

„ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” АД
МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

към 30.06.2024 г.,

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

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2024 г. – 30.06.2024 г.

На 22.04.2020 г. акциите на „Илевън Кепитъл” АД (Дружеството) са допуснати до търговия на регулиран пазар на БФБ и към момента емисията се търгува на Основен пазар BSE, 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
30.01.2024 г.	Дружеството е разкрило публично пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за четвърто тримесечие на 2023 г.
31.01.2024 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: Покана за участие в онлайн среща с инвеститорите, насрочена за 15 ч. на 15.02.2024 г. Корпоративното ръководство, в лицето на Даниел Томов и Валери Петров, ще направи преглед на резултатите на компанията за 2023 година. По време на уебинара ще Ви запознаем и с бъдещите планове за развитие на Илевън Кепитъл АД. Регистрацията за събитието е задължителна. Запазете своето място - https://lu.ma/7821q8ou
16.02.2024 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, проведена на 15.02.2024 г. от 15:00 ч. източноевропейско стандартно време, виртуална среща с инвеститорите на „Илевън Кепитъл“ АД, по време на която корпоративното ръководство направи преглед на резултатите на компанията за 2023 година, а представители на три от компаниите от инвестиционния портфейл на дружеството - „Сенсика Текнолоджис” ООД, „Бизнесмап“ ООД и Dronamics Global Ltd., се включиха в срещата, за да представят развитието им през текущата година и перспективите за дейността им. По време на уебинара участниците в срещата бяха запознати от ръководството на публичното дружество за бъдещите планове за развитие на Илевън Кепитъл АД.
19.03.2024 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 във връзка с оповестен от Dronamics нов кръг от финансиране от Европейския съвет за иновации Дронамикс Глобал Лтд (DRONAMICS Global Ltd.), една от перспективните компании в инвестиционния портфейл на публичното дружество „Илевън Кепитъл“ АД, обяви на 19-ти март 2024 г., чрез корпоративния си сайт, подписването на ново споразумение за финансиране от Европейския Съвет по Иновациите (European Innovation Council - EIC). С това споразумение, EIC става дялов инвеститор в Дронамикс, с финансиране от 10 милиона евро, споделят от компанията. Тази инвестиция е второто по ред финансиране на Дронамикс от страна на EIC, след безвъзмездния грант от 2,5 млн евро, обявен през ноември 2022. Финансирането отново потвърждава ангажираността на EIC към Дронамикс и потенциала на карго-дрон технологията, развита от компанията, както за

	<p>европейската, така и за световната икономика.</p> <p>Дронамикс затвърждава позицията си като компания привлякла финансиране от два суверенни фонда - този на Европейския Съвет по Иновациите (EIC Fund), както и Стратегическия Фонд за Развитие (SDF) от Абу Даби, обявено през 2023-та година.</p> <p>Финансирането ще бъде използвано за създаване и започване на търговски операции, които се очаква да започнат да се търгуват още тази година, след като програмата за летателни изпитания бъде напълно завършена, се посочва в съобщението.</p> <p>Уточнено е, че първият пазар за търговски операции е Гърция - страна с повече от 300 обитаеми острова, където по-бързо, по-евтино и по-екологично решение за въздушен товарен транспорт може да направи огромна разлика за местния бизнес и общности.</p> <p>Официалното съобщение е достъпно на електронен адрес - https://www.dronamics.com/post/european-innovation-council-backs-dronamics-with-funding.</p>
22.03.2024 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: Информация за Dronamics - дружество от инвестиционния портфейл на "Илевън Кепитъл" АД</p> <p>Дронамикс Глобал Лтд (DRONAMICS Global Ltd.), една от перспективните компании в инвестиционния портфейл на публичното дружество „Илевън Кепитъл“ АД, обяви на 22-ри март 2024 г., промяна в корпоративното управление на Дронамикс, която е осъществена във връзка с финансирането от фонда на ЕИС (Европейски съвет по иновации), което бе оповестено от Дронамикс по време на срещата на върха на ЕИС в Брюксел на 19-ти март.</p> <p>Поради критериите на фонда на ЕИС за финансиране на компании (такива от държави членки на програмата Хоризонт Европа), корпоративното управление на Дронамикс вече се оглавява от новосформираната компания Дронамикс Груп Лимитед (Dronamics Group Limited), базирана в Република Ирландия. Базираното във Великобритания дружество Дронамикс Глобъл Лимитед продължава да съществува и оперира, като собствеността и управлението му се поемат изцяло от новоучредената ирландска компания, която от своя страна приема напълно досегашната структура на собствеността на Дронамикс Глобъл Лимитед.</p> <p>Информацията бе споделена на проведената от 14:00 часа днес виртуална среща с инвеститорите на „Дронамикс Кепитъл“ АД.</p> <p>Гост-участник в събитието бе г-н Свилен Рангелов - един от основателите на Dronamics Global Limited, който представи пред присъстващите актуална информация за развитието и перспективите пред ръководената от него компания и отговори на въпросите, поставени предварително, както и на живо.</p> <p>Запис от срещата ще бъде достъпен на страница на „Дронамикс Кепитъл“ АД - https://www.dronamicscapital.bg.</p>
29.03.2024 г.	<p>Дружеството е разкрило публично пред КФН, БФБ и обществеността годишния одитиран финансов отчет за дейността си през 2023 г., изготвен в ЕЕЕФ.</p>
23.04.2024 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: Покана за предстояща виртуална среща с инвеститорите, насрочена за 15.05.2024 г. от 15 ч. (EEST=UTC+3). Събитието ще се проведе чрез Zoom, а регистрацията за участие е задължителна.</p> <p>„Илевън Кепитъл“ АД – Онлайн среща с инвеститори</p> <p>Виртуално събитие за настоящи и потенциални инвеститори.</p> <p>Преглед на резултатите за първото тримесечие на 2024 година и допълнителна информация за развитието на компаниите от портфейла.</p> <p>Включете се в онлайн срещата с ръководството на „Илевън Кепитъл“ АД. Корпоративното ръководство, в лицето на Даниел Томов и Валери Петров, ще направи макроикономически преглед на индустрията, ще разгледа резултатите на компанията и ще сподели основните акценти от изтеклото първо тримесечие на 2024 година. Представители на три от компаниите от инвестиционния портфейл на дружеството - Enhancev, MClimate и АУО, ще се включат в срещата, за да представят тяхното развитие и перспективите за дейността им. Събитието е</p>

	<p>насочено към настоящите акционери на компанията, бъдещи инвеститори или хора с интереси в областта на технологиите и инвестициите. Регистрацията за събитието е задължителна. Запазете своето място тук - https://lu.ma/z9igqccch.</p>
29.04.2024 г.	<p>Дружеството е разкрило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за първо тримесечие на 2024 г.</p>
16.05.2024 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 за проведена на 15.05.2024 г. от 15:00 ч. източноевропейско лятно часово време виртуална среща с инвеститорите на „Илевън Кепитъл“ АД.</p> <p>На 15.05.2024 г. от 15:00 ч. източноевропейско лятно часово време се проведе виртуална среща с инвеститорите на „Илевън Кепитъл“ АД. По време на събитието, корпоративното ръководство, в лицето на Даниел Томов и Валери Петров, направи макроикономически преглед на индустрията, разгледа резултатите на компанията и сподели основните акценти от изтеклото първо тримесечие на 2024 година.</p> <p>Представители на три от компаниите от инвестиционния портфейл на дружеството - Enhancv, АУО и MClimate, се включиха в срещата и представиха развитието на компаниите и перспективите за дейността им. По време на уебинара, участниците в срещата получиха отговори на редица въпроси, поставени от тях както на гостуващите представители на компаниите от портфейла на „Илевън Кепитъл“ АД, така и на ръководството на публичното дружество.</p> <p>Събитието беше насочено към настоящите акционери на компанията, бъдещи инвеститори или хора с интерес в технологиите и инвестициите. Материалите от срещата са публикувани на страница на „Илевън Кепитъл“ АД, в секцията за корпоративни новини, достъпна на електронен адрес https://elevencapital.bg/novini-i-informatsiya/, а записът от събитието е достъпен на следния адрес https://youtu.be/EoIfPGRfh-o.</p>
23.05.2024 г.	<p>Дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността покана за свикване за общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите: Илевън Кепитъл АД-София представи покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 25.06.2024г. 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 2023 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 29.03.2024 г. Предложение за решение: ОСА приема одитирания годишен финансов отчет за дейността на „Илевън Кепитъл“ АД за 2023 г., изготвен в съответствие с Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 и представен на КФН, БФБ и обществеността на 29.03.2024 г.; 2. Приемане на решение относно реализирания от дружеството финансов резултат за 2023 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема предложението на Съвета на директорите сумата от 1 380 916,80 лева (един милион триста и осемдесет хиляди и деветстотин и шестнадесет лева и осемдесет стотинки) от нетната печалба на Дружеството, реализирана през 2023 г. да бъде разпределена като паричен дивидент, а именно 0,60 лв. брутен дивидент на една акция или 0,57 лв. нетен дивидент на една акция. Остатъкът от печалбата за 2023 г., в размер на 9 322 762.71 лева (девет милиона триста двадесет и две хиляди седемстотин шестдесет и два лева и седемдесет и една стотинки), да бъде отнесен счетоводно като „неразпределена печалба от минали години“. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в централния регистър на ценни книжа, като такива с право на дивидент на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Финансова институция, чрез която ще се извършват плащанията е „УниКредит Булбанк“ АД. Общото събрание на акционерите овластява Съвета на директорите на Дружеството да предприеме всички необходими правни и фактически действия относно изплащането на дивидента на акционерите в съответствие с нормативните изисквания, включително начален и краен срок за

	<p>изплащане на дивидента;</p> <p>3. Представяне на доклада по изпълнение на Политиката за възнагражденията на членовете на СД на „Илевън Кепитъл“ АД за 2023 г. за отправяне на препоръки по съдържанието му от акционерите съгласно чл. 12, ал. 3 от Наредба № 48; Предложение за решение: ОСА не отправя препоръки по съдържанието на доклада за изпълнение на политиката за възнагражденията на СД на „Илевън Кепитъл“ АД за 2023 г.;</p> <p>4. Приемане на решение за изменения на политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на дружеството. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема решение за изменение в политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на дружеството, съгласно предложението на Съвета на директорите, представено като част от писмените материали за Общото събрание на акционерите;</p> <p>5. Освобождаване на членовете на Съвета на директорите на „Илевън Кепитъл“ АД от отговорност за дейността им през 2023 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите на „Илевън Кепитъл“ АД за дейността им през 2023 г.;</p> <p>6. Приемане на годишния доклад за дейността на одитния комитет на „Илевън Кепитъл“ АД за 2023 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема годишния доклад за дейността на одитния комитет на „Илевън Кепитъл“ АД за 2023г.;</p> <p>7. Избор на регистриран одитор за 2024 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите избира и назначава одиторско предприятие „Делойт одит“ ООД, с рег. № 033 и ЕИК 121145199, с упълномощен представител и регистриран одитор, отговорен за одита – Десислава Динкова Пенева, за извършване на проверка и заверка на годишния финансов отчет за дейността на „Илевън Кепитъл“ АД през 2024 г., съгласно препоръка на одитния комитет на дружеството;</p> <p>8. Промяна на срока на дружеството. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема решение дружеството да не бъде ограничено със срок, като променя срока на дружеството от 23.01.2026 г. на безсрочен.</p> <p>9. Приемане на решение за изменение в устава на дружеството. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема решение за изменение в устава на дружеството, а именно:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Чл. 7 от Устава на дружеството се изменя, както следва: Ал. 2 на чл. 7 се отменя и разпоредбата на чл. 7 приема следната редакция: „Чл. 7. Съществуването на Дружеството не е ограничено със срок или друго ограничително условие.“ ● В чл. 51 от Устава на дружеството се създава нова ал. 5 със следното съдържание: „(5) Дивидентът се изплаща в български левове или в евро. В случай че дивидентът се изплаща в евро, съответната легова равностойност на дивидента се превалутира по фиксинга на БНБ.“ <p>10. Приемане на решение за допускане на акциите на „Илевън Кепитъл“ АД до търговия на чужд регулиран пазар в държава-членка на ЕС. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема решение акциите на „Илевън Кепитъл“ АД да бъдат допуснати до търговия на чужд регулиран пазар в държава-членка на ЕС. ОСА овластява СД да предприеме необходимите правни и фактически действия, необходими за изпълнение на решението за допускане на акциите на дружеството до търговия на чужд регулиран пазар в държава-членка на ЕС;</p> <p>11. Приемане на доклада за дейността на директора за връзки с инвеститорите през 2023 г.; Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема представения доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите през 2023 г.</p>
20.06.2024 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 за изплатен от „Енхенсив РД“ АД на „Илевън Кепитъл“ АД дивидент за 2023 г.</p> <p>Отчитайки, че „ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ“ АД е миноритарен акционер в „Енхенсив</p>

	<p>РД” АД, акционерно дружество, вписано в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ към Агенция по вписванията с ЕИК 205393506, Ви уведомяваме, че в изпълнение на решение на акционерите да се разпредели печалбата за 2023 г., „Енхенсив РД” АД, изплати на „Илевън Кепитъл“ АД дивидент в размер на 1 327 928 (един милион триста двадесет и седем хиляди деветстотин двадесет и осем) лева. Дружеството изплаща за поредна година дивидент на публичната компания. „Енхенсив РД” АД (опериращо под наименованието Enhancv - https://enhancv.com) е едно от дружествата в инвестиционния портфейл на публичната компания, които са с добър потенциал за международна експанзия.</p> <p>Енхенсив разработва софтуер и извършва други дейности в областта на информационните технологии. Дружеството предлага онлайн услуга за създаване и оформление на професионална автобиография. Инструментът в няколко стъпки насочва и съветва потребителя в процеса на създаване на едно или повече професионални резюмета, персонализирани към всяка работна обява като десетки хиляди потребители в САЩ и други страни ползват продукта на компанията.</p>
25.06.2024 г.	<p>„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 25.06.2024 г. в София. На ОСА е гласуван дивидент за 2023 г. в общ размер на 1 380 916.80 лв. Размер на дивидента за една акция бруто - 0.60 лв. Размер на дивидента за една акция нето (само за акционери физически лица) - 0.57 (само за акционери физически лица) лв.</p>
25.06.2024 г.	<p>„ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ” АД е представило протокол от общо събрание на акционерите, проведено на 25.06.2024 г.</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. Инвестиционният портфейл на „Илевън Кепитъл” включва дялови участия в капитала на различни търговски дружества в начален етап на развитие, чиято основна стопанска дейност е разработката и предлагането на продукти и услуги с подчертано технологичен или иновативен характер.

3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ КЪМ 30.06.2024 Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Към 30 юни 2024 г. Дружеството притежава активи на обща стойност 42 692 хил. лв., от които финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата и загубата в размер на 40 967 хил. лв. и парични средства в размер на 1 725 хил. лв. Към 30 юни 2024 г. собственият капитал на дружеството е в размер на 38 043 хил. лв.

Към 30.06.2024 г. „Илевън Кепитъл“ АД не регистрира приходи от продажби на финансови активи. През периода са отчетени финансови приходи общо в размер на 2 550 хил. лв., като 1 222 хил. лв. (30.06.2023 г. – 9 210 хил. лв.) от тях са нетна печалба от промените в справедливата стойност на финансовите активи, отчетани през печалбата и загубата, 1 328 хил. лв. (30.06.2023 г. – 657 хил. лв.) са приходи от дивиденди и 0 хил. лв. (30.06.2023 г. – 1 хил. лв.) са приходи от лихви.

Общо приходите от дейността на дружеството към 30.06.2024 г. са в размер на 2 550 хил. лв. и регистрират намаление от 74,16 % в сравнение със същия период на 2023 г., когато са отчетени общо приходи от дейността в размер на 9 868 хил. лв.

Общо разходите за дейността на дружеството към 30.06.2024 г. са в размер на 234 хил. лв. и регистрират увеличение от 26,49 % в сравнение със същия период на 2023 г., когато са отчетени общо разходи за дейността в размер на 185 хил. лв. В отчета за всеобхватния доход, промените в справедливата стойност на финансовите активи е представена нетно, като за периода са в размер на 1 222 хил. лв.

Към 30.06.2024 г. „Илевън Кепитъл“ АД регистрира положителен нетен финансов резултат – печалба за периода в размер на 2 316 хил. лв. Към 30.06.2024 г. нетното увеличение на паричните средства е в размер на 1 054 хил. лв.

Финансови показатели на дружеството към 30.06.2024 г.

Таблица 1

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	30.6.2024	30.6.2023
Коефициент на обща ликвидност	1,12	1,07
Коефициент на бърза ликвидност	1,12	1,07
Коефициент на абсолютна ликвидност	1,12	1,07
Коефициент на незабавна ликвидност	1,12	1,07



Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	30.6.2024	30.6.2023
Рентабилност на Основния Капитал	1,01	4,21
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,06	0,27
Рентабилност на Активите (ROA)	0,05	0,25

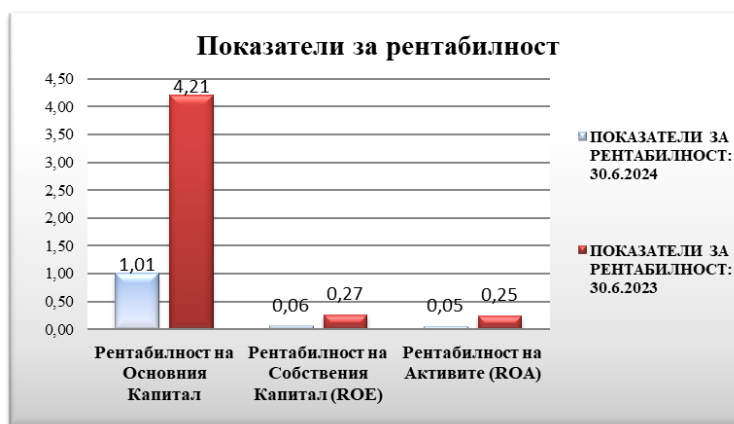


Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ:	30.6.2024	30.6.2023
Коефициент на задлъжнялост	0,12	0,08
Дълг / Активи	0,11	0,08
Коефициент на финансова автономност	8,18	12,28



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>Очертаващата се политическа нестабилност има потенциал 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 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. Въпреки частичното присъединяване към Шенген, изтъквано като успех от двете най-големи политически партии в българския парламент, в България се проведеха шестите поредни парламентарни избори за последните три години. Резултатите от преговорите за съставяне на мнозинство в парламента, което да излъчи стабилно правителство не са обнадеждаващи, предвид което поредните парламентарни избори са все повече вероятни, като резултат от невъзможността да се състави мнозинство в парламента. Вероятно сегашната политическа нестабилност ще отдалечи България, както от присъединяване на сухопътните граници към Шенген, така и от приемането на еврото като национална валута през 2025 г. – цел, която според анализаторите вече не изглежда реалистична. 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. През 2024 г. се очаква минимален ръст на brutния вътрешен продукт, което няма да позволи възстановяване на националната икономика, вследствие ръста на разходите за енергия и проблемите с веригата</p>

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 по отношение на прилаганите приоритети от страна на централната власт поставя под риск и възможността да бъдат извършени адекватни 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. Въпреки извършените промени в Основния закон на Р. България, прокламирани от политическите сили с най-голяма представителност в 49-тото Народно събрание, като важен фактор за извършване на съдебна реформа, основен проблем пред страната е намиране на подкрепа сред парламентарно представените сили в борбата срещу корупцията. Допълнителен проблем е и липсата на конкретни политики от страна на централните власти, отчитащи икономическия интерес на България от т.нар. „зелена сделка“.

ОБЩ
МАКРОИКОНОМ
ИЧЕСКИ РИСК

По данни на Националния статистически институт от 28.06.2024 г. *общият показател на бизнес климата през м. юни 2024 г.* намалява с 0.9 пункта в сравнение с май (от 25.4% на 24.5%), което се дължи на неблагоприятния бизнес климат в търговията на дребно и в сектора на услугите.



През юни 2024 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ остава на равнището си от предходния месец (от 17.8% на 17.5%). Промислените предприемачи оценяват настоящата производствена активност като понижена, докато очакванията им за дейността през следващите три месеца са благоприятни. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да бъдат основните проблеми за развитието на бизнеса, като през последния месец се наблюдава засилване на негативното влияние на първия фактор. По отношение на продажните цени в промишлеността мениджърите не очакват промяна през следващите три месеца.

През юни 2024 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ запазва приблизително нивото си от май (от 31.4% на 31.0%). По мнение на строителните предприемачи настоящата строителната активност се подобрява, докато очакванията им за дейността през следващите три месеца са по-резервирани. Най-сериозните затруднения за дейността остават несигурната икономическа среда, недостигът на работна сила, цените на материалите и конкуренцията в бранша, като спрямо предходния месец се отчита намаление на отрицателното им въздействие. Относно продажните цени в строителството прогнозите на по-голяма част от мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

През юни 2024 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се понижава с 1.2 пункта (от 19.6% на 18.4%), което се дължи на неблагоприятните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По отношение на търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като благоприятна, докато очакванията за следващите три месеца са по-негативни. Основният фактор, ограничаващ дейността, остава несигурната икономическа среда, посочена от 45.1% от предприятията. На второ и трето място са конкуренцията в бранша и недостигът на работна сила. Относно продажните цени в сектора на услугите мениджърите прогнозираат те да останат без промяна през следващите три месеца.

Според макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата, изложени в Икономически бюлетин бр. 4/2024 на Европейската централна банка, средногодишният

	<p>растеж на реалния БВП се очаква да бъде 0,9% през 2024 г. и да се ускори до 1,4% през 2025 г. и до 1,6% през 2026 г. В сравнение с прогнозите от март 2024 г. перспективите за растежа на БВП са ревизирани нагоре за 2024 г. поради изненадващите положителни данни в началото на годината и по-добрата постъпваща информация. Прогнозата за растежа на БВП е ревизирана незначително надолу за 2025 г. и остава непроменена за 2026 г. .</p> <p>Националните фискални и структурни политики трябва да бъдат насочени към повишаване на производителността и конкурентоспособността на икономиката, което би подкрепило повишаване на потенциалния растеж и намаляване на ценовия натиск в средносрочен план. Ефективното, бързо и цялостно изпълнение на програмата „ЕС от ново поколение“, напредъкът към съюз на капиталовите пазари и доизграждането на банковия съюз, както и укрепването на единния пазар биха спомогнали за насърчаване на иновациите и за увеличаване на инвестициите в екологичния и цифровия преход. Пълното и незабавно прилагане на преработената рамка за икономическо управление на ЕС ще помогне на правителствата да намалят бюджетния дефицит и съотношението на дълга на устойчива основа.</p>														
<p>ЛИХВЕН РИСК</p>	<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 6 юни 2024 г. Управителният съвет на Европейската Централна Банка реши да намали трите основни лихвени процента на ЕЦБ с по 25 базисни точки. Въз основа на актуализирана оценка на перспективата за инфлацията, динамиката на основната инфлация и силата на трансмисионния механизъм на паричната политика беше целесъобразно да бъде отслабена нейната рестриктивност след девет месеца на непроменени лихвени проценти. От заседанието на Управителния съвет през септември 2023 г. насам инфлацията е спаднала с повече от 2,5 процентни пункта, а перспективата за нея се е подобрила осезаемо. Основната инфлация също е намаляла, потвърждавайки признаците за отслабване на ценовия натиск, а инфлационните очаквания отбелязват спад във всички времеви хоризонти. Паричната политика поддържаше рестриктивни условията за финансиране. Потискането на търсенето и стабилизирането на инфлационните очаквания допринесоха значително за връщането на инфлацията към по-ниско ниво.</p> <p>Макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от юни 2024 г. предвиждат инфлацията още да се забавя вследствие на продължаващото отслабване на верижния натиск и на въздействието от затягането на паричната политика, макар и с по-умерен темп от наблюдаваното през 2023 г. Като цяло средногодишната инфлация, измерена чрез ХИПЦ, се очаква да намалее от 5,4% през 2023 г. до 2,3% през 2024 г., 2,0% през 2025 г. и 1,9% през 2026 г.</p> <div data-bbox="571 1205 1254 1581" style="text-align: center;"> <p>ОСНОВЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Месец</th> <th>Основен лихвен процент (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Януари</td> <td>3,79%</td> </tr> <tr> <td>Февруари</td> <td>3,79%</td> </tr> <tr> <td>Март</td> <td>3,80%</td> </tr> <tr> <td>Април</td> <td>3,79%</td> </tr> <tr> <td>Май</td> <td>3,78%</td> </tr> <tr> <td>Юни</td> <td>3,78%</td> </tr> </tbody> </table> <p>— Основен лихвен процент 01.01.2024 - 30.06.2024 г.</p> </div> <p style="text-align: right;">*Източник:БНБ</p>	Месец	Основен лихвен процент (%)	Януари	3,79%	Февруари	3,79%	Март	3,80%	Април	3,79%	Май	3,78%	Юни	3,78%
Месец	Основен лихвен процент (%)														
Януари	3,79%														
Февруари	3,79%														
Март	3,80%														
Април	3,79%														
Май	3,78%														
Юни	3,78%														
<p>ИНФЛАЦИОНЕН РИСК</p>	<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 2024 г. месечната инфлация е 0.5%, а годишната инфлация за януари 2024 г. спрямо януари 2023 г. е 3.8% . Средногодишната инфлация за периода февруари 2023 - януари 2024 г. спрямо периода февруари 2022 - януари 2023 г. е 8.4%.</p> <p>По данни на НСИ, през януари 2024 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за януари 2024 г. спрямо януари 2023 г. е 4.0%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2023 - януари 2024 г. спрямо периода февруари 2022 - януари 2023 г. е 7.8%.</p> <p>През февруари 2024 г. месечната инфлация е 0.3%, а годишната инфлация за февруари 2024 г. спрямо февруари 2023 г. е 3.3%¹ . Инфлацията от началото на годината (февруари 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.8%, а средногодишната инфлация за периода март 2023 - февруари 2024 г. спрямо периода март 2022 - февруари 2023 г. е 7.4%.</p> <p>През февруари 2024 г. месечната инфлация е 0.3%, а годишната инфлация за февруари 2024 г. спрямо февруари 2023 г. е 3.5%¹ . Инфлацията от началото на годината (февруари 2024 г.</p>														

спрямо декември 2023 г.) е 0.4%, а средногодишната инфлация за периода март 2023 - февруари 2024 г. спрямо периода март 2022 - февруари 2023 г. е 6.9%.

През март 2024 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за март 2024 г. спрямо март 2023 г. е 3.0%. Инфлацията от началото на годината (март 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 1.0%, а средногодишната инфлация за периода април 2023 - март 2024 г. спрямо периода април 2022 - март 2023 г. е 6.5%.

През март 2024 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за март 2024 г. спрямо март 2023 г. е 3.1%. Инфлацията от началото на годината (март 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.7%, а средногодишната инфлация за периода април 2023 - март 2024 г. спрямо периода април 2022 - март 2023 г. е 6.2%.

През април 2024 г. месечната инфлация е -0.3%, а годишната инфлация за април 2024 г. спрямо април 2023 г. е 2.4%. Инфлацията от началото на годината (април 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.7%, а средногодишната инфлация за периода май 2023 - април 2024 г. спрямо периода май 2022 - април 2023 г. е 5.7%.

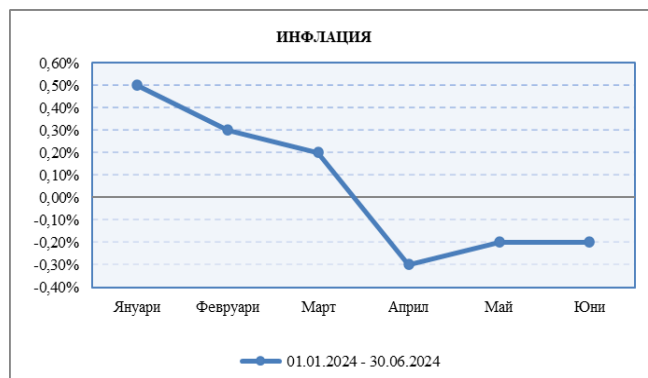
През април 2024 г. месечната инфлация е -0.1%, а годишната инфлация за април 2024 г. спрямо април 2023 г. е 2.5%. Инфлацията от началото на годината (април 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.6%, а средногодишната инфлация за периода май 2023 - април 2024 г. спрямо периода май 2022 - април 2023 г. е 5.5%.

През май 2024 г. месечната инфлация е -0.2%, а годишната инфлация за май 2024 г. спрямо май 2023 г. е 2.3%. Инфлацията от началото на годината (май 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.4%, а средногодишната инфлация за периода юни 2023 - май 2024 г. Спрямо периода юни 2022 - май 2023 г. е 5.1%.

През май 2024 г. месечната инфлация е 0.0%, а годишната инфлация за май 2024 г. спрямо май 2023 г. е 2.7%. Инфлацията от началото на годината (май 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.6%, а средногодишната инфлация за периода юни 2023 - май 2024 г. спрямо периода юни 2022 - май 2023 г. е 5.1%.

През юни 2024 г. месечната инфлация е -0.2%, а годишната инфлация за юни 2024 г. спрямо юни 2023 г. е 2.5%. Инфлацията от началото на годината (юни 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.2%, а средногодишната инфлация за периода юли 2023 - юни 2024 г. спрямо периода юли 2022 - юни 2023 г. е 4.6%.

През юни 2024 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за юни 2024 г. спрямо юни 2023 г. е 2.8%. Инфлацията от началото на годината (юни 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.7%, а средногодишната инфлация за периода юли 2023 - юни 2024 г. спрямо периода юли 2022 - юни 2023 г. е 4.7%.



*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 влияниия 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 ускори техническата подготовка за въвеждане на еврото. Тя се основава 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.

Новата политическа криза, вследствие на невъзможността в новия състав на парламента да се постигне договореност за подкрепа на ново редовно правителство, отново отдалечава възможната дата за приемане на еврото като национална валута. Целената дата – 01.01.2025 г. е невъзможна за постигане без стабилно правителство и парламентарно мнозинство гарантиращо изпълнение на задълженията по приемане в еврозоната.

На 27.04.2024 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. В същото време агенцията предупреждава, че липсата на напредък в присъединяването към еврозоната поради политическа нестабилност, ще е фактор, който може да доведе до негативно развитие за кредитния рейтинг на страната. Другите рискове са свързани с евентуално неизпълнение на критериите за конвергенция с еврозоната, по-слаби перспективи за икономически растеж, в резултат на неблагоприятни политически развития, които утежняват изпълнението на реформите. Кредитният рейтинг оценява кредитоспособността на държавата, а конкретната му стойност изчисляват въз основа на множество фактори, включително икономически растеж, размер на държавния дълг,

	<p>политическа нестабилност и други. Влошаването на кредитния рейтинг оказва пряко влияние върху разходите по държавния дълг.“</p> <p>“Въпреки забавяне на процеса по приемане на еврото след януари 2025 г. и подновената политическа несигурност, Fitch Ratings отчита, че има широка политическа ангажираност на местно и на ниво ЕС за приемане на еврото. Всички законодателни мерки, които отразяват ангажиментите след влизането във Валутно-курсския механизъм II, са приети“, коментира рейтинговата агенция.</p> <p>Според “Фич“ България може да изпълни критерия за инфлацията, който е последната пречка за влизане в еврозоната, най-рано през четвъртото тримесечие на 2024 г.</p> <p>“Въпреки това липсата на стабилно правителство и потенциално дългите преговори за съставяне на коалиция биха могли да забавят влизането в еврозоната след 2025 г. Приемането на еврото е фактор, който подкрепя рейтинга на България“, коментира “Фич“</p> <p>Агенцията очаква растежът на българската икономика да се ускори до 2.4% през 2024 г. и до 3,1% през 2025 година. Очакванията са средногодишната инфлация да бъде 3.3% през 2024 г. и 2.9% през 2025 г.</p> <p>По данни на БНБ от 28.06.2024 г. brutният външен дълг в края на април 2024 г. възлиза на 43 140.4 млн. евро (42.6% от БВП2), което е с 891.6 млн. евро (2%) по-малко в сравнение с края на април 2023 г. (44 032 млн. евро, 46.9% от БВП). В края на април 2024 г. краткосрочните задължения са 7283 млн. евро (16.9% от brutния дълг, 7.2% от БВП) и се понижават с 441 млн. евро (5.7%) спрямо април 2023 г. (7723.9 млн. евро, 17.5% от дълга, 8.2% от БВП). Дългосрочните задължения възлизат на 35 857.5 млн. евро (83.1% от brutния дълг, 35.4% от БВП), като намаляват с 450.6 млн. евро (1.2%) спрямо края на април 2023 г. (36 308.1 млн. евро, 82.5% от дълга, 38.6% 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>РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ВОЕННИТЕ КОНФЛИКТИ В БЛИЗКИЯ ИЗТОК И УКРАИНА</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 убити, когато бойци от движението Хамас нахлуха от техния анклав, а Израел отговори със сила, добави и възможността за по-широк блискоизточен 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. Независимо, че все повече политици говорят за необходимостта от мирни преговори между воюващите страни, към датата на съставяне на отчета не се наблюдава сериозна инициатива приемлива и за двете страни в конфликта за начало на мирни преговори.</p> <p>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. Увеличенията на цените на петрола и газа, предизвикани от военните конфликти не само намаляват покупателната способност на населението и компаниите, но също така повишават разходите за производство на храни. Засилващият се международен натиск върху страните в конфликта все още не е довел до желаното прекратяване на боевете и начало на преговори за намиране на мирно решение на конфликта.</p> <p>В допълнение на сериозните военни конфликти, 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</p>

	<p>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, радар 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, 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>Въглищните централи от комплекс „Марица изток и „Бобов дол“ произвеждат над 47 процента от електроенергията в България. От 01.07.2024 г. отпада ангажиментът на ТЕЦ „Марица изток 2“ към НЕК за производство на електроенергия, като предвид високата цена на емисиите и обстоятелството, че централата следва да излезе на свободния пазар изцяло, допринася за това тя да спре работа. Към датата на настоящия доклад липсва цялостен анализ по какъв начин това обстоятелство ще повлияе на цената на електроенергията за икономическите субекти, като са налице данни, че цената на битовите потребители е възможно да се повишат с около 20 на сто. Сътресенията на вътрешния пазар за производство на електрическа енергия предизвикани от възможното спиране на работа на въглищните централи се комбинират със сътресенията на международния пазар. Покачването на цените на тока и енергоносителите, което се засили особено отчетливо след инвазията на Русия в Украйна, оказаха натиск върху европейските потребители. През 2024 г. към общата нестабилност в световен мащаб се добавя особено отчетливо 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. 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. 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” 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.

Участието на „Илевън Кепитъл” 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” е съставен от стартиращи компании, които 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

Събитията, свързани с военната инвазия на Русия в Украйна са динамични и непредвидими. Войната в Украйна вече доведе до 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.

Въз основа на информацията, която е налична към датата на настоящия отчет, Дружеството е преценило, че на този етап икономическите санкции и макроикономическите ефекти в България и в Европа, вследствие на военния конфликт между Русия и Украйна, не оказват пряко влияние върху дружеството. Ефектите от тези събития върху дейността на

инвестициите на Дружеството са взети предвид при оценката на тяхната справедлива стойност към отчетната дата.

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 30 юни 2024 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 Дружеството екологични рискове чрез оценка на дейностите му и веригата на стойност.

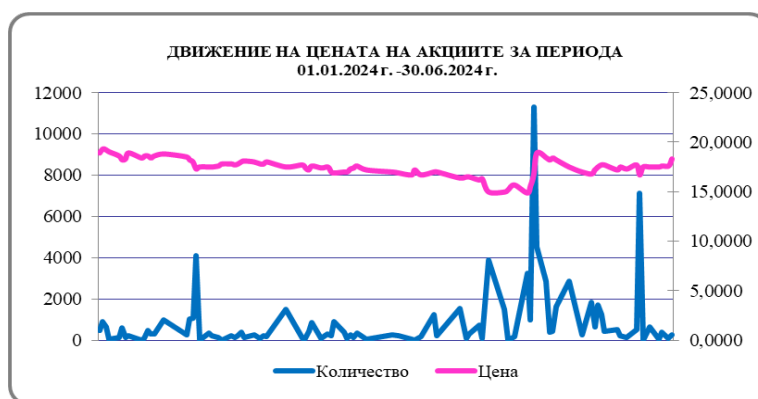
Към 30 юни 2024 г. по отношение на финансовата същественост на екологичните въпроси Ръководството е определило, че няма финансово съществени за него екологични въпроси, нито парични и непарични, нито количествени и качествени данни, които могат да се отразят или окажат влияние върху стойността на Дружеството в обозримо бъдеще.

Към 30 юни 2024 г. Дружеството оценява като несъществено въздействието, което макроикономическата среда и несигурността оказват върху неговия финансов отчет 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



30.07.2024 г.
гр. София

За „Илевън Кепитъл” АД:
Даниел Томов
/Изпълнителен директор/