



**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: 01.10.2022 г.- 31.12.2022 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 четвъртото 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 31.12.2022 г. активите на групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ са в размер на 25 420 хил. лв., или с 24.12% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2022 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q3 2022	% от активите към 31.12.2022 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
<b>Общо нетекущи активи</b>	-	-		<b>0.00%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Текущи търговски и други вземания	1102	3076	-64.17%	4.34%
Текущи вземания по договори за придобиване на вземания	24228	30392	-20.28%	95.31%
Парични средства	90	33	172.73%	0.35%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>25 420</b>	<b>33 501</b>	<b>-24.12%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>25 420</b>	<b>33 501</b>	<b>-24.12%</b>	<b>100.00%</b>

Към края на четвъртото тримесечие на 2022г. текущите активи на групата намаляват с 24.12%. Като абсолютна сума спадът идва основно по линия на текущите вземания по договори за придобиване на вземания, но и текущите търговски и други вземания също намаляват значително. Паричните средства отбелязват лек ръст.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2022 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q3 2022	% от СК и пасивите към 31.12.2022 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	1500	1500	0.00%	5.90%
Неразпределени печалби / непокрита загуби	15	15	0.00%	0.06%
Печалба / Загуба за годината	153	321	-52.34%	0.60%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>1 668</b>	<b>1 836</b>	<b>-9.15%</b>	<b>6.56%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Нетекущи задължения по облигационен заем	19455	19435	0.10%	76.53%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>19 455</b>	<b>19 435</b>	<b>0.10%</b>	<b>76.53%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Търговски и други задължения	293	312	-6.09%	1.15%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	19	26	-26.92%	0.07%
Данъчни задължения	1	1	0.00%	0.00%
Задължения по договори за придобиване на вземания	3938	11247	-64.99%	15.49%
Текущи задължения по облигационен заем	46	644	-92.86%	0.18%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>4 297</b>	<b>12 230</b>	<b>-64.87%</b>	<b>16.90%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>23 752</b>	<b>31 665</b>	<b>-24.99%</b>	<b>93.44%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>25 420</b>	<b>33 501</b>	<b>-24.12%</b>	<b>100.00%</b>

В края на четвъртото тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 1 668 хил. лв., като бележи спад от 9.15% 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 намаляват с 64.87% до 4 297 хил. лв. За това допринася спада с над 7 млн. лв. на задълженията по договори за придобиване на вземания, които формират основната част от всички текущи пасиви. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 24.99% до 23 752 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q4 2021
Разходи за външни услуги	-160	-139	15.11%
Разходи за персонала	-92	-85	8.24%
Приходи от лихви по договори за придобиване на вземания	1001	953	5.04%
Други приходи по договори за придобиване на вземания	1168	449	160.13%
Финансови разходи	-1764	-870	102.76%
<b>Печалба/Загуба преди разходи за данъци</b>	<b>153</b>	<b>308</b>	<b>-50.32%</b>
<b>Нетна печалба/загуба за периода</b>	<b>153</b>	<b>308</b>	<b>-50.32%</b>

Към 31.12.2022г. групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ реализира положителен финансов резултат за периода от началото на годината- печалба в размер на 153 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 308 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. Отбелязва се и сериозен ръст във финансовите разходи. Като резултат дружеството реализира по-слаб финансов резултат спрямо съпоставимия период. Дружеството излиза на нетна печалба от началото на годината в размер на 153 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	Q4 2022	Q3 2022
Текуща ликвидност	5.9158	2.7392
Бърза ликвидност	5.9158	2.7392
Незабавна ликвидност	0.0209	0.0027
Абсолютна ликвидност	0.0209	0.0027

В края на четвъртото тримесечие на 2022г. показателите за ликвидност се подобрява 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	Q4 2022	Q3 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.7653	0.5801
Общ дълг/Активи	0.9344	0.9452

Общ дълг/Собствен капитал	14.2398	17.2467
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	15.2398	18.2467

Към 31.12.2022г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Влошаване 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/armеец-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 падежирали 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 31.12.2022г. стойността на показателя е 0.9344 (**93.44%**);

-- 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **1.18**;

-- 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **5.92**.

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.

24.03.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров