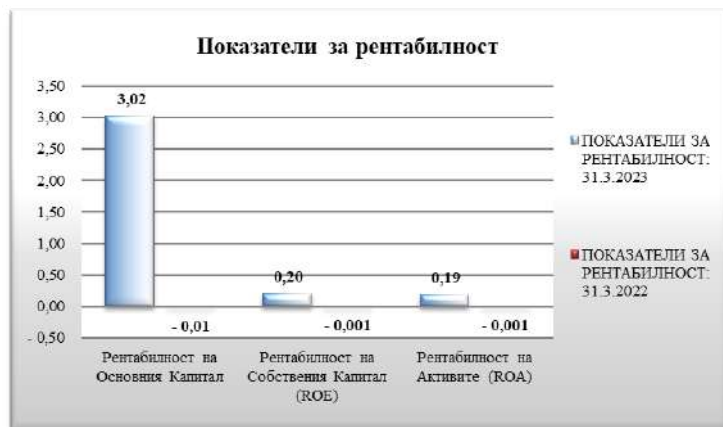


Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЪЖНЯЛОСТ:	31.3.2023	31.3.2022
Коефициент на задлъжнялост	0,060	0,064
Дълг / Активи	0,057	0,060
Коефициент на финансова автономност	16,55	15,57




4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от мениджмънта на компанията. Систематични рискове са: политическият риск, макроикономическият риск, инфлационният риск, валутният риск, лихвеният риск, данъчният риск.

Таблица 4

Вид риск	Описание
ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК	<p>Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството, или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.</p> <p>Компаниите, които развиват бизнес в международен план, разчитат на стабилността в бизнес средата в чужбина. Печалбите и инвестициите могат да бъдат уязвими към неблагоприятното развитие в тази среда. Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажименти за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и със силната дестабилизация на страните от Близкия изток, зачестяващите заплахи от терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България.</p> <p>България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общоевропейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия изток.</p> <p>Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, касаещи стопанския и инвестиционния климат в страната.</p> <p>Основните политически рискове за България към датата на изготвяне на настоящия документ засягат:</p> <ul style="list-style-type: none">- невъзможността да се излъчи работещо българско правителство – от това до голяма степен зависи провеждането и воденето на изпълнението на заложените големи енергийни и инфраструктурни проекти, тъй като те са пряко зависими от подкрепата на централната власт. Наблюдаваната политическа несигурност кара действащото към датата на изготвяне на настоящия документ служебно правителство да се концентрира върху воденето на политики/мерки, които в дългосрочен план не променят качеството на живот на българското население, но водят до реализирането на високи разходи и ограничават растежа на икономиката в по-дългосрочен план. С приетата от 47-мото народно събрание финансова рамка на държавата се увеличиха социалните плащания, като отново беше пропусната възможността да се проведат реформи в администрацията, образованието и здравеопазването.- бавното възстановяване от икономическата криза, повлияно и от геополитическите събития . В тази насока следва да се обърне внимание на действителния растеж – дали същият ще отговори на правителствените прогнози; очакваното покачване на износа; възможността правителството да взема изгодни заеми на международните пазари; полаганите усилия за умерено възстановяване на вътрешното потребление.- възможността да бъдат извършени реформи в структуроопределящи сектори в страната, с оглед оптимизация на процеса по ефективно усвояване на средства от ЕС. Внимание следва да се обърне върху реформите в неефективната пенсионно-осигурителна система, здравната система и образованието; административната координация и правила при финансирането на проекти, включително подобряване на процеса по отпускане, координиране и управление на средствата от европейските фондове.- борбата срещу корупцията и организираната битова престъпност - важни аспекти, които рефлектират върху доверието на европейските партньори и чуждестранните инвеститори.- оценката на международните рейтингови агенции за стабилността на публичните финанси на страната.- възможността централните власти да провеждат консервативна и дисциплинирана фискална политика, която поддържа референтни нива на бюджетен дефицит и стабилност в

	публичните финанси.
<p>ОБЩ МАКРОИКОНОМ ИЧЕСКИ РИСК</p>	<p>По данни на Националния статистически институт от 30.03.2023 г. <i>общият показател на бизнес климата</i> запазва равнището си от февруари. Понижение на показателя е регистрирано в промишлеността, търговията на дребно и сектора на услугите, а в строителството се наблюдава увеличение.</p> <p style="text-align: center;">Бизнес климат - общо</p>  <p style="text-align: right;">Източник: НСИ</p> <p>През март 2023 г. <i>съставният показател „бизнес климат в промишлеността“</i> намалява с 0.8 пункта, което се дължи на влошените очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Същевременно и прогнозите им за производствената активност през следващите три месеца са резервирани. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила остават най-сериозните пречки за дейността на предприятията, макар през последния месец да се отчита понижение на негативното им влияние. Относно продажните цени в промишлеността 14.0% от мениджърите предвиждат те да се повишат през следващите три месеца.</p> <p>През март 2023 г. <i>съставният показател „бизнес климат в строителството“</i> нараства с 4.0 пункта в резултат на подобрените оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Анкетата регистрира и увеличение на получените нови поръчки през последния месец, като и прогнозите за дейността през следващите три месеца остават оптимистични. Основният фактор, ограничаващ развитието на бизнеса, е несигурната икономическа среда, посочена от 74.7% от предприятията. На второ и трето място са цените на материалите и недостигът на работна сила. По отношение на продажните цени в строителството делът на мениджърите, които продължават да очакват те да се повишат през следващите три месеца, е 31.7%.</p> <p>През март 2023 г. <i>съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“</i> се понижава с 1.2 пункта в резултат на по-неблагоприятните оценки на мениджърите за настоящото бизнес състояние на предприятията. Мненията им за настоящото търсене на услуги също са по-резервирани, докато очакванията им за следващите три месеца се подобряват. Най-сериозните проблеми за развитието на бизнеса продължават да бъдат несигурната икономическа среда, конкуренцията в бранша и недостигът на работна сила, като през последния месец се наблюдава намаление на отрицателното им въздействие. Според анкетата 15.5% от мениджърите очакват продажните цени в сектора на услугите да се повишат през следващите три месеца.</p> <p>Според макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата, изложени в Икономически бюлетин бр. 2/2023 на Европейската централна банка, средногодишният растеж на реалния БВП се очаква значително да се забави – до 1,0% през 2023 г. (от 3,6% през 2022 г.), след което да се повиши до 1,6% през 2024 г. и през 2025 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на Евросистемата от декември 2022 г. прогнозата за растежа на БВП бе ревизирана нагоре с 0,5 процентни пункта за 2023 г. в следствие на отчетените изненадващи положителни данни през втората половина на 2022 г. и подобрената краткосрочна перспектива. За 2024 г. и 2025 г. тя беше ревизирана надолу съответно с 0,3 процентни пункта и 0,2 процентни пункта, тъй като затягането на условията за финансиране и неотдавнашното поскъпване на еврото неутрализират изцяло положителния ефект на по-ниската инфлация върху доходите и доверието.</p>
ЛИХВЕН РИСК	<p>Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.</p> <p>На своето заседание на 16 март 2023 г. Управителният съвет на Европейската Централна Банка реши да повиши трите основен лихвен процента на ЕЦБ с по 50 базисни точки в съответствие с решението си да осигури своевременното връщане на инфлацията към</p>

средносрочната цел от 2%. Експертите на ЕЦБ предвиждат инфлацията да бъде средно около 5,3% през 2023 г., 2,9% през 2024 г. и 2,1% през 2025 г. В същото време базисният ценови натиск остава силен. Инфлацията, без енергия и храни, продължи да се повишава през февруари и експертите на ЕЦБ очакват тя да бъде средно 4,6% през 2023 г., което е по-високо от предвиденото в прогнозите от декември. Впоследствие се очаква тя да спадне до 2,5% през 2024 г. и до 2,2% през 2025 г. с отслабване на натиска за повишаването ѝ, предизвикан от предишни сътресения в предлагането и новото отваряне на икономиката, и с все по-силното потискане на търсенето поради затегнатата парична политика.

Прогнозите в базисния сценарий за растежа през 2023 г. бяха ревизирани до средно 1,0% в резултат както на спада на цените на енергията, така и на по-голямата устойчивост на икономиката спрямо предизвикателствата в международната среда. След това експертите на ЕЦБ очакват растежът да продължи и да достигне 1,6% през 2024 г., както и през 2025 г., подкрепян от стабилен пазар на труда, подобряване на доверието и възстановяване на реалните доходи. Същевременно увеличението на растежа през 2024 г. и 2025 г. е по-слабо от предвиденото през декември поради затягането на паричната политика.

Пазарните лихвени проценти нараснаха значително през седмиците след заседанието на Управителния съвет през февруари. При повишението обаче настъпи рязък обрат в навечерието на срещата през март в условията на сериозно напрежение на финансовите пазари. Банковите кредити за фирми от еврозоната станаха по-скъпи. Кредитирането на фирми допълнително отслабна поради по-ниското търсене и по-строгите условия за предоставяне на кредити. Кредитирането на домакинствата също стана по-скъпо, особено поради по-високите лихвени проценти по жилищните кредити. Това увеличение на разходите по заеми и произтичащото от него намаляване на търсенето, заедно с по-затегнатите кредитни стандарти, доведоха до по-нататъшно забавяне на растежа на кредитите за домакинствата.



*Източник: БНБ

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценяват и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

По данни на НСИ, през януари 2023 г. месечната инфлация е 1.4% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за януари 2023 г. спрямо януари 2022 г. е 16.7%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2022 - януари 2023 г. спрямо периода февруари 2021 - януари 2022 г. е 15.9%.

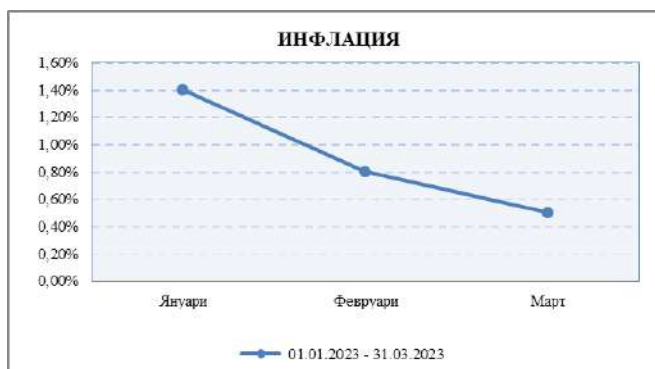
По данни на НСИ, през януари 2023 г. месечната инфлация, измерена с хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), е 1.5% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за януари 2023 г. спрямо януари 2022 г. е 14.1%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2022 - януари 2023 г. спрямо периода февруари 2021 - януари 2022 г. е 13.5%.

През февруари 2023 г. месечната инфлация е 0.8% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за февруари 2023 г. спрямо февруари 2022 г. е 16.0%. Инфлацията от началото на годината (февруари 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 2.1%, а средногодишната инфлация за периода март 2022 - февруари 2023 г. спрямо периода март 2021 - февруари 2022 г. е 16.4%.

Според хармонизирания индекс на потребителските цени през февруари 2023 г. месечната инфлация е 0.7% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за февруари 2023 г. спрямо февруари 2022 г. е 13.7%. Инфлацията от началото на годината (февруари 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 1.9%, а средногодишната инфлация за периода март 2022 - февруари 2023 г. спрямо периода март 2021 - февруари 2022 г. е 14.0%.

През март 2023 г. месечната инфлация е 0.5% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за март 2023 г. спрямо март 2022 г. е 14.0%. Инфлацията от началото на годината

(март 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 2.6%, а средногодишната инфлация за периода април 2022 - март 2023 г. спрямо периода април 2021 - март 2022 г. е 16.5%. Според ХИПЦ през март 2023 г. месечната инфлация е 0.6% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за март 2023 г. спрямо март 2022 г. е 12.1%. Инфлацията от началото на годината (март 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 2.5%, а средногодишната инфлация за периода април 2022 - март 2023 г. спрямо периода април 2021 - март 2022 г. е 14.1%.



*Източник:НСИ

ВАЛУТЕН РИСК

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Валутният риск ще има влиянието върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. Очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

На свое заседание на 30.06.2021 г. Координационният съвет за подготовка на Република България за членство в еврозоната прие проект на Национален план за въвеждане на еврото в Република България. Ангажиментът на България за приемане на единната европейска валута е препотвърден в Договора за присъединяването на Република България и Румъния към Европейския съюз, след като първоначално е заявен при започване на преговорите на страната ни за членство в ЕС. Подготовката за присъединяването на България към еврозоната е при целева дата 1 януари 2024 година. Въвеждането на еврото е планирано без преходен период, като датата на приемане на еврото ще съвпада с въвеждането му като официална разплащателна единица. Превалутирането ще се извършва чрез прилагането на неотменимо фиксирания валутен курс между еврото и лева. А след въвеждане на еврото в рамките на месец левът и еврото ще бъдат едновременно законно платежно средство. Националният план за въвеждане на еврото в България е стратегическият документ, въз основа на който ще се реализира оперативната работа за замяна на лева с еврото. Документът е подготвен и приет в срока – 30 юни 2021 г., поставен в Постановление № 103 на МС от 25 март 2021 г. за изменение и допълнение на Постановление № 168 на Министерския съвет от 2015 г. за създаване на Координационен съвет за подготовка на Република България за членство в еврозоната (ДВ, бр. 52 от 2015 г.).

На 11.11.2022 г. беше приета от Координационния съвет за подготовка на Република България за членство в еврозоната Комуникационната стратегия за информация и публичност на присъединяването на България към еврозоната. Приемането на Комуникационната стратегия е важна стъпка по пътя на присъединяване на страната ни към еврозоната и кореспондира с приетото на 27.10.2022 г. решение на Народното събрание, с което се задължава Министерският съвет, в координация с Българската народна банка, да ускори консултациите и преговорите с европейските институции и да ускори техническата подготовка за въвеждане на еврото, за да се спази целевата дата за приемане на еврото от 1 януари 2024 година. Тя се основа на приетия от Министерския съвет Национален план за въвеждане на еврото в Република България и описва принципите и задачите на цялостна информационна и комуникационна кампания; отговорните институции, които ще изпълняват отделните дейности в рамките на цялостната кампания; етапите за изпълнение на дейностите; целевите групи; каналите за разпространение на информацията и др.

На 23.02.2023 г. в речта си в УНСС изпълнителният заместник-председател на ЕК Валдис Домбровскис отбеляза, че неблагоприятните външни обстоятелства водят до забавяне на

	<p>плановете за присъединяване на България към еврото. Присъединяването към еврозоната обаче следва да остане крайната цел и следва да се осъществи веднага след като бъдат изпълнени всички условия. Домбровскис подчерта, че Европейската комисия ще продължи да работи в тясно сътрудничество с България в подкрепа на усилията ѝ за присъединяване към еврозоната.</p> <p>На 04.02.2023 г. Международната рейтингова агенция „Мудис“ (Moody’s) потвърди дългосрочния рейтинг на България в чуждестранна и местна валута Baa1 със стабилна перспектива, съобщи от Министерството на финансите (МФ). Според „Мудис“ България все още може да изпълни целта си за приемане на еврото от 2024 г., но в основния сценарий за страната е заложено, че този процес вероятно ще бъде отложен поне до 2025 година. Очакванията на „Мудис“ са, че енергийната криза в Европа няма да отслаби съществено икономическата и фискалната позиция на страната, уточняват от МФ. Анализаторите отбелязват, че служебното правителство се е оказало ефективно в укрепването на алтернативните маршрути за доставка на газ през Гърция и Турция, както и алтернативни доставки на природен газ, най-вече от Азербайджан. Прогнозата на агенцията е за подкрепа за кредитния профил на България, произтичаща от перспективата за приемане на еврото, въпреки риска от забавяне. От „Мудис“ очакват реалният растеж на brutния вътрешен продукт да възлезе на 2,7 % през 2022 г., след което да се забави до 1,4 % през 2023 г. и посочват, че тези оценки са сред най-стабилните темпове на растеж в сравнение с останалите европейски страни през тази година. От рейтинговата агенция смятат, че инфлацията в страната ще се понижи до 6,0 % в края на 2023 г. спрямо 14,3 % в края на 2022 година.</p> <p>По данни на БНБ от 30.03.2023 г. brutният външен дълг в края на януари 2023 г. възлиза на 45 083.3 млн. евро (49.9% от БВП), което е с 3 962.9 млн. евро (9.6%) повече в сравнение с края на януари 2022 г. (41 120.5 млн. евро, 48.6% от БВП). В края на януари 2023 г. краткосрочните задължения са 8 203.7 млн. евро (18.2% от brutния дълг, 9.1% от БВП) и се увеличават с 1 411.6 млн. евро (20.8%) спрямо януари 2022 г. (6 792.1 млн. евро, 16.5% от дълга, 8% от БВП). Дългосрочните задължения възлизат на 36 879.6 млн. евро (81.8% от brutния дълг, 40.8% от БВП), като се повишават с 2 551.3 млн. евро (7.4%) спрямо края на януари 2022 г. (34 328.3 млн. евро, 83.5% от дълга, 40.6% от БВП).</p>
<p>ДАНЪЧЕН РИСК</p>	<p>От определящо значение за финансовия резултат на компаниите е запазването на текущия данъчен режим. Няма гаранция, че данъчното законодателство, което е от пряко значение за дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика.</p>
<p>ВЛИЯНИЕ НА СЪБИТИЯТА В УКРАИНА И ПОСЛЕДИЦИТЕ ОТ COVID-19</p>	<p>Високото ниво на несигурност, съчетано със значително повишаване на волатилността на пазарите на ценни книжа през 2022 г., войната в Украйна, високите разходи за суровини и енергия в Европа, покачването на лихвените проценти и преминаването към политика на изтегляне на свръх-ликвидността от страна на централните банки, ограничават икономическия растеж, което ще продължи като тенденция и през 2023 г. Всички тези фактори ще повлияят отрицателно на глобалното търсене, поради което очакванията са да е налице само умерен растеж за глобалната икономика през 2023 г.</p> <p>В своите прогнози водещи анализатори предполагат, че войната в Украйна ще продължи, като към момента не се дават точни прогнози относно възможността конфликтът да ескалира, от което следва, че ефектите от войната върху икономическия растеж, все още са обект на висока степен на несигурност. В допълнение, първоначалните притеснения, че след прекъсване на редовните доставки на газ от Руската федерация ще е налице остър недостиг на природен газ за енергоемките индустрии в Европа, не се материализираха. Отклонението на Китай от неговата стратегия за нулев COVID се очаква да има положително въздействие върху развитието на търсенето. Очакванията на водещи икономисти са, световната икономика да нарасне само с 1,6% през 2023 г. (2022 г.: 3,0%), а растежът от 1,8% за световното промишлено производство (2022: 2,5%). Като ефект от войната, очакванията са да са налице високи и много нестабилни цени на газа в Европа.</p> <p>С началото на 2023 г. глобалната икономика е изправена пред набор от рискове, които изглеждат едновременно нови и добре познати. Светът е изправен пред рискове като инфлация, високи цени на горива и ресурси, търговски войни, изтичане на капитали от нововъзникващите пазари, широко разпространени социални вълнения, геополитическа конфронтация. Рисковете се засилват, предвид очакваните неустойчиви нива на дълга, съчетано с нисък растеж, ниски глобални инвестиции и деглобализация.</p> <p>В свой доклад 2023 г. за глобалните рискове през 2023 г., Световния икономически форум предупреждава, че разходите за живот ще доминират глобалните рискове през следващите</p>

	<p>две години, докато ефектът от неуспехите на действията на държавите в областта на климата ще доминира през следващото десетилетие.</p> <p>Икономическите последици от COVID – 19 и войната в Украйна доведоха до рязко нарастваща инфлация, бързо нормализиране на паричните политики, съчетано с нисък растеж и ниски инвестиции. Правителствата и централните банки могат да се сблъскат с упорит инфлационен натиск през следващите две години, като се отчита и потенциалът за продължителна война в Украйна, продължаващите затруднения от пандемията и икономическата война, стимулираща отделянето на веригата на доставки. Рисковете за влошаване на икономическите перспективи също се очертават като големи. Грешното калибриране между паричната и фискалната политика ще повиши вероятността от ликвидни шокове, сигнализирайки за по-продължителен икономически спад и дългови затруднения в глобален мащаб. Продължаващата инфлация, движена от предлагането, може да доведе до стагфлация, чиито социално-икономически последици могат да бъдат тежки, предвид безпрецедентно високите нива на публичен дълг. Дори ако някои икономисти претърпят по-мекото от очакваното икономическо приземяване, краят на ерата на ниските лихвени проценти се очаква да има значителни последици за правителствата, бизнеса и хората. Ефектите от това ще бъдат усетени най-остро от най-уязвимите части на населението във вече нестабилните държави, допринасяйки за нарастваща бедност, глад, насилствени протести и политическа нестабилност.</p> <p>Правителствата ще продължават да се сблъскват с опасно балансиране между защитата на голяма част от гражданите си от постоянно покачващите се разходи за живот и посрещането на разходите за обслужване на дълга, тъй като приходите ще бъдат подложени на натиск от икономически спад, все по-спешен преход към нови енергийни системи и малко стабилна геополитическа среда. Очертаващата се нова икономическа ера може да задълбочи различията между богатите и бедните страни и да бъде основа за връщане назад в човешкото развитие от десетилетия. Геополитическата фрагментация ще доведе до геоикономическа война и ще увеличи риска от конфликти между различни области.</p> <p>Същевременно, водените икономически политики ще се използват за отбрана, за изграждане на самодостатъчност и суверенитет от съперничаещи си сили. Тъй като геополитиката надделява над икономиката, по-вероятно е по-дългосрочно нарастване на неефективното производство и нарастващи цени.</p>
<p>РИСК ОТ ПОКАЧВАНЕ НА ЦЕНИТЕ НА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯТА</p>	<p>Покачването на цените на тока и енергоносителите, което се засили особено отчетливо след инвазията на Русия в Украйна, оказаха натиск върху европейските потребители, след две години на коронавирус, блокиране на производството и проблеми с трудовата заетост. Цените на едро на природния газ са се повишили с почти 300% през последната година, поради необичайно ниските складови наличности, повишеното търсене от страна на икономиките, излизаци от пандемията и минималните доставки от Русия. Тези процеси водят неминуемо до повишаване на инфлацията, като европейската икономика е подложена на натиск от свиването на покупателната способност на потребителите. По оценки на анализатори енергийната криза може да свали до 1% от brutния вътрешен продукт, като въздействието ѝ ще бъде различно в отделните страни, а правителствената подкрепа може да намали сериозните негативни последици.</p> <p>Във връзка с постоянно нарастващите цени на енергийните ресурси се прие и приложи програма за компенсации на бизнеса. Финансовият източник за тези компенсации са приходите във фонда „Сигурност на електроенергийната система“, държавните енергийни дружества под шапката на Български енергиен холдинг, както и държавния бюджет. С последващо изменение в програмата през м. юни 2022 г. се заложи подпомагането на всички небитови потребители да продължи, като целта е да се намалят негативните последици от съществените и неблагоприятни колебания на цените на електрическата енергия на свободния пазар.</p>

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Специфичните рискове намират проявление и са свързани с конкретната сфера на дейност на „Илевън Кепитъл“ АД, а именно: бизнес и инвестиционни дейности, свързани с придобиване, управление и разпореждане с дялови инвестиции в български и чуждестранни юридически лица, посредническа и консултантска дейност, търговско представителство и посредничество, както и всички дейности, незабранени от закона, а за тези с разрешителен, лицензионен или регистрационен режим - след снабдяване със съответното разрешение или лиценз и/или след осъществяване на необходимата регистрация.

Дружеството, изпълнявайки инвестиционните си проекти, ще бъде изложено на следните рискове:

1. Рискове, свързани с дейността

Дружеството не развива собствена стопанска дейност, поради което приходите му са зависими от стойността на участията в дружествата от портфейла.

„Илевън Кепитъл” АД притежава миноритарно участие в дружествата от портфейла, което ограничава възможността му да оказва пряко влияние върху бизнес процесите, решенията и стратегиите за развитие на отделните компании и което може да не му позволи да защити своите интереси от нежелани промени в тяхната структура или стопанска дейност.

Дяловите участия, включени в портфейла, не се търгуват на организиран пазар и тяхната стойност може да бъде трудно оценена, вкл. в тази връзка, доколкото Дружеството е учредено за определен срок, с приближаването на края на срока му може да се окаже необходимо да продаде част или всички от тях под справедливата им цена или при други неблагоприятни условия.

Участието на „Илевън Кепитъл” АД в дружества от портфейла може да бъде разводнено, ако не разполага с необходимите средства, за да участва в последващи увеличения на техния капитал.

Дружеството разчита на мениджърския си екип за успешно изпълнение на своята бизнес стратегия и загубата на този екип може да има значителен негативен ефект за неговото финансово състояние и развитие, който да доведе до съществена загуба на икономическа стойност.

2. Рискове, свързани с портфейла

Портфейлът на „Илевън Кепитъл” АД е съставен от стартиращи компании, които тепърва трябва да изградят устойчив бизнес модел и оперативна структура, вкл. съществува риск техният бизнес модел да не се докаже и те да прекратят своята дейност.

Част от дружествата от портфейла развиват дейност в регулирани сектори на икономиката, поради което могат да имат завишени разходи за съответствие при промяна в текущата регулаторна среда.

Дружествата от портфейла оперират в динамични сектори на икономиката, белязани от силна конкуренция, вкл. в ИТ сектора, който се характеризира с бързи технологични промени, което може да доведе до забавяне или дори до невъзможност за тяхното бъдещо развитие, в случай че се появят радикално нови технологии или дружествата от портфейла се изправят пред други оперативни и технически предизвикателства, които да не им позволят да разработят в бъдеще своите продукти и технологии с необходимата бързина, така че да бъдат конкурентноспособни на останалите дружества в техния сектор.

Миналото представяне на дружествата от портфейла не е определящ индикатор за бъдещото им развитие и за резултатите от тяхната дейност, тъй като отразява единствено отминали периоди, без да взема предвид бъдещите планове и стратегии на съответните дружества и общите пазарни и конюнктурни развития на пазарите, на които те оперират, вкл. системните и макроикономически рискове, на които е изложена тяхната дейност.

3. Рискове, свързани с отчитане влиянието на COVID-19 и войната в Украйна

Въпреки тенденцията на затихване на пандемията и отпадане на противоепидемичните мерки, продължават да са налице колебания на заболяемостта, като Дружеството остава изложено, както на потенциалния риск от нова ескалация, така и на въздействието на различни икономически последици от COVID-19 като инфлация и др.

Затихването на пандемията се застъпи с началото на войната Русия – Украйна. Събитията, свързани с военната инвазия на Русия в Украйна са динамични и непредвидими. Войната в Украйна започна в момент, когато световната икономиката беше започнала да излиза от COVID-19 кризата и повечето очаквания бяха за възстановяване и постепенно успокояване на инфлацията. Събитията от месец февруари обаче промениха това и сега повечето анализатори предупреждават, че инфлацията няма да се забави и икономическият растеж най-вероятно ще се окаже много по-нисък от очакваното.

Войната вече доведе до значително поскъпване на някои суровини като може да се стигне и до недостиг на някои от тях заради санкциите и прекъснатите вериги на доставките. Най-съществените потенциални ефекти се очаква да бъдат в енергетиката, където зависимостта от Русия е значителна. Очакваното повишаване на цените на енергията би повлияло негативно върху икономическата активност на Европа, което вече би засегнало почти всички икономически сектори. Естествено войната влияе отрицателно на инвестиционния климат в региона и поне в близко бъдеще може да се очаква инвеститорите да бъдат по-внимателни и в резултат намирането на финансиране да стане по-трудно.

На този етап е много трудно да се направят конкретни прогнози за ефектите от тази криза тъй като те зависят от продължителността на конфликта, неговото разпространение в други държави, обхвата и продължителността на наложените санкции, както и от крайния изход от войната. В резултат на това засега не е възможно да се определят финансовите последици за “ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” и портфолио компаниите от тази криза.

На 24 февруари 2022 г. Русия започна мащабни военни действия на територията на Украйна. Икономическите последици от тези действия са изключително всеобхватни и непредсказуеми. Цените на енергията и суровините рязко се повишиха, утежнявайки допълнително инфлационния натиск от смущенията във веригата за доставки и от възстановяването от пандемията, предизвикана от Covid-19. Дружеството няма взаимоотношения с руски физически и юридически лица. Ръководството счита, че настъпилата ситуация няма съществени въздействия при преценките и допусканията, приложени при признаването, оценяването и представянето на активите, пасивите, както и по отношение на ефектите върху печалбата или загубата на дружеството.

4. Екологичен риск

Във връзка с въпросите свързани с климата, към 31 март 2023 г. Ръководството на дружеството е извършило оценка на съществеността на въздействието на тези въпроси върху дейността на Дружествата и е стигнало до заключение, че няма съществени за предприятието екологични рискове чрез оценка на дейностите му и веригата на стойност.

Към 31 март 2023 г. по отношение на финансовата същественост на екологичните въпроси Ръководството е определило, че няма финансово съществени за предприятието екологични въпроси, нито парични и непарични, нито количествени и качествени данни, които могат да се отразят или окажат влияние върху стойността на предприятието в обозримо бъдеще.

Към 31 март 2023 г. Дружеството оценява като несъществено въздействието, което макроикономическата среда и несигурността оказват върху неговите финансови отчети и върху способността да продължи да функционира като действащо предприятие. Несъществени са и въздействието на разходите за енергия върху дейността му, тъй като няма такива разходи в своята дейност.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

През отчетния период дружеството няма получени заеми от свързани лица.

6. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО



28.04.2023 г.
гр. София

За „Илевън Кепитъл” АД:

.....
Даниел Томов
/Изпълнителен директор/