

ИмПулс I АД

**Предварителен годишен доклад за дейността
31 декември 2021 г.**

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Съвет на директорите:

Импетус Капитал ООД
Импетус Партньърс ООД (до 20.07.2021)
Благовест Славчев Крачев
Марин Шишев Шишев (от 20.07.2021 до 28.01.2022)
Александър Богомилов Величков (от 28.01.2022)

Представявано от:

Г-н Николай Мартинов
Г-н Виктор Манев

Адрес на управление:

ж.к. Младост 1, бл. 29А, вх. А, ет. 8, ап. 38
гр. София 1784

Търговски адрес:

ж.к. Манастирски ливади, ул. „Шарл Шампо“, блок 18, вх. А, ап. 1
гр. София 1404

ЕИК 206 421 264

Обслужваща банка:

Уникредит Булбанк АД
Юробанк България АД

Инвестиционни посредници:

Елана Трейдинг АД
Карол АД
София Интернешънъл Секюритиз АД (от февруари 2022 г.)

Съветник по емисията на пазар ВЕАМ

Карол АД

Независим финансов одитор:

Д.е.-с. Анета Борисова Тупавичарова
Лука Пачиоли - Експерт ЕООД
ул. „Найден Геров“ № 6, офис 8, ет. 4
гр. София 1612

Ръководството на ИмПулс I АД представя своя предварителен годишен доклад за дейността и предварителен годишен финансов отчет за периода от 21 януари 2021 г. (дата на учредяване) до 31 декември 2021 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Европейския съюз.

Обща информация и предмет на дейност на Дружеството

ИмПулс I АД е акционерно дружество („Дружеството“), учредено на 21.01.2021 г., регистрирано в Търговски регистър към Агенцията по вписванията към Министерство на правосъдието на 05.03.2021 г. с ЕИК 206421264, със седалище и адрес на управление: град София, жк Младост 1, бл. 29А, вх. А, ет. 8, ап. 38. и търговски адрес град София, ж.к. Манастирски ливади, ул. „Шарл Шампо“, бл. 18, вх. А, ап. 1.

Дейността на ИмПулс I АД се състои в бизнес и инвестиционни дейности, включително и такива, свързани с придобиване, управление и разпореждане с дялови участия в растящи компании, в това число и непряко участие в капитала на такива компании чрез придобиване на дялове в дружества, управляващи портфейли от дялови участия. Мисията на дружеството е да популяризира дяловото инвестиране в растящи компании в България.

Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите и Общо събрание на акционерите, разполагащи с компетентности съгласно Устава на Дружеството и приложимото законодателство.

Към датата на предварителния финансов отчет Съвет на директорите се състои от трима членове:

1. Импетус Капитал ООД, изпълнителен директор
2. Марин Шишев Шишев *
3. Благовест Славчев Крачев

* На проведеното на 09.07.2021 г. извънредно Общо събрание на акционерите е взето решение за промяна в състава на Съвета на директорите, съгласно което Импетус Партнърс ООД, ЕИК 205679429, се освобождава от длъжност и отговорност и за нов член е избран г-н Марин Шишев Шишев. Промяната е вписана в Търговския регистър на 20.07.2021 г. На проведеното на 20.01.2022 г. извънредно заседание Общо събрание на акционерите е взето решение за промяна в състава на Съвета на директорите, съгласно което г-н Марин Шишев е освободен от длъжност и отговорност и за нов член е избран г-н Александър Величков. Промяната е вписана в Търговския регистър на 28.01.2022 г.

Преглед на състоянието и дейността на Дружеството

ИмПулс I АД е учредено и започнало дейност през 2021 г.

На 01.06.2021 г. Съветът на директорите на Дружеството е взел решение за увеличение на капитала на Дружеството на до 5 924 266 лева чрез първично публично предлагане на Пазара на растеж на малки и средни предприятия „ВЕАМ“, организиран от Българска фондова борса АД (БФБ). С решение на Комитета по управление на пазар за растеж „ВЕАМ“ от 23.06.2021 г. е допусната до търговия временна емисия акции, издадена от ИмПулс I АД, с цел осъществяване на първично публично предлагане на до 5 334 000 обикновени безналични акции клас „А“. На 28.06.2021 г. Дружеството е оповестило съобщение относно публичното предлагане.

На проведения на 07.07.2021 г. аукцион за първично публично предлагане на акции от увеличението на капитала на ИмПулс I АД на пазара за растеж „ВЕАМ“, са записани и платени 5 334 000 броя обикновени поименни безналични акции клас „А“, всяка с номинална стойност от 1.00 лев и емисионна стойност 1.10 лв.

Общият размер на набраните парични средства в резултат от предлагането е 5 867 400 лева, като разходи по предлагането са на стойност 95 294 лв. Увеличението на капитала е вписано по партидата на Дружеството в Търговския регистър на 28.07.2021 г. и е регистрирано в Централен депозитар АД на 04.08.2021 г. За периода от 12.07.2021 г. до вписването на увеличението на капитала в Търговския регистър до търговия на пазар „ВЕАМ“ е допусната временна емисия права върху записаните акции. На 06.08.2021 г. всички издадени от Дружеството акции клас „А“ са допуснати до вторична търговия на пазар за растеж „ВЕАМ“ с борсов код IMP и дата на въвеждане за търговия 09.08.2021 г. Към датата на тази информация обикновените акции клас „А“, издадени от Дружеството, се търгуват на пазар „ВЕАМ“.

Съгласно заложените цели в документа за допускане на пазара „ВЕАМ“ до края на 2021 г. Дружеството влага 4 590 хил. лв. (71% от набраните при учредяването и увеличението на капитала) средства в инструменти, които инвестират в растящи публични и непублични компании. До 31.12.2021 г. ИмПулс I АД придобива акции от четири регулярно изплащащи дивидент компании, регистрирани за търговия на БФБ на обща стойност 1 233 хил. лв., а след края на отчетния период до датата на настоящия доклад Дружеството е придобило още една позиция на стойност 350 хил. лв. Размерът на отделните участия е под 1% от капитала на отделните компании.

Предварителният годишен финансов отчет за 2021 г. сочи финансов резултат преди данъци на стойност 380 хил. лв. Нетна печалба от промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани през печалбата и загубата е в размер на 363 хил. лв. Приходите от дивиденди възлизат на 68 хил. лв., а от предоставени услуги 3 хил. лв. Към 31.12.2021 по предварителен отчет общата стойност на активите на Дружеството е 6 749 хил. лв., от които 6 187 хил. лв. представляват финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата и загубата и 561 хил. лв. парични средства, собственият капитал е на стойност 6 718 хил. лв.

През отчетния период не са налице договори между Дружеството и членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица извън обичайната му дейност или които съществено се отклоняват от пазарните условия.

Дружеството не извършва действията в областта на научноизследователската и развойната дейност.

През отчетния период отчет Дружеството не е имало служители и регистрирани клонове.

Важна информация, касаеща инвестициите в компании, регулярно изплащащи дивиденди

- **Българска фондова борса АД**

Българска фондова борса АД разпредели най-големия дивидент в историята си. За първото полугодие на 2021 г. общото събрание на институцията реши да раздаде 6-месечен дивидент на акционерите от 0.55 лв. на акция. Акции, придобити от ИмПулс I АД, са с право на дивидент, който от компанията изплащат на 09.11.2021 г.

Българската фондова борса подписва рамково споразумение с групата на Атинската фондова борса (ATHEX Group) за допускане до търговия, клиринг и сетълмент на български деривати. Обхватът на споразумението включва въвеждането на фючърси върху избрани акции, търгувани на БФБ, и фючърси върху основния индекс на Борсата - SOFIX. През следващите месеци предстои екипи от двете борси постепенно да внедрят проекта.

От публикуваните предварителни справки за четвъртото тримесечие на 2021 г. става ясно, че приходите от продажби на консолидирана основа са се повишили с 29% до 16.6 млн. лв., а консолидираната нетна печалба за същия период нараства със значителните 56% до 6.7 млн. лв.

- **Смарт Органик АД**

Смарт Органик АД успешно извърши първично публично предлагане на пазара за растеж на „ВЕАМ“, пласирайки на БФБ всички предложени 310 хил. броя акции.

Компанията оповести, че продължава проверката на обстоятелствата в процеса на придобиването на немското дружество, за което са предвидени част от постъпленията от публичното предлагане, поради което първоначалният план за приключване на сделката се забавя. Междувременно Сمارт Органик АД обяви, че е придобило 100% от дяловете на Amigos International Trade BV, малък дистрибутор на био храни в Холандия и Белгия, като тази сделка не замества придобиването на немското дружество.

Според обявените от Смарт Органик АД предварителни данни консолидираните приходи от продажби за четвъртото тримесечие на 2021 г. са нараснали с 36.7% спрямо същото тримесечие на предходната година. Раздадени са и акции на ключови служители с lock-up период от две години от датата на сключване на съответните сделки.

- *Спиди АД*

На проведено на 17.09.2021 г. извънредно общо събрание акционерите на Спиди АД вземат решение за изплащане на цялата печалба за 2020 г., както и част от неразпределената печалба за предходни години, в общ размер на 28 млн. лв., като дивидент. Брутната сума на дивидента за една акция е в размер на 5.25 лв. Аксиите, придобити от ИмПулс I АД са с право на дивидент, който Спиди АД изплаща на 15.10.2021 г.

Неодитираният индивидуален отчет за четвъртото тримесечие на 2021 г. показва ръст от 23% в приходите на компанията-майка до над 226 млн. лв. Нетната печалба на Спиди АД расте с 33% до 30.0 млн. лв. За същия период консолидираните приходи и печалба на компанията нарастват с 20% до респективно 339 млн. лв. и 32 млн. лв.

- *Телелинк Бизнес Сървисис Груп АД*

На 14.09.2021 г. Телелинк Бизнес Сървисис Груп АД проведе извънредно общо събрание на акционерите, на което бе взето решение за разпределяне на печалбата и изплащане на 6-месечен дивидент в размер на 0.82 лв. на акция. Аксиите, придобити от ИмПулс I АД са с право на дивидент, който компанията изплати на 05.10.2021 г.

На 09.11.2021 г. Телелинк Бизнес Сървисис Груп АД уведоми обществеността относно получено писмо за намерение за закупуване на мажоритарен пакет от най-малко 51% от акциите на дружеството от страна на Словения Броудбанд С.а.р.л. (Люксембург). Впоследствие на 14.02.2022 г. компанията оповести, че е взето решение трансакцията да бъде прекратена.

През периода Телелинк Бизнес Сървисис Груп АД регистрира дъщерни дружества в Румъния и Германия.

Важна информация, касаеща инвестициите в растящи компании

През 2021 г. Дружеството е придобило обикновени акции в капитала на ИмВенчър I КДА, ЕИК 204870431, представляващи 2.5% от капитала на последното. ИмВенчър I КДА е българско командитно дружество с акции, с основен предмет на дейност посредническа и консултантска дейност, придобиване и управление на дялови участия. Импетус Капитал ООД е неограничено отговорен съдружник в ИмВенчър I КДА и единствен член на неговия съвет на директорите. Сделката е сключена с трета независима страна.

През 2021 г. е финализирано и придобиването на 28 045 обикновени акции от увеличението на капитала на ИмВенчър II КДА, ЕИК 205737996, представляващи 44.0% от капитала на последното. ИмВенчър II КДА е алтернативен инвестиционен фонд, с предмет на дейност инвестиране на средства в съответствие с инвестиционната му политика в български и свързани с България чуждестранни малки и средни предприятия и такива със средна капитализация. ИмВенчър II КДА се управлява от Импетус Капитал ООД, в качеството му на лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, регистрирано в Комисията за финансов надзор. Изпълнителният директор на Дружеството Импетус Капитал ООД е неограничено отговорен съдружник и единствен член на съвета на директорите на ИмВенчър II КДА.

Чрез позицията си в ИмВенчър I КДА и ИмВенчър II КДА Дружеството има непреки участия в български и свързани с България дружества, информация за които е дадена по-долу:

- *А4Е ООД*

А4Е ООД е дружество, предлагащо съвременни аналитични решения. А4Е е избрана измежду 1500 фирми по специална методология, създадена от Българска фондова борса да участва във второто издание на beatup lab, програмата за стимулиране и насърчаване растежа на български стартъпи, малки и средни компании. През 2021 г. по предварителни данни реализираните продажби са на стойност 475 хил. лв., което представлява спад от 4.3% спрямо предходната година. В началото на 2022 г. А4Е назначава нов изпълнителен директор и предприема обновена стратегия за разработването и продажбите на продуктите си.

- *Алтерко АД*

Алтерко АД е публичното дружество, опериращо в сферата на Интернет на вещите (IoT). През 2021 г. компанията отчита ръст в продажбите на устройства и свързаните с тях услуги от 51%, достигайки приходи от 59.5 млн. лв. по предварителни данни на консолидирана база. Компанията е оповестила сключване на договор за продажба на дъщерните си дружества в сегмента на телекомуникационните услуги, опериращи в Азия, за обща стойност от 2.1 млн. евро. През ноември 2021 г. Алтерко получава потвърждение за вторична регистрация на акциите от капитала ѝ на регулирания пазар (Prime Standard) на Франкфуртската фондова борса със старт на търговията 22.11.2021 г.

- *Биодит АД*

Биодит АД е търгувано на пазар „BEAM“ дружество, предоставящо системи и услуги за биометрична идентификация. През последното тримесечие Биодит АД оповестява партньорство с технологичната компания URBO Studio за интегриране на решенията на двете компании в цялостна платформа за управление, контрол и продажби в различни сектори на икономиката. Предлаганият общ продукт е насочен към хотелската, спортната и развлекателна индустрия. За година и половина компанията е инсталира общо 1 500 устройства за контрол на достъп и управление на работно време в производствени предприятия, офиси и офис сгради, търговски помещения, хотели, жилищни сгради и др., като си поставя за цел инсталираните устройства да достигнат 5 000 до декември 2022 г. По предварителни резултати приходите на компанията от продажби на продукция и услуги за 2021 г. нарастват със 104% до 265 хил. лв.

- *Биосийк АД*

Биосийк АД е стартиращата компания, разработваща алгоритми за семантично търсене в областта на биологическите науки и финансите. Компанията разработва платформите Sanat.io, Herbal and Natural Medicine и Bioseek.eu. През 2021 г. по предварителни данни компанията реализира продажби на стойност 160 хил. лв., което представлява увеличение на приходите от 310% на годишна база, като компанията все още не достига планираните темпове на популяризиране на продуктите си.

- *Браузеуейв АД*

Браузеуейв АД предоставя инструменти за търговско и бизнес разузнаване (sales and business intelligence) на абонаментен принцип, използвани както от търговските вериги за електроника, така и от доставчиците им. Приходите от продажби за 2021 г. са 3.45 млн. лв. по предварителни данни, като бележат ръст от 3% спрямо предходната година. Браузеуейв АД също е сред селектираните компании за участие във второто издание на beatup lab.

- *Дискордиа АД*

Дискордиа АД е компания за международни товарни превози, която оглави ранглистата K100 като най-бързо развиващата се логистична компания в България, с автопарк от 960 товарни

композиции и над 1500 служителя. На консолидирана база очакваните годишни приходи са в порядъка на 270 млн. лв., което представлява ръст от близо 50% ръст спрямо предходната година.

- *Excitel Holdings B.V.*

Excitel Holdings B.V. е нидерландското дружество-майка на групата Excitel, създадена от български предприемачи, оперираща в Индия като виртуален широколенов интернет доставчик. Към края на годината Excitel има над 640 хил. абонати, което представлява над 27% ръст на годишна база.

- *Обединени търговски обекти АД*

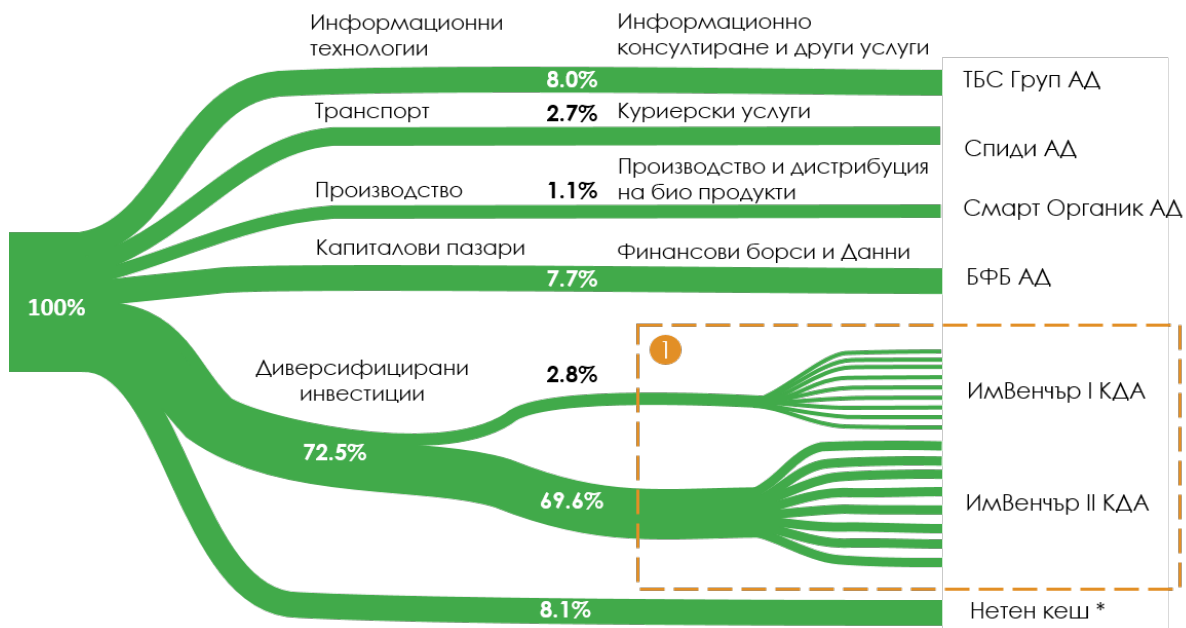
Обединени търговски обекти АД разработва първия за България B2B маркетплейс PROMOTO, който повишава ефективността във веригите за доставки на бързооборотни стоки. Иновативната онлайн платформа за търговия на едро подобрява комуникацията между производители, дистрибутори и търговски обекти в този сектор. Благодарение на PROMOTO производителите получават възможност да представят своите продукти и търговски марктенгови инициативи директно пред обектите от ХоРеКа. Общата стойност на трансакциите извършени в PROMOTO през 2021г. възлиза на 14.7 млн. лв. (71% ръст на годишна база). Приходите от продажби за 2021 г. бележат ръст от 158% спрямо предходната година, достигайки 309 хил. лв. по предварителни данни.

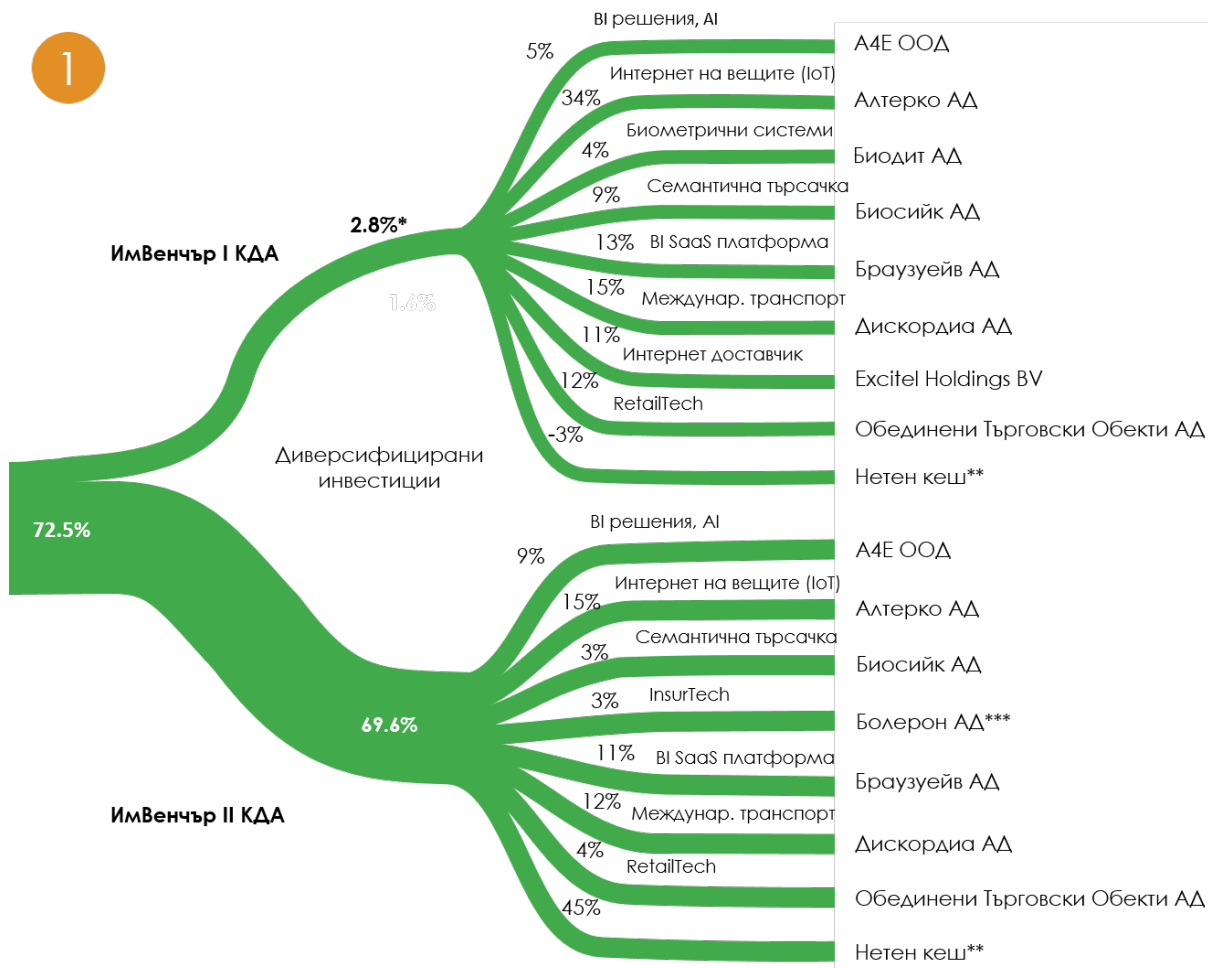
- *Болерон АД*

Болерон АД разработва софтуерна платформа за закупуване и управление на застрахователни продукти онлайн, която дигитализира процеса по застраховането по цялата верига – от избора на застраховател до подновяването на полица. Инвестицията е част от подкрепен от няколко инвеститора финансов рунд, чието финализиране предстои непосредствено.

Повече информация относно позициите на Дружеството във финансови активи е представена на фигурата по-долу.

Разпредението на активите на дружеството





Финансови показатели

Дружеството следи финансовите показатели за ликвидност и рентабилност с цел да оцени степента на ликвиден и операционен риск спрямо дейността му.

Дружеството поддържа висока степен на ликвидност, както обща така и абсолютна, която е оптимална за изпълнение на кратко- и дългосрочни оперативни и инвестиционни проекти.

Показатели за ликвидност	2021
Незабавна ликвидност	80.8
Показатели за рентабилност	2021
Възвращаемост на собствения капитал (ROE)	9.9%
Възвращаемост на активите (ROA)	10.6%

Основни рискове, пред които е изправено Дружеството

Системни рискове

Политически риск

Този риск представлява възможността от неблагоприятни ефекти върху бизнеса, произтичащи от политическите процеси в страната и света и включва риска от политическа дестабилизация, конфликти, промени в международните отношения, промени в управлението, в законодателството, икономическата политика и данъчната система.

След трикратно провеждане на парламентарни избори в края на 2021 г. се сформира правителство, което е изправено пред множество предизвикателства с крехка коалиционна конструкция.

Наблюдавания през последните месеци сериозен скок в цените на услугите и стоките, изпреварващ увеличението на доходите засилва социалното недоволство и би могла до доведе до политическа нестабилност. Социалното напрежение се усилва и вследствие на пандемията и въведената извънредна епидемична обстановка. Съществува и риск в случай че правителството се поддаде на това недоволство, да се увеличат драстично заложените разходи в бюджета, което допълнително ще засили негативния инфлационен ефект върху икономиката.

Политическите рискове за България в международен план са по линия на поетите във връзка с интегрирането и в ЕС ангажименти за осъществяване на структурни реформи, повишаване на социалната стабилност, ограничаване на неефективните разходи, както и с дестабилизация на страните от Близкия изток, бежанските вълни, а в най-скорошен порядък и с мащабен военен конфликт в непосредствена близост до България.

Макроикономически риск

Макроикономическият риск произтича от настъпването на фактори от различен характер, които могат да се отразят негативно на икономиката на страната, водейки до забавяне на икономическия растеж, намаляване на доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти, на инвестициите, на потреблението и др. Резултатите на Дружеството са в зависимост от състоянието на макроикономическата среда в България и в световен мащаб.

През декември 2021 г. Българска Народна Банка (БНБ) ревизира макроикономическите си прогнози относно БВП в страната като новите очаквания са за по-нисък растеж на реалния БВП от 3.7% и 3.6% през 2021 г. и 2022 г. (съответно 3.9% и 4.7% съгласно предишната прогноза от септември 2021 г.), но за по-висок растеж от 4.5% през 2023 г. (3.8% прогноза септември 2021 г.)¹. Основни рискове за 2022 г. и 2023 г. според доклада на БНБ са възможно отлагане на изпълнението на инвестиционни проекти, финансирани с национални средства, по-бавно усвояване на средствата по европейски програми.

Друг риск, който би могъл да влоши прогнозите е развитието на пандемията от COVID-19 в глобален мащаб, която към момента е с неясен изход макар и при последните вълни да се наблюдаваше ограничен негативен ефект върху икономическата дейност в страната.

Към датата на този доклад фактор с първостепенно значение за макроикономическите показатели е предприетата в края на февруари военната инвазия на Руската Федерация в Украйна и налаганите икономически санкции от страна на международната общност към Русия. Очаква се нарушаването на търговския обмен и инфлационните процеси да окажат нов натиск върху макроикономическите показатели, особено предвид обстоятелството, че Русия е един от основните търговски партньори за България и Европейския съюз, като енергийните суровини съставляват над 60% от вноса².

ИмПулс I АД има непреки участия в дружества с дейност в Украйна, представляваща сравнително малка част от общия бизнес (Дискордиа АД) или планове за развитие на дейност (Телематик Интерактив България АД – придобито след датата на баланса). Въпреки че понастоящем ръководството на Дружеството оценява преките ефекти на конфликта върху операциите, приходите и развитието на тези дружества като лимитирани, дългосрочните ефекти от военния конфликт като засягането на веригите на доставка, инвестиционните планове на бизнесите,

¹https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/bnb_publication/pub_mac_for%D0%B5cast_2021_04_b_g.pdf

²<https://ec.europa.eu/trade/policy/countries-and-regions/countries/russia/>

намаляването на разполагаемите доход във връзка с инфлационния темп, могат да повлияят негативно на дейността на някои от дружествата, в които ИмПулс I АД има участия.

Валутен риск

Този риск е свързан с възможността приходите и разходите на Дружеството да бъдат повлияни от промени във валутния курс на местната валута спрямо други валути. За България конкретно, това е риск от евентуална промяна на режим на Валутен борд при фиксиран курс на националната валута от 1.95583 лв. за 1 евро. Предвид възприетата политика от страна на правителството на България и Българската народна банка, очакванията са за запазване на паричния съвет до приемането на страната в Еврозоната. Допълнително във връзка с присъединяването на България към Европейския Валутен Механизъм (ERM II) беше прието специално решение на Парламента за поддържане на настоящия курс – 1.95583 лв. за 1 евро. Целевата дата за присъединяване на България към еврозоната е 1 януари 2024 г.

Дружеството осъществява своите сделки основно на вътрешния пазар. Инвестициите на Дружеството са в български и свързани с България дружества, като съществена част от приходите на тези дружества се генерират на чуждестранни пазари, като по този начин Дружеството косвено е изложен на валутен риск с експозиции към различни валути.

Инфлационен риск

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в лева. ИмПулс I АД има участие в български и дружества, свързани с България и съответно неговите инвестиции са деноминирани в лева или евро. Съществена част от продажбите на продукти и услуги на тези дружества да се осъществява на чужди пазари и по този начин Дружеството е изложен на риск от инфлация в тези страни.

През изминалата година в страната се наблюдава процес на ускоряващата се инфлация особено изразено във втората половина на 2021 г. Основен фактор, допринасящ за това ускорение, е увеличението в цените на електроенергията и горивата. Годишният темп на инфлация в страната достигна 7.8% ръст на годишна база през 2021 г. според данните от НСИ³. Инфлацията в еврозоната се покачи през декември до най-високия си годишен темп от началото на записите през 1997 г. и достигна 5.1%⁴. В началото на годината Европейската Централна Банка прогнозира нормализиране на инфлацията през 2022 г.⁵, но инвазията на Русия в Украйна промени картината като увеличи перспективите за по-високи енергийни разходи, финансови сътресения и свиването на търговията в Европа и в следствие нов инфлационен натиск.

Кредитен риск на държавата

Кредитният риск на страната е свързан със способността на държавата да погасява редовно задълженията си. Ниски кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-висока цена на собствен и привлечен капитал, по-тежки условия на финансиране, както за държавата, така и за отделните икономически субекти, в това число и за Дружеството и дружества, в които то има пряко или косвено участия. Такъв риск също така би засегнал Дружеството, както в случаи на допълнително фондонабиране, така и посредством операциите и възможностите за финансиране на дружества, в които Дружеството има инвестиции.

³ https://nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Inflation2021-12_S9826T5.pdf

⁴ <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/14245727/2-23022022-AP-EN.pdf/1bd1f78c-b615-7052-7379-3129551900eb>

⁵ <https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/index.en.html>

Кредитна агенция	Последно разглеждане	Дългосрочен рейтинг	Перспектива
S&P ⁶	30.11.2021 г. (потвърден)	BBB	стабилна
Moody's ⁷	09.10.2020 г. (повишен)	Baa1	стабилна
Fitch ⁸	21.01.2022 г. (потвърден)	BBB	положителна

Риск от форсмажорни обстоятелства

Форсмажорни обстоятелства са всички природни и други катаклизми (пожари, наводнения, земетресения, терористични актове, война, пандемии и др.), които са трудно предвидими, но имат значителни последствия за икономическите субекти, опериращи в съответния засегнат регион като например временно или дори постоянно преустановяване на дейността, материални щети и пр.

Настъпването на такива събития би могло да доведе до политическа, икономическа и социална нестабилност в регионален и/или глобален мащаб, пораждайки сериозни дефицити във всеки един аспект от представянето на дадена компания – ефективност, ликвидност, платежоспособност, рентабилност. В тази категория може да се причисли и влиянието върху икономиката и финансовата стабилност, което оказва пандемията от коронавирус – COVID-19, както и военният конфликт в Украйна.

Реални последици от конфликта в Украйна са блокиране на търговията на Европа с Русия. Санкциите спрямо Русия и евентуални контрасанкции чрез спиране на доставките на газ биха имали допълнителен негативен ефект върху растящите енергийни цени и вероятно ще доведат до нови рекорди в цените като допълнително засият инфлационния риск. Предвид зависимостта на България от руски енергийни суровини, този въпрос е от особено значение. В контекста на кризата в Украйна в инвестиционната рамка на бюджет 2022 г. се предвижда и заделяне на повече средства за модернизация на армията. Очаква се правителството да отпусне 2% от БВП за армията още през 2023 г., както и същото се ангажира да задвижи още тази година отлагания проект за изграждане на модерна тежка механизирана бригада към Сухопътни войски⁹. В следствие на този модернизационен пакет българските военни разходи ще се увеличат, което ще допринесе за увеличение на дефицита и допълнително ще окаже инфлационен натиск върху икономическата среда. Не на последно място, военният конфликт и засилващото се напрежение между Русия и Европа може да има непосредствен ефект върху сигурността на страната.

От друга страна световната пандемия от коронавирус (COVID-19) продължава да оказва сериозно влияние върху икономиката на страната и света. Макар че се наблюдава възстановяване на икономическата активност през второто полугодие на 2021 г.¹⁰, появата на нова вълна от коронавирусни инфекции ограничава работната дейност и засилва несигурността в бизнес средата, засягайки негативно краткосрочните перспективи за икономически растеж.

Несистемни рискове

Несистемните рискове представляват рискови фактори специфични конкретно за Дружеството и отрасъла, в който оперира.

Регулаторен риск

Дружеството е учредено в съответствие с разпоредбите на Търговския закон и останалото

⁶ <https://www.minfin.bg/bg/news/11577>

⁷ <https://www.minfin.bg/bg/news/11147>

⁸ <https://www.minfin.bg/bg/news/11631>

⁹ https://www.capital.bg/politika_i_ikonomika/otbrana/2022/02/17/4313097_bulgariia_predpochete_da_mulchi_za_ukraina/

¹⁰ https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_926

приложимо законодателство на Република България. Дейността на ИмПулс I АД не е обект на специфичен регулаторен режим. Акциите на Дружеството са регистрирани на пазара „Veam“, в следствие на което Дружеството е обект на неговите правила, както и на разпоредбите на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба.

ИмПулс I АД инвестира в различни дружества, някои от които са обект на различни регулаторни режими. Постоянно променящата се регулаторна рамка и евентуални законодателни промени, засягащи дейността на Дружеството или дружества, в които то пряко или косвено има инвестиции, биха могли да се отразят негативно върху неговите финансови резултати и дейност.

Кредитен риск / риск от насрещната страна

Рискът на насрещната страна е рискът контрагента по сделката да не изпълни задълженията си преди окончателното уреждане на паричните потоци на сделката.

ИмПулс I АД извършва инвестиции основно в акции и дялове, поради което не очаква да има директна експозиция към рискови дългови инструменти. Възможно е Дружеството да е изложено индиректно на кредитен риск доколкото дружествата, в които инвестира или би инвестирало пряко или косвено, са изложени на подобен риск. Експозицията на Дружеството по трудносъбираеми и несъбираеми вземания се счита за несъществена.

При инвестиции на регулиран капиталов пазар или многостранна система за търговия чрез лицензирани инвестиционни посредници системата за клиринг и сетълмънт, оперирана от „Централен депозитар“ АД, осигурява защита от неизпълнение при тези сделки доколкото сетълмънтът се извършва едновременно и следователно не съществува риск от неизпълнение на контрагента. Извънборсови трансакции се извършват предимно на база “доставка срещу плащане” (delivery-versus-payment), при което действа същия принцип. При трансакции в дялове на частни дружества извън организиран пазар за търговия Дружеството работи само с контрагенти с висока репутация и след обстойна проверка на обстоятелствата.

По отношение на паричните средства Дружеството работи само с финансови институции с висок кредитна репутация.

Инвестиционен риск

Дружеството инвестира съществена част от своето имущество в дялови участия (пряко или косвено) в български и свързани с България дружества. Инвестиционният риск се определя като вероятността на загубите от инвестиция поради промяна в справедливата цена на инвестицияния актив. Инвестициите на ИмПулс I АД са изложена на редица инвестиционни рискове:

- пазарен - рискът справедливата стойност или бъдещите парични потоци на финансовите инструменти да се колебаят в резултат на промени в пазарните цени, независимо дали тези промени са причинени от фактори, специфични за отделната ценна книга или нейния емитент, или фактори, засягащи всички ценни книжа, търгувани в пазар. Пазарният риск включва риск на пазарна цена, лихвен риск и валутен риск;
- ликвиден – поражда се от невъзможност да бъде продадена инвестицията на справедлива цена и/или в кратък срок;
- риск от концентрация;
- реинвестиционен риск - загуба на по-висока възвращаемост при реализация на една инвестиция и невъзможност да се инвестират средствата при сходни равнища на възвращаемост и др.

Съществена част от инвестициите на Дружеството са в некотирувани финансови инструменти. За

тяхната оценка по справедлива стойност Дружеството използва общоприети подходи и методи за оценяване, като прилага наблюдаеми и ненаблюдаеми входящи данни и допускания. Съществува риск оценката на активите и пасивите на Дружеството да се различават значително от цената при реализацията на позициите.

Риск, свързан с миноритарни участия в инвестираните дружества

Дружеството осъществява миноритарни инвестиции в крайните инвестирани дружества (независимо дали пряко или опосредствено чрез инвестиционни дружества, в които ИмПулс I АД може да има асоциирано участие). При значителни миноритарни участия в крайните инвестирани дружества, ръководството прилага обичайни за индустрията механизми за защита на интересите на Дружеството. Това включва мерки като представителство в управителния или контролния орган, изискване за квалифицирани мнозинства по въпроси от съществена важност за инвестираното дружество и др. Въпреки това Дружеството може да е ограничен във възможността си за прилагане на такива механизми и съответно да оказва влияние в стратегическото и оперативното развитие на крайните инвестирани дружества и да е възпрепятстван да защити интересите си. Това може да окаже неблагоприятно влияние върху развитието на инвестициите и финансовото състояние на Дружеството.

Риск от разводняване на участията в инвестираните дружества

При бъдещи увеличения на капитала на дружествата, в които Дружеството инвестира пряко или косвено, е възможно Дружеството или инструментите, чрез които инвестира косвено, да не разполага с необходимите средства и съответно да не успее да участва, при което неговите дялове в тези дружества да се разводнят.

Дружеството не развива собствена стопанска дейност

Дейността на ИмПулс I АД е свързана основно с управление на участията му в дружествата, в които то инвестира. Поради това финансовите резултати на Дружеството са зависими основно от приходи от дивиденди, от една страна, и условия и времеви хоризонт за реализация на направените инвестиции, от друга. Въпреки че Дружеството инвестира в дружества, разпределящи дивидент, няма гаранция, че те ще са способни да генерират печалби или ще поддържат дивидентната си политиката. Дружеството придобива както акции на публични компании, така и дялови участия в непублични дружества, за които няма установен активен пазар. Това може да е предпоставка за по-труден процес на реализацията им, за продажба на нива под справедливата им цена или при други неблагоприятни условия. Поради това генерирането на регулярни финансови резултати и парични потоци от дейността на Дружеството може да е поставено под риск.

Риск от конкуренция в бизнеса на инвестираните дружества

ИмПулс I АД придобива участия в дружества, които да оперират в различни сектори на икономиката, отличаващи се със силна конкуренция. Няма гаранция, че дори при наличие на конкурентни предимства, тези дружества ще бъдат успешни. Предвид бързопроменящата се конюнктура на икономическите процеси, потребление, ресурсна обезпеченост и регулации, дружествата могат да бъдат поставени пред предизвикателства и конкуренция, която към момента на извършване на инвестицията е непредвидима. Допълнително, при дружествата в по-ранен етап на развитие, този риск е съпътстван и от несигурността от успешно налагане на бизнес модела им и завземане на пазарен дял.

Оперативен риск

Оперативният риск може да се определи като риск от загуби в резултат на неадекватни или

неработещи вътрешни процеси, хора или събития. Подобни рискове могат да бъдат породени от следните неизчерпателно изброени обстоятелства:

- риск от вземане на грешни оперативни решения от мениджърския състав, свързани с управлението на текущи проекти;
- риск от неработещи процедури при извършване на трансакции, за достъп до активи и информация, процедури по документиране и съхранение на информацията;
- риск от неефективен контрол от страна на Съвета на директорите по отношение на дейности, осъществявани от външни доставчици и др.

Ефектите от подобни обстоятелства биха били намаляване на резултатите от дейността му.

Риск от конфликти на интереси

Съгласно член 43 от Устава на ИмПулс I АД членовете на Съвета на директорите имат право от свое или от чуждо име да извършват търговски сделки, да участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, както и да бъдат прокуристи, управители или членове на съвети на други дружества или кооперации, когато се извършва конкурентна дейност на Дружеството.

Изпълнителният директор и негови представители са ангажирани в управлението и/или участват в капитала на други дружества, включително такива, които имат конкурентна на Дружеството дейност и в които Дружеството има инвестиции. Съвместни участията на членове на Съвета на директорите и/или техните представители в капитала и/или управлението на дружества, в които ИмПулс I АД има преки или косвени инвестиции, принципно се считат за ръководени от сходство на интересите. Въпреки това в някои ситуации, като например при допълнителни инвестиции в тези дружества или сделки между свързани лица, съществува потенциален конфликт на интереси. Възможно е също така в хода на дейността на Дружеството да бъдат осъществявани трансакции със свързани лица.

ИмПулс I АД няма специфични правила за преодоляване на конфликти на интереси, но членовете на Съветът на директорите се водят от принципа интересите на акционерите да бъдат най-малкото равно третирани, спрямо интересите, породени от конкурентната дейност.

Съветът на директорите се води от принципа всички сделки и договорености да бъдат извършвани при пазарни условия. Участието на трети независими страни, когато е налично, в трансакции със свързани лица или при сделки с потенциален конфликт на интереси се счита за гаранция за определянето на пазарните условия на сделката в интерес на всички участници. Дружеството разкрива информация за сделки със свързани лица съгласно действащото законодателство, изискванията на стандартите за финансова отчетност и правилата на Пазар „Beam“.

Размерът на възнаграждението на Съвета на директорите се определя на база на чистата стойност на имуществото на Дружеството. Конфликт на интереси може да възникне с оглед оценките на активите и пасивите на Дружеството. Преодоляващ този риск е факторът, че финансовите отчети на Дружеството са предмет на независим финансов одит. В допълнение Импетус Партнърс ООД – лице свързано с изпълнителния директор на Дружеството притежава привилегировани акции клас „В“ в капитала на Дружеството, чиито привилегии включват права на допълнителни разпределения. Това може да създаде стимул за членовете на Съвета на директорите да водят по-рискова управленска политика.

Финансови инструменти

Към 31.12.2021 г. справедливата стойност на финансовите активи е в размер на 6 186 хил. лв. и представлява 92% от активите на Дружеството.

Когато са налични, Дружеството оценява справедливата стойност на инструмент като използва обявените цени на активен пазар за този инструмент. Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, които не се търгуват на активен пазар, се определя чрез използване на методи и техники за оценяване. Дружеството използва разнообразни методи и прави допускания, които се основават на пазарните условия, съществуващи към всяка отчетна дата.

Цели и политика по управление на финансовия риск

Целите и политиката на Дружеството по управление на финансовия риск е предоставена в Бележка 15 Цели и политика по управление на финансовия риск от Предварителния годишен финансов отчет за 2021 г.

Настоящи тенденции и вероятно бъдещо развитие

Стратегията на ръководството за бъдещото развитие на Дружеството е свързана с откриване и инвестиране на средства в растящи и иновативни български или свързани с България компании, насочени към приходи от продажби от големи световни пазари. Фокусът на дейността на ИмПулс I АД е да постига нарастване размера на направените инвестиции, както и да създава текуща дивидентна доходност за своите акционери. В тази връзка през 2021 г. Дружеството е осъществило публично предлагане на акции от капитала на пазар за растеж на малки и средни предприятия „ВЕАМ“, организиран от Българска фондова борса АД. Предлагането е осъществено успешно и набраните средства са инвестирани съгласно заложените цели в Документа за допускане.

Структура на капитала

Към 31.12.2021 г. записаният капитал на Дружеството е 5 924 266 лв., разпределен в три класа акции, както следва:

- 5 924 264 обикновени, поименни налични акции с право на глас, всяка с номинална стойност 1 (един) лев, формиращи клас „А“;
- 1 привилегирована поименна налична акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев, формираща клас „В“. Акцията клас „В“ предоставя на своя притежател права съгласно устава на Дружеството, в т.ч. право на допълнителен дивидент и допълнителен ликвидационен дял и право да номинира един член на Съвета на директорите. Акцията се притежава от Импетус Партнърс ООД, свързано с изпълнителния член на Съвета на директорите на Дружеството.
- 1 привилегирована поименна налична акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев, формираща клас „С“. Акцията клас „С“ предоставя на притежател права съгласно устава на Дружеството, в т.ч. право на решаващ глас по определени решения на Общото събрание и право за номиниране на един член от Съвета на директорите. Акцията се притежава от Импетус Капитал ООД - изпълнителен член на Съвета на директорите на Дружеството.

Към 31.12.2021 г. не е налице мажоритарен акционер, който да притежава повече от половината от акциите и правата на глас в Общото събрание на акционерите. В акционерната структура двама акционера притежават акции клас „А“, представляващи поотделно над 5% от капитала на Дружеството.

Акционер	Клас „А“		Клас „В“		Клас „С“		Общо Акционерен капитал (лв.)
	Брой акции	Капитал (лв.)	Брой акции	Капитал (лв.)	Брой акции	Капитал (лв.)	
Импетус Партньърс ООД			1	1			1
Импетус Капитал ООД					1	1	1
Лица, притежаващи поотделно над 5% от капитала	876 472	876 472					876 472
Други физически и юридически лица	5 047 792	5 047 792					5 047 792
Общо	5 924 264	5 924 264	1	1	1	1	5 924 266

Информация по чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон

Собствени акции на Дружеството

През отчетния период Дружеството не е извършило придобивания или прехвърляния на собствени акции по смисъла на чл. 187д от Търговския закон. Към 31.12.2021 г. Дружеството не притежава собствени акции.

За дейността си в Съвета на директорите неговите членове получават възнаграждение в рамките на обща сума, определена съгласно Устава на Дружеството. Размерът на възнаграждението на всеки от членовете се конкретизира с решение на Съвета на директорите, като за 2021 г. общият размер на възнаграждението е определен за периода от 28.07.2021 г. - датата на вписване на увеличението на капитала на Дружеството в Търговския регистър, до 31.12.2021 г. в размер на 24 хил. лв. За посочения период не са изплащани променливи или условни възнаграждения, включително бонуси или премии, Дружеството не е поемало ангажимент за отсрочено изплащане на суми и членовете на Съвета на директорите не са получавали възнаграждения или обезщетения в натура. Дружеството не е заделяло или изплащало суми за пенсии или други обезщетения при пенсиониране на членовете на Съвета на директорите.

№	Членове на Съвета на директорите	Брой акции, клас "А"	Брой акции, клас "В"	Брой акции, клас "С"
1.	Импетус Капитал ООД, представлявано от:	-	-	1
	i. Николай Мартинов – непряко чрез Юником Консулт ЕООД	50 000	-	-
	ii. Виктор Манев	-	-	-
2.	Импетус Партньърс ООД (член на СД до 20.07.2021)	-	1	-
	Марин Шишев (член на СД до 28.01.2022) – пряко и непряко	200 000	-	-
3.	чрез БЕО ЕООД			
4.	Благовест Крачев	10 000	-	-
5.	Александър Величков (член на СД от 28.01.2022)	20 000	-	-

Участия на членовете на Съвета на директорите в управителни органи и капитала (>25%) на други дружества

Импетус Капитал ООД участва като неограничено отговорен съдружник в ИмВенчър I КДА и ИмВенчър II КДА и заема длъжност като член на Съвета на директорите на Биодит АД.

Благовест Крачев заема длъжност като управител и е едноличен собственик на капитала на Хелиософт ЕООД.

Александър Величков (избран като член на Съвета на директорите на Дружеството с решение на Общото събрание на акционерите от 20.02.2022 г., вписан, вписано в Търговския регистър на 28.01.2022 г.) има участие над 25% от капитала в дружествата Поморие Винярд АД и Юра 2019 ООД. Александър Величков участва в управителните органи на дружествата Поморие Винярд АД и Пенсионноосигурително Акционерно Дружество „ЦКБ-СИЛА“ АД.

Специални правила за придобиване на акции и облигации

Членовете на Съвета на директорите и ключовия ръководен персонал на дружеството нямат опции или други права да придобиват акции или облигации на Дружеството.

Информация за сделки между свързани лица

Информация относно сключените големи сделки между свързани лица е предоставена в Бележка 14 Сделки със свързани лица от Предварителния годишен финансов отчет за 2021 г.

Събития след датата на междинния финансов отчет

На проведеното извънредно заседание на 20.01.2022 г. Общо събрание на акционерите взе решение за промяна в състава на Съвета на директорите, съгласно което г-н Марин Шишев, се освобождава от длъжност и отговорност и за нов член е избран г-н Александър Величков. Промяната е вписана в Търговския регистър на 28.01.2022 г.

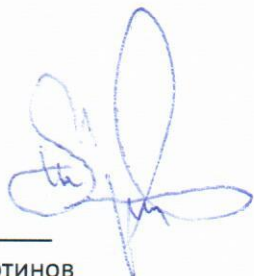
След датата на баланса Дружеството е участвало в първичното публично предлагане на Телематик Интерактив България АД, компания в топ 3 на онлайн хазартни оператори в България, като е записало 7 000 обикновени акции на обща стойност 350 хил. лв.

На 24.02.2022 г. Руската Федерация предприе мащабна военна операция на територията на Украйна. Международната общност реагира с редица санкции срещу Руската Федерация.

За целите на предварителния финансов отчет за 2021 г., Съветът на директорите го оценява като некоригиращо събитие, настъпило след датата на баланса. На този етап от развитието на конфликта е практически невъзможно да се направи надеждна преценка за политическите и икономическите последици и измерване на възможните ефекти върху дейността, активите и икономическото развитие на Дружеството, както и на дружествата, в които то инвестира, особено в дългосрочна перспектива. ИмПулс I АД има непреки участия в дружества с дейност в Украйна, представляваща сравнително малка част от общия бизнес (Дискордиа АД) или планове за развитие на дейност (Телематик Интерактив България АД – придобито след датата на баланса). Ръководството на Дружеството оценява понастоящем преките ефекти на конфликта върху операциите, приходите и развитието на тези дружества като лимитирани.

С изключение на гореоповестените не са настъпили събития след отчетната дата до датата, на която предварителният финансов отчет е одобрен за издаване, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Дружеството за периода, приключващ на 31.12.2021 г.

28.02.2022 г.



Николай Мартинов
представител на изп. директор Импетус Капитал ООД