



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,
23.09.2022г.

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: 01.04.2022 г.- 30.06.2022 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 второто тримесечие на 2022г. в предмета на дейност на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ в Търговския регистър е вписана лека редакция, 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 30.06.2022 г. активите на групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ са в размер на 31 471 хил. лв., или с 11.47% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2022 '000 лв.	Q1 2022 '000 лв.	Δ Q2 2022 / Q1 2022	% от активите към 30.06.2022 г.
Нетекущи активи				
Общо нетекущи активи	-	-		0.00%
Текущи активи				
Текущи търговски и други вземания	1932	166	1063.86%	6.14%
Текущи вземания по договори за придобиване на вземания	29506	27489	7.34%	93.76%
Парични средства	33	578	-94.29%	0.10%
Общо текущи активи	31 471	28 233	11.47%	100.00%

Общо активи	31 471	28 233	11.47%	100.00%
--------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Към края на второто тримесечие на 2022г. текущите активи на групата нарастват с 11.47%. Увеличението идва основно по линия на текущите вземания по договори за придобиване на вземания, които нарастват с 2 017 хил. лв., или 7.34%, както и на текущите търговски и други вземания, които нарастват с 1 766 хил. лв. Паричните средства спадат с 545 хил. лв.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2022	Q1 2022	Δ Q2 2022	% от СК и пасивите към 30.06.2022 г.
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q1 2022	
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1500	1500	0.00%	4.77%
Неразпределени печалби / непокрити загуби	16	18	-11.11%	0.05%
Печалба / Загуба за годината	889	170	422.94%	2.82%
Общо собствен капитал	2 405	1 688	42.48%	7.64%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Нетекущи задължения по облигационен заем	19416	19397	0.10%	61.69%
Общо нетекущи пасиви	19 416	19 397	0.10%	61.69%
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	312	309	0.97%	0.99%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	24	23	4.35%	0.08%
Данъчни задължения	1	1	0.00%	0.00%
Задължения по договори за придобиване на вземания	8870	6572	34.97%	28.18%
Текущи задължения по облигационен заем	443	243	82.30%	1.41%
Общо текущи пасиви	9 650	7 148	35.00%	30.66%
Общо пасиви	29 066	26 545	9.50%	92.36%
Общо собствен капитал и пасиви	31 471	28 233	11.47%	100.00%

В края на второто тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 2 405 хил. лв., като бележи ръст от 42.48% спрямо края на предходното тримесечие. Ръста идва по линия на текущата печалба.

Нетекущите пасиви отчитат лека промяна в положителна посока от 0.10%. Текущите пасиви нарастват с 35% до 9 650 хил. лв. За това допринася увеличението с 2 298 хил. лв. на задълженията по договори за придобиване на вземания, които формират основната част от всички текущи пасиви. Като цяло пасивите на дружеството нарастват с 9.5% до 29 066 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2022 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q2 2022 / Q2 2021
Разходи за външни услуги	-80	-68	17.65%
Разходи за персонала	-45	-41	9.76%
Приходи от лихви по договори за придобиване на вземания	505	459	10.02%
Други приходи по договори за придобиване на вземания	1024	349	193.41%
Финансови разходи	-515	-403	27.79%
Печалба/Загуба преди разходи за данъци	889	296	200.34%
Нетна печалба/загуба за периода	889	296	200.34%

Към 30.06.2022г. групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ реализира положителен финансов резултат за периода от началото на годината- печалба в размер на 889 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 296 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Съществено влияние за това оказва увеличението в другите приходи по договори за придобиване на вземания. Разходите нарастват спрямо съпоставимия период на предходната година, но с малки темпове. В резултат дружеството излиза на нетната печалба от началото на годината в размер на 889 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	Q2 2022	Q1 2022
Текуща ликвидност	3.2612	3.9498
Бърза ликвидност	3.2612	3.9498
Незабавна ликвидност	0.0034	0.0809
Абсолютна ликвидност	0.0034	0.0809

В края на второто тримесечие на 2022г. показателите за ликвидност се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2022	Q1 2022
-------------------	---------	---------

Дългосрочен дълг/Активи	0.6169	0.6870
Общ дълг/Активи	0.9236	0.9402
Общ дълг/Собствен капитал	12.0857	15.7257
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	13.0857	16.7257

Към 30.06.2022г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие.

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 АДСИЦ 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/armeec-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 емитентът е забавил изплащането на падежиралата на 10.06.2022г. лихва по облигациите.

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 30.06.2022г. стойността на показателя е 0.9236 (**92.36%**);

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **2.10**;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в консолидиранения 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **3.26**.

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.

23.09.2022г.

Управител: И. Петров

Управител: д-р Я. Русинов