



**ДО**  
**Комисия за Финансов Надзор,**  
**ул. „Будапеща“ № 16,**  
**гр. София – 1000**

**КОПИЕ ДО**  
**„Българска Фондова Борса“ АД,**  
**ул. „Три уши“ № 6,**  
**гр. София – 1301**

Уважаеми дами и господа,

В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

*Приложение: Съгласно текста!*

Варна,  
07.06.2022г.

С уважение:

Управител: И. Петров

Управител: д-р Я. Русинов



**ДОКЛАД**  
**на „АБВ Инвестиции“ ЕООД**  
**в качеството му на Довереник на облигационерите**  
**на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ**  
ISIN код на емисията: BG2100015200  
Борсов код на емисията: BRFA  
Емитент: БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ  
Период: 01.01.2022 г.- 31.03.2022 г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „АБВ Инвестиции“ ЕООД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ на 10.12.2020 г.

**1 Финансово състояние на емитента на облигациите.**

През първото тримесечие на 2022г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ е без промяна. През месец април е направена лека редакция в предмета на дейност, без това да води до някаква реална промяна в дейността: Набиране на парични средства, чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания, покупко-продажба на вземания.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния консолидиран финансов отчет на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ за посочения период.

**1.1 Анализ на активите на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ**

Към 31.03.2022 г. активите на групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ са в размер на 28 233 хил. лв., или с 3.53% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q4 2021	% от активите към 31.03.2022 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
<b>Общо нетекущи активи</b>	-	-	-	<b>0.00%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Текущи вземания по договори за придобиване на вземания	27489	28863	-4.76%	97.36%
Парични средства	578	70	725.71%	2.05%
Вземания от клиенти и доставчици	166	332	-50.00%	0.59%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>28 233</b>	<b>29 265</b>	<b>-3.53%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>28 233</b>	<b>29 265</b>	<b>-3.53%</b>	<b>100.00%</b>

Към края на първото тримесечие на 2022г. текущите активи на групата намаляват с 3.53%. Спадът идва основно по линия на текущите вземания по договори за придобиване на вземания, които намаляват с 1 374 хил. лв., или 4.76%. Вземанията от клиенти и доставчици също спадат, докато паричните средства се увеличават с над 500 хил. лв.

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ

Собствен капитал и пасиви	Q1 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q4 2021	% от СК и пасивите към 31.03.2022 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	1500	1500	0.00%	5.31%
Резерви	-	-	-	-
Неразпределени печалби / непокрити загуби	18	-18	-200.00%	0.06%
Печалба / Загуба за годината	170	36	372.22%	0.60%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>1 688</b>	<b>1 518</b>	<b>11.20%</b>	<b>5.98%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Нетекущи задължения по облигационен заем	19397	19378	0.10%	68.70%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>19 397</b>	<b>19 378</b>	<b>0.10%</b>	<b>68.70%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Търговски и други задължения	309	308	0.32%	1.09%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	23	29	-20.69%	0.08%
Данъчни задължения	1	3	-66.67%	0.00%
Задължения по договори за придобиване на вземания	6572	7983	-17.68%	23.28%
Текущи задължения по облигационен заем	243	46	428.26%	0.86%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>7 148</b>	<b>8 369</b>	<b>-14.59%</b>	<b>25.32%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>26 545</b>	<b>27 747</b>	<b>-4.33%</b>	<b>94.02%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>28 233</b>	<b>29 265</b>	<b>-3.53%</b>	<b>100.00%</b>

В края на първото тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 1 688 хил. лв., като бележи ръст от 11.20% спрямо края на предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви отчитат лека промяна в положителна посока от 0.10%. Текущите пасиви спадат с 14.59% до 7 148 хил. лв. За това допринася почти спада с 1 411 хил. лв. на задълженията по договори за придобиване на вземания, които формират основната част от всички текущи пасиви. Като цяло пасивите на дружеството спадат с 4.33% до 26 545 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2022 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q1 2021
Разходи за външни услуги	-52	-32	62.50%
Разходи за персонала	-21	-20	5.00%
Приходи от лихви по договори за придобиване на вземания	282	206	36.89%
Други приходи по договори за придобиване на вземания	169	113	49.56%
Финансови разходи	-208	-198	5.05%
<b>Печалба/Загуба преди разходи за данъци</b>	<b>170</b>	<b>69</b>	<b>146.38%</b>
<b>Нетна печалба/загуба за периода</b>	<b>170</b>	<b>69</b>	<b>146.38%</b>

Към 31.03.2022г. групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ реализира положителен финансов резултат за периода от началото на годината- печалба в размер на 170 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 69 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Съществено влияние за това допринасят увеличението в приходите от лихви и другите приходи по договори за придобиване на вземания. Разходите също нарастват спрямо съпоставимия период на предходната година, но с по-малки темпове. В резултат дружеството излиза на нетната печалба от началото на годината в размер на 170 хил. лв.

### 1.4 Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q1 2022	Q4 2021
Текуща ликвидност	3.9498	3.4968
Бърза ликвидност	3.9498	3.4968
Незабавна ликвидност	0.0809	0.0084
Абсолютна ликвидност	0.0809	0.0084

В края на първото тримесечие на 2022г. показателите за ликвидност бележат подобрене.

### 1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задължнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q1 2022	Q4 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.6870	0.6622

Общ дълг/Активи	0.9402	0.9481
Общ дълг/Собствен капитал	15.7257	18.2787
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	16.7257	19.2787

Към 31.03.2022г. три от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Единствено показателят Дългосрочен дълг/Активи бележи леко влошаване.

## **2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.**

За обезпечаване вземанията на облигационерите по главницата на облигационния заем, както и на вземанията за всички дължими върху главницата лихви, БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АД СИЦ е сключил със „ЗАД Армеец“ АД и поддържа полица за застраховка на всички плащания по облигационната емисия срещу риска от неплащане, в полза на довереника на облигационерите и на облигационерите по емисията като Застраховани, по смисъла на Кодекса за застраховане. Застраховката не покрива лихви за просрочие, неустойки и всякакви други задължения на емитента, освен задълженията му за заплащане на главниците и лихвите по облигациите от емисията. Видът на застраховката е „Облигационни емисии“. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 25 399 561.65 лв. Срокът на полицата е до 23.01.2030г.

ЗАД Армеец отговаря на изискванията за минимално ниво на кредитен рейтинг по чл. 34 ал.1 от Наредба 2 на КФН (<https://www.bcra-bg.com/bg/ratings/armееc-rating>). Кредитният рейтинг на дружеството е изготвен от БАКР - Агенция за кредитен рейтинг АД, която е регистрирана в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009.

## **3 Изразходване на средствата от облигационния заем.**

Дружеството използва средствата от облигационния заем за неговата основна дейност като дружество със специална инвестиционна цел секюритизиращо вземания и съобразно целите заложи в предложението към инвеститорите, а именно за придобиване на вземания на стойност около 19 400 хил. лв. Общата номинална стойност на вземанията надвишава 22 100 хил. лв., което предоставя възможност за реализиране на доходност в случай че вземанията се държат до техния падеж.

Облигационната емисия е издадена на 10.12.2020г. с обща номинална стойност в размер на 20 млн.лв. и е разпределена в 20 хил. броя облигации. Лихвата е 4% фиксирана годишна лихва, начислявана при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L).

Облигационният заем е за период от 9 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на притежаваните от всеки инвеститор облигации. Главницата се изплаща на десет равни вноски от 2 000 000 лв., дължими на датата на всяко лихвено плащане от петата година на сключване на облигационния заем до пълния падеж на емисията.

Към датата на настоящия доклад всички падежирали погасителни вноски са платени.

#### 4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението пасиви към активи по консолидиран счетоводен баланс (сумата на текущи + нетекущи консолидирани пасиви отнесени към общата сума на консолидираните активи). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97%.

По данни от отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.03.2022г. стойността на показателя е 0.9402 (**94.02%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви (изчислен, като консолидираната печалба от обичайната дейност, увеличена с консолидираните разходи за лихви, се разделя на консолидираните разходи за лихви). Стойността на печалбата и стойността на разходите за лихви по предходното изречение се определят за период, обхващащ последните 12 месеца на база публикувани консолидирани финансови отчети на Емитента. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05.

По данни от отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.03.2022г. стойността на показателя е **1.82<sup>1</sup>**;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в консолидирания баланс се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.50.

По данни от отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.03.2022г. стойността на показателя е **3.95**.

Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, дружеството ще предприеме незабавни действия в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведе показателите/съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен незабавно да предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията.

#### 5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.  
07.06.2022г.

Управител: И. Петров

Управител: д-р Я. Русинов

---

<sup>1</sup> На 12 месечна база стойността е 1.5