

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: 01.07.2022 г.- 30.09.2022 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 третото тримесечие на 2022г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ е без промяна: 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 30.09.2022 г. активите на групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ са в размер на 33 501 хил. лв., или с 6.45% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2022 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q2 2022	% от активите към 30.09.2022 г.
Нетекущи активи				
Общо нетекущи активи	-	-		0.00%
Текущи активи				
Текущи търговски и други вземания	3076	1932	59.21%	9.18%
Текущи вземания по договори за придобиване на вземания	30392	29506	3.00%	90.72%
Парични средства	33	33	0.00%	0.10%
Общо текущи активи	33 501	31 471	6.45%	100.00%
Общо активи	33 501	31 471	6.45%	100.00%

Към края на третото тримесечие на 2022г. текущите активи на групата нарастват с 6.45%. Увеличението идва основно по линия на текущите търговски и други вземания, които нарастват с 1 144 хил. лв. Текущите вземания по договори за придобиване на вземания също нарастват (с 3%). Без промяна са паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2022	Q2 2022	Δ Q3 2022	% от СК и
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q2 2022	пасивите към
				30.09.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1500	1500	0.00%	4.48%
Резерви	-	-		0.00%
Неразпределени печалби / непокрити загуби	15	16	-6.25%	0.04%
Печалба / Загуба за годината	321	889	-63.89%	0.96%
Общо собствен капитал	1 836	2 405	-23.66%	5.48%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Нетекущи задължения по облигационен заем	19435	19416	0.10%	58.01%
Общо нетекущи пасиви	19 435	19 416	0.10%	58.01%
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	312	312	0.00%	0.93%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	26	24	8.33%	0.08%
Данъчни задължения	1	1	0.00%	0.00%
Задължения по договори за придобиване на вземания	11247	8870	26.80%	33.57%
Текущи задължения по облигационен заем	644	443	45.37%	1.92%
Общо текущи пасиви	12 230	9 650	26.74%	36.51%
Общо пасиви	31 665	29 066	8.94%	94.52%
Общо собствен капитал и пасиви	33 501	31 471	6.45%	100.00%

В края на третото тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 1 836 хил. лв., като бележи спад от 23.66% спрямо края на предходното тримесечие. Намалението се дължи на негативната промяна в текущата печалба за годината.

Нетекущите пасиви отчитат лека промяна в положителна посока от 0.10%. Текущите пасиви нарастват с 26.74% до 12 230 хил. лв. За това допринася увеличението на задълженията по договори за придобиване на вземания, които формират основната част от всички текущи пасиви. Като цяло пасивите на дружеството нарастват с 8.94% до 31 665 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2022 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q3 2021
Разходи за външни услуги	-120	-105	14.29%
Разходи за персонала	-68	-64	6.25%
Приходи от лихви по договори за придобиване на вземания	762	682	11.73%
Други приходи по договори за придобиване на вземания	1121	389	188.17%
Финансови разходи	-1374	-606	126.73%
Печалба/Загуба преди разходи за данъци	321	296	8.45%
Нетна печалба/загуба за периода	321	296	8.45%

Към 30.09.2022г. групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ реализира положителен финансов резултат за периода от началото на годината- печалба в размер на 321 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 296 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Забелязва се увеличение в другите приходи по договори за придобиване на вземания. Разходите нарастват спрямо съпоставимия период на предходната година, но въпреки това дружеството реализира малко по-добър финансов резултат спрямо съпоставимия период. Дружеството излиза на нетна печалба от началото на годината в размер на 321 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	Q3 2022	Q2 2022
Текуща ликвидност	2.7392	3.2612
Бърза ликвидност	2.7392	3.2612
Незабавна ликвидност	0.0027	0.0034
Абсолютна ликвидност	0.0027	0.0034

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

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2022	Q2 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.5801	0.6169

Общ дълг/Активи	0.9452	0.9236
Общ дълг/Собствен капитал	17.2467	12.0857
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	18.2467	13.0857

Към 30.09.2022г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Подобрене се наблюдава при показателя Дългосрочен дълг/Активи.

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/armeeec-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 извършил всички падежирили лихвени плащания 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 30.09.2022г. стойността на показателя е 0.9452 (**94.52%**);

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **1.42**;

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **2.74**.

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.

23.12.2022г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров