

„ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” АД
МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

към 31.12.2023 г.,

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

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2023 г. – 31.12.2023 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>, 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</p>

	<p>една от които с номинална и емисионна стойност в размер на 1,00 (един) лев и 4 421 (четири хиляди четиристотин двадесет и една) привилегировани 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.</p> <p>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.).</p>
28.03.2023 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 относно взето от СД решение, свързано с удължаване на срока на Дружеството.</p> <p>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.</p>
31.03.2023 г.	<p>Дружеството е разкрило публично пред КФН, БФБ и обществеността годишния одитиран финансов отчет за дейността си през 2022 г.</p>
07.04.2023 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: В изпълнение на решение на съдружниците да се разпредели печалбата за 2022 г., „Бизнесмап“ ООД, ЕИК 200509501, изплати на „Илевън Кепитъл“ АД дивидент в размер на 656 999 (шестстотин петдесет и шест хиляди деветстотин деветдесет и девет) лева. Дружеството изплаща за трета поредна година дивидент на публичната компания.</p> <p>„Бизнесмап“ ООД (опериращо под наименованието Kanbanize) е едно от дружествата в инвестиционния портфейл на публичната компания, които са с добър потенциал за международна експанзия. Търговската марка „Kanbanize“ е регистрирана в ЕС и САЩ.</p> <p>Опера в сферата на високите технологии - SaaS (софтуер като услуга) и бизнесът му е тип В2В (бизнес към бизнес). Компанията разработва и предлага софтуер за управление на проекти. Инструментът използва популярния подход „канбан“, който представлява система за визуално управление на процеси, наблюдаваща на „доставката точно на време“ и се използва от корпоративни клиенти за нуждите на техните ИТ и други проекти.</p>
02.05.2023 г.	<p>Дружеството е разкрило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за първо тримесечие на 2023 г.</p>
25.05.2023 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 във връзка със оповестена информация от Дронамикс Глобал Лтд (DRONAMICS Global Ltd.), една от перспективните компании в инвестиционния портфейл на публичното дружество „Илевън Кепитъл“ АД, че днес компанията успешно е завършила първия полет с пълномощабния си самолет, Черния Лебед, на летище Балчик.</p>
25.05.2023 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността материали и покана за общо събрание на акционерите на 29.06.2023 г. със следното съдържание и дневен ред:</p> <p>Илевън Кепитъл АД-София представи покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще</p>

	<p>се проведе на 29-06-2023г. от 11:00 часа в София - 1729, бул. „Александър Малинов“ 31, Campus X, Сграда 1, при следния дневен ред:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Приемане на одитирания годишен финансов отчет за дейността на „Илевън Кепитъл“ АД за 2022 г., изготвен в съответствие с Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 и представен на Комисията за финансов надзор (КФН), „Българска фондова борса“ АД (БФБ) и обществеността на 31.03.2023 г. 2. Приемане на решение относно реализирания от дружеството финансов резултат за 2022 г. 3. Представяне на доклада по изпълнение на Политиката за възнагражденията на членовете на СД на „Илевън Кепитъл“ АД за 2022 г. за отправяне на препоръки по съдържанието му от акционерите съгласно чл. 12, ал. 3 от Наредба № 48; 4. Приемане на решение за изменения на политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на дружеството. 5. Освобождаване на членовете на Съвета на директорите на „Илевън Кепитъл“ АД от отговорност за дейността им през 2022 г. 6. Освобождаване от длъжност на Даниел Стоянов Томов като член на Съвета на директорите на „Илевън Кепитъл“ АД. 7. Избор на членове на Съвета на директорите и определяне на мандата им. 8. Определяне на постоянното възнаграждение и гаранциите за управлението на членовете на Съвета на директорите. 9. Определяне на променливото възнаграждение на изпълнителния член на Съвета на директорите. 10. Приемане на годишния доклад за дейността на одитния комитет на „Илевън Кепитъл“ АД за 2022 г. 11. Избор на член на одитния комитет и определяне на мандата и възнаграждението му. 12. Избор на регистриран одитор за 2023 г. 13. Удължаване срока на дружеството. 14. Промяна на адреса на регистрация на дружеството. 15. Приемане на решение за изменение в устава на дружеството. 16. Приемане на доклада за дейността на директора за връзки с инвеститорите през 2022 г.
01.06.2023 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 покана за участие в онлайн среща с инвеститорите, насрочена за 15 ч. на 15.06.2023 г. Изпълнителният директор - Даниел Томов и Председателят на Борда на директорите - Валери Петров, ще направят преглед на резултатите на компанията за първото тримесечие на 2023 година. Корпоративното ръководство ще ви запознае и с последните новини, свързани с компаниите от портфейла на Илевън Кепитъл АД. Изпълнителните директори на няколко от тях ще вземат участие в събитието, като ще разкажат за постигнатите резултати през 2022 година. Регистрацията за събитието е задължителна. Запазете своето място.
16.06.2023 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 проведена на 15.06.2023 г. онлайн среща с инвеститорите на публичното дружество.
29.06.2023 г.	„Илевън Кепитъл“ АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление за паричен дивидент. Решението за разпределяне на паричен дивидент е взето на ОСА на дружеството проведено на 29.06.2023 г. в София - 1729. На ОСА е гласуван дивидент за 2022 г. в общ размер на 920 611.20. Размер на дивидента за една акция бруто - 0.40 лв. Размер на дивидента за една акция нето (само за акционери физически лица) - 0.38 (само за акционери физически лица) лв.
29.06.2023 г.	„Илевън Кепитъл“ АД е представило протокол от общо събрание на акционерите проведено на 29.06.2023 г.
21.07.2023 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 определяне на начална дата за изплащане на дивидент: на свое

	заседание Съветът на директорите на публичната компания с единодушие определи за начална дата на изплащането на дивидента 28.07.2023 г., а за крайна дата на изплащането на дивидента - 31.01.2024 г.
31.07.2023 г.	Дружеството е разкрило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за второ тримесечие на 2023 г.
25.08.2023 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 изплатен на публичното дружество дивидент: Отчитайки, че „Илевън Кепитъл” АД е миноритарен акционер в „Енхенсив РД” АД, акционерно дружество, вписано в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ към Агенция по вписванията с ЕИК 205393506, дружеството уведомява, че в изпълнение на решение на акционерите да се разпредели печалбата за 2022 г., „Енхенсив РД” АД, изплати на „Илевън кепитъл“ АД дивидент в размер на 453 640 (четиристотин петдесет и три хиляди шестстотин и четиридесет) лева. Дружеството изплаща за поредна година дивидент на публичната компания.
03.10.2023 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 - Уведомление относно обявяване в ликвидация на "Кидамом Партнърс" АД - дружество от инвестиционния портфейл на публичната компания. Отчитайки, че „Илевън Кепитъл” АД е миноритарен акционер в „Кидамом Партнърс” АД, акционерно дружество, вписано в ТРРЮЛНЦ към Агенция по вписванията с ЕИК 203204526, „Илевън Кепитъл” АД уведомява, че с вписване по партидата на дружеството под № 20231002141138, дружеството от инвестиционния портфейл на публичната компания е обявено в ликвидация със срок на ликвидацията - 6 (шест) месеца, считано от датата на обявяване на поканата до кредиторите в ТРРЮЛНЦ, като за ликвидатор е определен Богомил Ангелов Илиев.
27.10.2023 г.	Дружеството е разкрило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за трето тримесечие на 2023 г.
14.11.2023 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 - Уведомление за изплатен на публичното дружество ликвидационен дял в хода на производството по ликвидация на „Кидамом Партнърс” АД (л), акционерно дружество, вписано в ТРРЮЛНЦ към Агенция по вписванията с ЕИК 203204526. Отчитайки, че „Илевън Кепитъл” АД бе миноритарен акционер в „Кидамом Партнърс” АД (л), акционерно дружество, вписано в ТРРЮЛНЦ към Агенция по вписванията с ЕИК 203204526, Ви уведомяваме, че в хода на производството по ликвидацията му, на публичната компания бе изплатен ликвидационен дял в размер на 20 950,80 лв.
17.11.2023 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 - В дружеството е постъпило уведомление по чл. 19, параграф 1, от Регламент ЕС 596/2014, видно от което на 17.11.2023 г., изпълнителният член на Съвета на директорите на „Илевън Кепитъл” АД - „Илевън 3” АД, ЕИК 206322469, чрез представляващият го, в качеството му на лице, изпълняващо ръководни функции в публичното дружество, уведомява за придобито в резултат на преобразуване под формата на отделяне чрез придобиване, част от имуществото на преобразуващото се дружество „Илевън България” АД, в това число 214 285 акции от капитала на публичното дружество „Илевън Кепитъл” АД, всяка с право на един глас в ОСА, което преминава към приемащото дружество „Илевън 3” АД, ЕИК 206322469. Прехвърлянето е осъществено извън място на търговия на 16.11.2023 г.
17.11.2023 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 - В дружеството са постъпили уведомления по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК за промяна в дяловото участие, видно от които на 16.11.2023 г., акционерът „Илевън

	<p>България” АД, ЕИК 206668720, чрез представляващият го Ивайло Иванов Симов и изпълнителният член на Съвета на директорите на „Илевън Кепитъл” АД - „Илевън 3” АД, ЕИК 206322469, чрез представляващият го Мартин Божидаров Узунов, уведомяват за прехвърлянето в резултат на преобразуване под формата на отделяне чрез придобиване, на част от имуществото на преобразуващото се дружество „Илевън България” АД, в това число 214 285 акции от капитала на публичното дружество „Илевън Кепитъл” АД, всяка с право на един глас в ОСА, което преминава към приемащото дружество „Илевън 3” АД.</p> <p>Прехвърлянето е осъществено извън място на търговия на 16.11.2023 г. и в резултат на осъществяването му „Илевън България” АД вече не притежава акции с права на глас от капитала на публичната компания, а „Илевън 3” АД притежава пряко 214 285 акции от капитала на публичното дружество „Илевън Кепитъл” АД, всяка с право на един глас, явяващи се 9,31 % от правата на глас в ОСА на публичната компания.</p>
--	---

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.

В изпълнение на решение на съдружниците да се разпредели печалбата за 2022 г. „Бизнесмап“ ООД, ЕИК 200509501, изплати на „Илевън Кепитъл“ АД дивидент в размер на 656 999 (шестстотин петдесет и шест хиляди деветстотин деветдесет и девет) лева. Дружеството изплаща за поредна година дивидент на публичната компания.

През отчетния период едно от перспективните дружества в портфейла на публичната компания - „Бизнесмап“ ООД, ЕИК 200509501 в изпълнение на решение на съдружниците му да бъде разпределена неговата печалба за 2022 г, изплати на „Илевън Кепитъл“ АД дивидент в размер на 656 999 (шестстотин петдесет и шест хиляди деветстотин деветдесет и девет). Корпоративното събитие е оповестено надлежно от публичната компания в началото на месец април, а цялото уведомление е достъпно чрез специализираната електронна медия „X3News“, на интернет адрес: www.X3 News.com, както и чрез интернет страницата на дружеството на адрес <https://elevencapital.bg/novini-i-informatsiya/>.

В изпълнение на решение на акционерите да се разпредели печалбата за 2022 г., „Енхенсив РД” АД, изплати на „Илевън епитъл“ АД дивидент в размер на 453 640 (четиристотин петдесет и три хиляди шестстотин и четиридесет) лева. Дружеството изплаща за поредна година дивидент на публичната компания.

През отчетния период е взето решение „Илевън Кепитъл“ АД да прекрати сключения Договор за конвертируем заем от 25.11.2020 г., в замяна на което да 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 и 4 421 (четири хиляди четиристотин двадесет и една) привилегирани 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, които акции са издадени от „МКлаймът” АД и са придобити от „Илевън Кепитъл“ АД при увеличаване на капитала на „МКлаймът” АД.

Обстоятелствата са своевременно оповестени от публичната компания по надлежния ред.

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 31.12.2023 Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Към 31 декември 2023 г. Дружеството притежава активи на обща стойност 39 456 хил. лв., от които финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата в размер на 38 785 хил. лв. и парични средства в размер на 671 хил. лв. Към 31 декември 2023 г. собственият капитал на дружеството е в размер на 37 286 хил. лв.

Към 31.12.2023 г. „Илевън Кепитъл“ АД не регистрира нетни приходи от продажби. През периода са отчетени финансови приходи общо в размер на 11 246 хил. лв., като 10 113 хил. лв. (31.12.2022 г. – 2 840 хил. лв.) от тях са нетна печалба от промените в справедливата стойност на финансовите активи, отчитани през печалбата и загубата, 1 132 хил. лв. (31.12.2022 г. – 685 хил. лв.) са приходи от дивиденди и 1 хил. лв. (31.12.2022 г. – 16 хил. лв.) са приходи от лихви.

Общо приходите от дейността на дружеството към 31.12.2023 г. са в размер на 11 246 хил. лв. и регистрират увеличение с 217,50 % в сравнение със същия период на 2022 г., когато са отчетени общо приходи от дейността в размер на 3 542 хил. лв..

Общо разходите за дейността на дружеството към 31.12.2023 г. са в размер на 364 хил. лв. и регистрират намаление от 1,36 % в сравнение със същия период на 2022 г., когато са отчетени общо разходи за дейността в размер на 369 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 10 113 хил. лв.

Към 31.12.2023 г. „Илевън Кепитъл“ АД регистрира положителен нетен финансов резултат – печалба за периода в размер на 10 882 хил. лв. Към 31.12.2023 г. нетното увеличение на паричните средства е в размер на 52 хил. лв.

Финансови показатели на дружеството към 31.12.2023 г.

Таблица 1

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	31.12.2023	31.12.2022
Коефициент на обща ликвидност	3,29	6,55
Коефициент на бърза ликвидност	3,29	6,55
Коефициент на абсолютна ликвидност	3,29	5,73
Коефициент на незабавна ликвидност	3,29	5,73

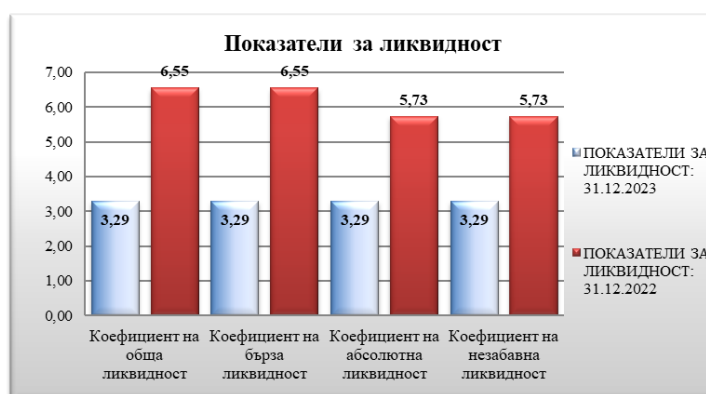


Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	31.12.2023	31.12.2022
Рентабилност на Основния Капитал	4,73	1,22
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,29	0,10
Рентабилност на Активите (ROA)	0,28	0,10

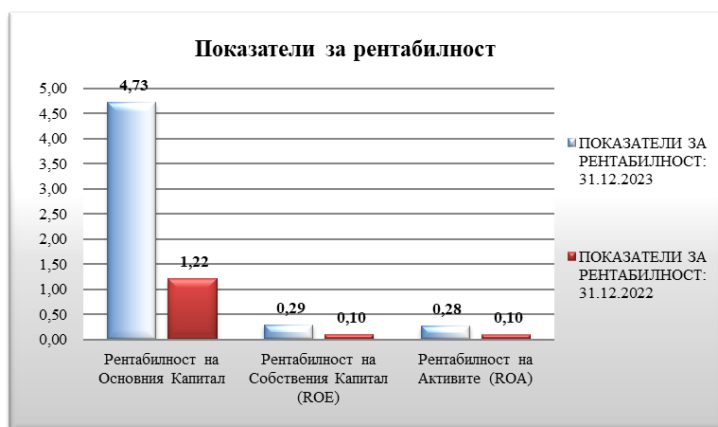


Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ:	31.12.2023	31.12.2022
Коефициент на задлъжнялост	0,06	0,08
Дълг / Активи	0,05	0,07
Коефициент на финансова автономност	17,18	13,18



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>Политическата нестабилност може да окаже влияние на макроикономическия растеж и бизнес средата в България. В тази връзка, в случай че се създаде несигурност в българската икономика – относно фискалната и/или паричната политика, върховенството на закона и правоприлагането, нивото на корупция и бюрократични тежести и др. – това може да доведе до спад на инвестициите, изтичане на капитали от страната и по-консервативно поведение от страна на инвеститори/клиенти. Това от своя страна може да доведе до забавяне на</p>

икономическия растеж или дори до рецесия и намаляване на заетостта и разполагаемия доход, което ще намали икономическата активност и ще влоши кредитоспособността на определени икономически субекти. В тази връзка е възможно, някои субекти да отчетат по-слаби финансови резултати от очакваното. След три неуспешни опита на политически партии да съставят кабинет, бяха проведени предсрочни парламентарни избори на 2 април 2023 г. Към датата на изготвяне на настоящия документ е налице работещо българско правителство, подкрепено от най-големите парламентарни групи в българския парламент. Невъзможността да се прогнозира продължителността на функциониране на новото българско правителство, предвид постоянните противоречия между политическите партии застанали зад него в Народното събрание обуславя и относителната несигурност по отношение на провеждането на държавната политика по овладяване на инфлацията и растящия бюджетен дефицит. Наблюдаваната политическа несигурност поставя под въпрос възможността да се проведат адекватни реформи в администрацията, образованието и здравеопазването, които формират основните бюджетни разходи. Допълнителен бюджетен натиск се явява войната в Украйна и заявеното от правителството желание за подкрепа на Украйна с всички възможни средства. През 2024 г. се очаква минимален ръст на брутния вътрешен продукт, което няма да позволи възстановяване на националната икономика вследствие ръста на разходите за енергия и проблемите с веригата на доставки. 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. Несигурността при прилаганите правителствени приоритети поставя под риск и 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. Основен проблем, който стои пред новото редовно българско правителство е намирането на подкрепа сред парламентарно представените сили в борбата срещу корупцията, като заявленията са в тази връзка да бъдат извършени редица законови промени, включително в Конституцията на Република България.

ОБЩ
МАКРОИКОНОМ
ИЧЕСКИ РИСК

По данни на Националния статистически институт от 29.12.2023 г. *общият показател на бизнес климата* намалява с 1.8 пункта спрямо предходния месец (от 21.6% на 19.8%), което се дължи на неблагоприятния бизнес климат в строителството, търговията на дребно и сектора на услугите.



През декември 2023 г. съставният показател „*бизнес климат в промишлеността*“ запазва приблизително ноемврийското си равнище (от 20.6% на 20.7%). Промислените предприемачи оценяват настоящата производствена активност като благоприятна, докато очакванията им за дейността през следващите три месеца са леко влошени. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да бъдат най-сериозните пречки за развитието на бизнеса. Относно продажните цени в промишлеността прогнозите на мениджърите са за известно увеличение, макар преобладаващата част от тях да предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември 2023 г. *съставният показател „бизнес климат в строителството“* намалява с 1.2 пункта (от 23.6% на 22.4%), което се дължи на резервираните оценки на строителните предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Същевременно обаче очакванията им както за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца, така и за строителната активност през следващите три месеца се подобряват. Основните затруднения за дейността остават несигурната икономическа среда,

цените на материалите и недостигът на работна сила, като спрямо ноември се наблюдава намаление на отрицателното въздействие на първия и третия фактор. По отношение на продажните цени в строителството по-голяма част от мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

През декември 2023 г. *съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“* се понижава с 2.5 пункта (от 15.9% на 13.4%), което се дължи на неблагоприятните оценки и очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно обаче очакванията им за търсенето на услуги през следващите три месеца леко се подобряват. Основните фактори, ограничаващи дейността на предприятията, остават несигурната икономическа среда, конкуренцията в бранша и недостигът на работна сила, като през последния месец се наблюдава намаление на отрицателното им въздействие. В сравнение с ноември нараства делът на мениджърите, които предвиждат продажните цени в сектора на услугите да се увеличат през следващите три месеца.

Според макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата, изложени в Икономически бюлетин бр. 8/2023 на Европейската централна банка, средногодишният растеж на реалния БВП се очаква да се забави – от 3,4% през 2022 г. до 0,6% през 2023 г., след което да се възстанови до 0,8% през 2024 г. и да се стабилизира на 1,5% през 2025 г. и 2026 г. В сравнение с прогнозите от септември 2023 г. предвижданията за растежа на БВП са леко ревизирани надолу за 2023–2024 г. въз основа на публикуваните последни данни и неблагоприятните данни от наблюденията, докато за 2025 г. остават непроменени. С отзвучаването на енергийната криза правителствата би следвало да продължат да оттеглят свързаните с нея мерки за подкрепа. Това е от съществено значение, за да не се допусне засилване на инфлационния натиск в средносрочен план, което би наложило дори по-голямо затягане на паричната политика. Фискалните политики следва да бъдат насочени към постигане на по-голяма производителност в икономиката на еврозоната и постепенно намаляване на високия публичен дълг. Според макроикономическите прогнози на експертите е наложително да се ускори напредъкът към създаването на съюз на капиталовите пазари и доизграждането на банковия съюз.

ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

На своето заседание на 14 декември 2023 г. Управителният съвет на Европейската Централна Банка реши да запази непроменени трите основни лихвени процента на ЕЦБ. Управителният съвет е решен да осигури своевременното връщане на инфлацията към целевото ѝ равнище от 2% в средносрочен план. Въз основа на текущата си оценка Управителният съвет счита, че лихвените проценти са на равнища, които, ако бъдат поддържани достатъчно дълго време, ще допринесат значително за навременното връщане на инфлацията към целевото ниво. Бъдещите решения на Управителния съвет ще гарантират, че основните лихвени проценти на ЕЦБ ще бъдат определяни на достатъчно рестриктивни нива толкова дълго време, колкото е необходимо за осигуряване на това своевременно връщане. Макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от декември 2023 г. предвиждат инфлацията плавно да намалява през цялата 2024 г., преди да се доближи през 2025 г. до целевото равнище от 2% на Управителния съвет. Като цяло експертите на Евросистемата очакват общата инфлация да бъде средно 5,4% през 2023 г., 2,7% през 2024 г., 2,1% през 2025 г. и 1,9% през 2026 г. В сравнение с макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от септември 2023 г. това представлява ревизия в посока понижение за 2023 г. и особено за 2024 г.

Рестриктивната парична политика на Управителния съвет продължава да намира силно отражение в общите условия за финансиране. Лихвите по кредитите отбелязаха ново нарастване през октомври – до 5,3% за кредитите за предприятия и до 3,9% за ипотечните кредити. По-високите лихви на заемите, слабо търсене на кредити и затегнатите условия на предлагането им водят до по-нататъшно отслабване на кредитната динамика.



*Източник: БНБ

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК	<p>Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценяват и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.</p> <p>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%.</p> <p>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%.</p> <p>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%.</p> <p>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%.</p> <p>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%.</p> <p>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%.</p> <p>През април 2023 г. месечната инфлация е 0.3% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за април 2023 г. спрямо април 2022 г. е 11.6%. Инфлацията от началото на годината (април 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 3.0%, а средногодишната инфлация за периода май 2022 - април 2023 г. спрямо периода май 2021 - април 2022 г. е 16.3%.</p> <p>Според ХИПЦ през април 2023 г. месечната инфлация е 0.5% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за април 2023 г. спрямо април 2022 г. е 10.3%. Инфлацията от началото на годината (април 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 3.0%, а средногодишната инфлация за периода май 2022 - април 2023 г. спрямо периода май 2021 - април 2022 г. е 13.9%.</p> <p>През май 2023 г. месечната инфлация е -0.1% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за май 2023 г. спрямо май 2022 г. е 10.1%. Инфлацията от началото на годината (май 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 2.8%, а средногодишната инфлация за периода юни 2022 - май 2023 г. спрямо периода юни 2021 - май 2022 г. е 15.8%.</p> <p>Според ХИПЦ през май 2023 г. месечната инфлация е -0.2% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за май 2023 г. спрямо май 2022 г. е 8.6%. Инфлацията от началото на годината (май 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 2.8%, а средногодишната инфлация за периода юни 2022 - май 2023 г. спрямо периода юни 2021 - май 2022 г. е 13.5%.</p> <p>През юни 2023 г. месечната инфлация е -0.4% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за юни 2023 г. спрямо юни 2022 г. е 8.7%. Инфлацията от началото на годината (юни 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 2.4%, а средногодишната инфлация за периода юли 2022 - юни 2023 г. спрямо периода юли 2021 - юни 2022 г. е 15.0%.</p> <p>Според ХИПЦ през юни 2023 г. месечната инфлация е 0.1% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за юни 2023 г. спрямо юни 2022 г. е 7.5%. Инфлацията от началото на годината (юни 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 2.9%, а средногодишната инфлация за периода юли 2022 - юни 2023 г. спрямо периода юли 2021 - юни 2022 г. е 12.9%.</p> <p>През юли 2023 г. месечната инфлация е 0.9% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за юли 2023 г. спрямо юли 2022 г. е 8.5%. Инфлацията от началото на годината (юли 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 3.3%, а средногодишната инфлация за периода август 2022 - юли 2023 г. спрямо периода август 2021 - юли 2022 г. е 14.3%.</p> <p>Според ХИПЦ през юли 2023 г. месечната инфлация е 1.2% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за юли 2023 г. спрямо юли 2022 г. е 7.8%. Инфлацията от началото на годината (юли 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 4.1%, а средногодишната инфлация за периода август 2022 - юли 2023 г. спрямо периода август 2021 - юли 2022 г. е 12.3%.</p> <p>През август 2023 г. месечната инфлация е 0.4% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за август 2023 г. спрямо август 2022 г. е 7.7%. Инфлацията от началото на</p>
------------------	--

годината (август 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 3.7%, а средногодишната инфлация за периода септември 2022 - август 2023 г. спрямо периода септември 2021 - август 2022 г. е 13.4%.

Според ХИПЦ през август 2023 г. месечната инфлация е 0.5% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за август 2023 г. спрямо август 2022 г. е 7.5%. Инфлацията от началото на годината (август 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 4.6%, а средногодишната инфлация за периода септември 2022 - август 2023 г. спрямо периода септември 2021 - август 2022 г. е 11.6%.

През септември 2023 г. месечната инфлация е -0.1% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за септември 2023 г. спрямо септември 2022 г. е 6.3%. Инфлацията от началото на годината (септември 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 3.6%, а средногодишната инфлация за периода октомври 2022 - септември 2023 г. спрямо периода октомври 2021 - септември 2022 г. е 12.4%.

Според ХИПЦ през септември 2023 г. месечната инфлация е -0.3% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за септември 2023 г. спрямо септември 2022 г. е 6.4%. Инфлацията от началото на годината (септември 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 4.2%, а средногодишната инфлация за периода октомври 2022 - септември 2023 г. спрямо периода октомври 2021 - септември 2022 г. е 10.8%.

През октомври 2023 г. месечната инфлация е 0.4%, а годишната инфлация за октомври 2023 г. спрямо октомври 2022 г. е 5.8%. Инфлацията от началото на годината (октомври 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 4.1%, а средногодишната инфлация за периода ноември 2022 - октомври 2023 г. спрямо периода ноември 2021 - октомври 2022 г. е 11.4%.

Според ХИПЦ през октомври 2023 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за октомври 2023 г. спрямо октомври 2022 г. е 5.9%. Инфлацията от началото на годината (октомври 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 4.4%, а средногодишната инфлация за периода ноември 2022 - октомври 2023 г. спрямо периода ноември 2021 - октомври 2022 г. е 10.1%.

През ноември 2023 г. месечната инфлация е 0.3%, а годишната инфлация за ноември 2023 г. спрямо ноември 2022 г. е 5.4%. Инфлацията от началото на годината (ноември 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 4.4%, а средногодишната инфлация за периода декември 2022 - ноември 2023 г. спрямо периода декември 2021 - ноември 2022 г. е 10.5%.

Според ХИПЦ през ноември 2023 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за ноември 2023 г. спрямо ноември 2022 г. е 5.5%. Инфлацията от началото на годината (ноември 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 4.7%, а средногодишната инфлация за периода декември 2022 - ноември 2023 г. спрямо периода декември 2021 - ноември 2022 г. е 9.4%.

През декември 2023 г. месечната инфлация е 0.3%, а годишната инфлация за декември 2023 г. спрямо декември 2022 г. е 4.7%. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2023 г. спрямо периода януари - декември 2022 г. е 9.5%

Според ХИПЦ през декември 2023 г. месечната инфлация е 0.3%, а годишната инфлация за декември 2023 г. спрямо декември 2022 г. е 5.0%. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2023 г. спрямо периода януари - декември 2022 г. е 8.6%.



*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 влияние 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 2025 година. Промените се правят в постановление на Министерския съвет за създаване на координационен съвет за подготовката ни за членство в еврозоната, представен за обществено обсъждане. Страната ни изпусна предишната целева дата за въвеждането на еврото у нас - 1 януари 2024 година, след като служебното правителство не подаде доклад за изпълнението на критериите за членство в еврозоната през февруари.

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 ускорят техническата подготовка за въвеждане на еврото. 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.

Министерски съвет на Република България с Решение № 797 от 13 ноември 2023 г. прие актуализиран Национален план за въвеждане на еврото в България. Актуализацията се прави с оглед прецизиране на текстовете на Плана във връзка с промяната на индикативната дата за въвеждане на еврото на 1 януари 2025 г., както и отразяване на постигнатия досега напредък по техническата подготовка за въвеждане на еврото и привеждане в съответствие на оставащите подготвителни дейности към новата индикативна дата.

Като приложение към Плана се включват „Методически указания към административните органи за адаптиране на информационните системи за работа с евро“, чрез които се цели гарантирането на точното и еднакво прилагане на изискванията за въвеждане на еврото от административните органи при привеждането на информационните им системи към работа с евро. Националният план за въвеждане на еврото в Република България предвижда провеждането на мащабна комуникационна и информационна кампания, която ще запознае гражданите с всички практически аспекти на въвеждането на еврото като официално разплащателно средство чрез предоставянето на точна, достъпна и навременна информация.

В рамките на своето работно посещение в началото на м. ноември 2023 г. в Брюксел финансовият министър Асен Василев проведе среща с председателя на Еврогрупата Паскал Донахю, с изпълнителния заместник-председател на ЕК Валдис Домбровскис и с комисаря по икономика Паоло Джентилони и Пиеро Чиполоне, член на изпълнителния борд на Европейската централна банка. На срещата представителите на комисията и ЕЦБ изразиха пълна подкрепа за присъединяването на България към еврозоната.

На 28.10.2023 г. по данни на Министерството на финансите Международната рейтингова агенция „Фич Рейтингс“ (Fitch Ratings) потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута ‘BBB’ с положителна перспектива. Положителната перспектива отразява плановете за членство на страната в еврозоната, което може да доведе до по-нататъшни подобрения в показателите за външната позиция на страната. От друга страна, ниският дял на инвестициите спрямо БВП и неблагоприятните демографски фактори тежат на потенциалния икономически растеж и на публичните финанси в дългосрочен период. Въпреки тенденцията на понижаване на инфлацията в

	<p>България, тя остава значително над тази в трите държави-членки на ЕС с най-нисък показател и в момента не отговаря на критерия за ценова стабилност. Предвид значителната несигурност по отношение на инфлационните процеси, за Fitch Ratings остава под въпрос изпълнението на критерия за ценова стабилност в средата на 2024 г. (ключовата дата за приемане в еврозоната през 2025 г.). Според прогнозите, България вероятно ще изпълни всички други номинални критерии за приемане на еврото (публични финанси, лихвен процент и валутен курс). В тази връзка, анализаторите от агенцията считат, че приемането на еврото е в подкрепа на рейтинга, тъй като при равни други условия това би подобрило оценката за рейтинга на страната с около две степени.</p> <p>По данни на БНБ от 28.12.2023 г. brutният външен дълг в края на октомври 2023 г. възлиза на 42 409.7 млн. евро (44.4% от БВП), което е с 1626.1 млн. евро (3.7%) по-малко в сравнение с края на октомври 2022 г. (44 035.8 млн. евро, 51.3% от БВП). В края на октомври 2023 г. <i>краткосрочните задължения</i> са 7150.2 млн. евро (16.9% от brutния дълг, 7.5% от БВП) и се понижават с 1633.2 млн. евро (18.6%) спрямо октомври 2022 г. (8783.5 млн. евро, 19.9% от дълга, 10.2% от БВП). <i>Дългосрочните задължения</i> възлизат на 35 259.5 млн. евро (83.1% от brutния дълг, 36.9% от БВП), като се повишават със 7.1 млн. евро (0.02%) спрямо края на октомври 2022 г. (35 252.4 млн. евро, 80.1% от дълга, 41.1% 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>РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ВОЕННИТЕ КОНФЛИКТИ В БЛИЗКИЯ ИЗТОК И УКРАЙНА</p>	<p>Избухването на военния конфликт в Близкия изток, в допълнение към тлеещия конфликт Русия-Украйна притежава потенциал да нанесе нов удар на икономическото доверие и то в момент, когато нарастваха надеждите за овладяване на ръста на цените, предизвикан от нахлуването на Русия в Украйна през 2022 г. Избухналият конфликт, придружен от стотици убийства, когато бойци от движението Хамас нахлуха от техния анклав, а Израел отговори със сила, добави и възможността за по-широк близоизточен конфликт към усещането за глобална нестабилност, предизвикано от военните действия в Украйна, започнали преди повече от 20 месеца. В зависимост от продължителността на конфликта и от това колко интензивен се очертава да стане, ще се прецени дали има потенциал да се разпространи и в други части на региона. Към настоящия момент не е възможно да се очертае мащабът на последиците и проявленията на конфликта върху цената на петрола и цените на акциите. Бушуващият конфликт в ивицата Газа има потенциала да добави непредсказуем набор от негативни рискове към глобалната икономика, която вече се забавя. Конфликтът крие риск от по-високи цени на петрола и рискове за инфлацията, включително да повлияе на перспективите за растеж на световната икономика. Увеличението на цените на петрола и газа, предизвикани от военните конфликти не само намаляват популателната способност на населението и компаниите, но също така повишават разходите за производство на храни.</p> <p>В момента нациите вече се борят с необичайно високи нива на дълг, слаби частни инвестиции и най-бавното възстановяване на търговията от пет десетилетия, което намалява възможностите за скорошно излизане от кризата. По-високите лихвени проценти са резултат от усилията на централната банка да укроти инфлацията, което направи по-трудно за правителствата и частните компании да получат достъп до кредити и да предотвратят неизпълнението на задълженията.</p> <p>Към икономически проблеми, които са подхранвани от задълбочаващите се геополитически конфликти, се добавя и напрежението между Съединените щати и Китай относно трансфера на технологии и сигурността, което усложнява усилията за съвместна работа по други проблеми като изменението на климата, облекчаване на дългове или предотвратяване на регионални конфликти.</p> <p>Атаката на САЩ и Великобритания, предприети в началото на 2024 г. срещу цели на йеменските бунтовници – хути, рискува да разшири значително конфликта в Газа. Атаките бяха първият голям акт на отмъщение, откакто хутите започнаха да атакуват търговски кораби в Червено море – през което минава около 15% от световния морски трафик. Силите на САЩ и Великобритания атакуваха системи за противовъздушно наблюдение, радары и арсенали от дронове, крилати и балистични ракети в различни части на Йемен под контрола на бунтовниците хути. В същото време, производители на автомобили Tesla и Volvo вече обявиха временно спиране на част от производството си в Европа, поради недостиг на компоненти, произтичащ от промените в морския трафик през Червено море. Атаките, предприети от САЩ и Великобритания, не само увеличава обхвата на конфликта към други участници и географски пространства, но отваря пропастта между Съединените щати и почти целия арабски свят. Геополитическото напрежение, съчетано с избухването на активни военни действия в множество региони допринася за нестабилен глобален ред,</p>

	<p>характеризиращ се в подкопаване на доверието и несигурност. Последните събития, съчетано с продължаващото и задълбочаващото се въздействие на екстремни метеорологични условия увеличават натиска върху разходите за живот и засилват икономическата несигурност в голяма част от света. Към тези рискове следва да се добавят и рисковете, свързани с дезинформация на обществата, които се проявяват все по-отчетливо в общества, които са политически и икономически отслабени през последните години. Тези рискове ще станат все по-трудни за преодоляване, тъй като глобалното сътрудничество ерозира. Същевременно последиците от един все по-фрагментиран свят влияят на способността за управление на настъпващите глобални рискове именно поради липса на консенсус и сътрудничество.</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, оказва натиск върху европейските потребители, след две години на коронавирус, блокиране на производството и проблеми с трудовата заетост. През 2023 г. към нестабилността в световен мащаб се добави и въоръжения конфликт в Газа с което се застрашиха доставките на енергоносители. Разрастването на войната в Газа и включването в нея на хутите от Йемен и последвалите бомбардировки от САЩ и Великобритания, доведе до сериозни рискове за корабоплаването в Червено море, а оттам и за избягване на този маршрут от доставчиците на петрол.</p> <p>Посочените военни конфликти водят до сериозна несигурност при доставките на нефт и газ, а оттам се отразяват на тяхната цена, съответно на цената на електрическата енергия.</p> <p>В случай че Червено море бъде затворено за корабоплаване, дори и за непродължителен период от време, то това ще предизвика нов скок на цените на енергоносителите.</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 войната в Украйна

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 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.

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 декември 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.

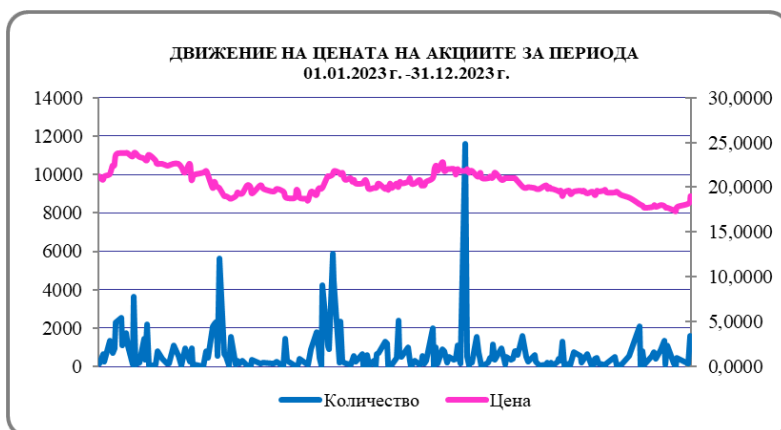
Към 31 декември 2023 г. по отношение на финансовата същественост на екологичните въпроси Ръководството е определило, че няма финансово съществени за предприятието екологични въпроси, нито парични и непарични, нито количествени и качествени данни, които могат да се отразят или окажат влияние върху стойността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

Към 31 декември 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



29.01.2024 г.
гр. София

За „Илевън Кепитъл” АД:

.....
Даниел Томов
/Изпълнителен директор/