

ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ
 ISIN код на емисията: BG2100019210
 Борсов код на емисията: FAMB
 Емитент: Финанс Асистанс Мениджмънт 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 Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ на 17.12.2021г., избран с решение на Общото събрание на облигационерите от 10.01.2022г. През последното тримесечие „АБВ Инвестиции“ ЕООД е спазвал задълженията си по чл.100ж от ЗППЦК като Довереник на облигационерите по посочената емисия облигации. Обобщена информация за това е представена в доклада по-долу.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През четвъртото тримесечие на 2022г. Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ няма промяна в предмета си на дейност: инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания, покупко-продажба на вземания, както и извършването на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата на вземания.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния финансов отчет на Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ за посочения период.

1.1 Анализ на активите

Към 31.12.2022 г. активите на Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ са в размер на 32 989 хил. лв. и отбелязват спад от 0.99% спрямо 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.
Нетекущи активи				
-				
Общо нетекущи активи	-	-		0.00%
Текущи активи				
Текущи вземания по договори за цесии	32974	33307	-1.00%	99.95%
Парични средства	13	10	30.00%	0.04%
Други търговски вземания	2	2	0.00%	0.01%
Общо текущи активи	32 989	33 319	-0.99%	100.00%

Общо активи	32 989	33 319	-0.99%	100.00%
--------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Всички активи на дружеството са класифицирани като текущи. През периода те намаляват с 0.99%. Със своя дял от 99.95% от всички активи основен принос за промените имат текущите вземания по договори за цесии.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q4 2022	Q3 2022	Δ Q4 2022	% от СК и пасивите към 31.12.2022 г.
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q3 2022	
Собствен капитал				
Акционерен капитал	650	650	0.00%	1.97%
Резерви	-14	-14	0.00%	-0.04%
Финансов резултат	78	251	-68.92%	0.24%
Общо собствен капитал	714	887	-19.50%	2.16%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Нетекущи финансови пасиви	29307	29485	-0.60%	88.84%
Общо нетекущи пасиви	29 307	29 485	-0.60%	88.84%
Текущи пасиви				
Задължения за дивиденди	253	312	-18.91%	0.77%
Текущи търговски и други задължения	25	15	66.67%	0.08%
Текущи финансови пасиви	2690	2620	2.67%	8.15%
Общо текущи пасиви	2 968	2 947	0.71%	9.00%
Общо пасиви	32 275	32 432	-0.48%	97.84%
Общо собствен капитал и пасиви	32 989	33 319	-0.99%	100.00%

Към 31.12.2022г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството намаляват с 0.99% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 714 хил. лв., като в резултат на намаление в перо „финансов резултат“ през периода стойността му е с 19.5% по-ниска спрямо края на предходното тримесечие.

През анализирания период нетекущите пасиви намаляват с 0.60%. Текущите пасиви бележат ръст от 0.71%, достигайки до 2 968 хил. лв., спрямо 2 947 хил. лв. в края на предходното тримесечие. Най-съществен ръст се забелязва в текущите финансови пасиви, докато задълженията за дивиденди намаляват. Като цяло, през периода пасивите на дружеството намаляват с 0.48%

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2022	Q4 2021	Δ Q4 2022
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2021
Приходи, свързани с вземания по цесии	1733	441	292.97%
Други приходи	1	-	

Разходи за външни услуги	-30	-31	-3.23%
Разходи за персонала	-45	-18	150.00%
Резултат от оперативна дейност	1659	392	323.21%
Финансови разходи по облигационен заем	-1376	-47	2827.66%
Други финансови разходи	-2	-1	100.00%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-1378	-48	2770.83%
Печалба/ Загуба преди данъци	281	344	-18.31%
Нетна Печалба/ Загуба за периода	281	344	-18.31%
Общо всеобхватен доход (загуба)	281	344	-18.31%

Към края на четвъртото тримесечие на 2022г. Финанс Асистанс Мениджмънт АД СИЦ реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 1659 хил. лв., спрямо реализирана печалба от 392 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Забелязва се сериозно увеличение на приходите, свързани с вземания по цесии. Разходите от оперативната дейност също се увеличават но в по-малка степен. Финансовата дейност отбелязва нетни финансови разходи към края на четвъртото тримесечие на 2022 г. в размер на 1 378 хил. лв., спрямо 48 хил. лв. година по-рано. В резултат печалбата преди данъци е 281 хил. лв. спрямо 344 хил. лв. през съпоставимия период на предходната година.

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	11.1149	11.3061
Бърза ликвидност	11.1142	11.3054
Незабавна ликвидност	0.0044	0.0034
Абсолютна ликвидност	0.0044	0.0034

Показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие, докато незабавната и абсолютната ликвидност леко се подобряват.

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	0.8884	0.8849
Общ дълг/Активи	0.9784	0.9734

Общ дълг/Собствен капитал	45.2031	36.5637
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	46.2031	37.5637

Към 31.12.2022г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо предходното тримесечие.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на всички вземания на облигационерите по главницата и лихвите на облигационния заем, Дружеството е сключило и поддържа застраховка „Облигационни емисии“ в полза на довереника на облигационерите в ЗАД Армеец, която покрива риска от неплащане.

Общата рискова експозиция на застраховката към момента на емитиране на облигациите е в размер на 36 032 371.73 лв., формирана от размера на главницата и всички дължими редовни лихви, включваща общ размер на главницата по облигациите от Емисията в размер на 30 млн. лв. и на лихвите по облигациите от Емисията в размер на 6 032 371.73 лв., определени съгласно приложимата стойност на 6-месечния EURIBOR плюс надбавката към 14.12.2021г. При промени в бъдеще на стойността на 6-месечния EURIBOR се извършват и съответни корекции в рисковата експозиция по застраховката отразяващи актуалния приложим лихвен процент и съответната дължима сума на лихвата по облигацията. Застраховката отговаря на изискванията на чл.100з, ал.4 от ЗППЦК и включва цялата номинална стойност на издадените облигации от Емисията, както и всички дължими редовни лихви. Полицията е със срок до 31.01.2030г.

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.

Съгласно отчета за изпълнение на задълженията на Емитента дружеството е използвало средствата от облигационния заем за основната си дейност и съобразно предложението към инвеститорите записано в проспекта, а именно за придобиване на вземания. Заплатена е и застрахователна премия във връзка със застраховка на облигационната емисия в размер на 962 070 лева, банкови такси за 132 лева и вземания закупени за 29 037 798 лева. Всички придобити вземания са необезпечени и с падеж до една година от датата на покупката. Преди всяка покупка е извършено оценяване на вземанията от лицензирани оценители, като няма съществени отклонения между покупната цена и стойността на оценката.

Облигационният заем е в размер на 30 млн. лв. и е издаден на 17.12.2021г. за период от 8 години с шестмесечни купонни плащания. **Лихвеният процент по облигацията се формира от 6-месечен EURIBOR с надбавка 3.75% (375 базисни точки), но общо не по-малко от 3.25% годишно**, при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). За първия шестмесечен период размерът на лихвата се формира от 6-месечния EURIBOR, валиден за третия работен ден преди датата на регистрацията на емисията в ЦД, и надбавка от 375 базисни точки (3.75%). Три работни дни преди падежа на всяко лихвено плащане се взема обявената за този ден стойност на 6-месечния EURIBOR и към нея се добавя надбавка от 375 базисни точки (3.75%). В случай, че така получената стойност е по-ниска от 3.25%, се прилага

минималната стойност от 3.25% годишна лихва. Получената по описания метод лихва се фиксира и прилага съответно за предстоящия 6-месечен период, след което описаният алгоритъм се прилага отново. Размерът на лихвеното плащане за отделните 6-месечни периоди се изчислява като получената фиксирана стойност се прилага като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните облигации, съответно върху остатъчната главница, за отделните 6-месечни периоди, при закръгляне на дължимата сума до втория знак след десетичната запетая.

Датите на лихвените плащания са както следва: 17.06.2022 г.; 17.12.2022 г.; 17.06.2023 г.; 17.12.2023 г.; 17.06.2024 г.; 17.12.2024 г.; 17.06.2025 г.; 17.12.2025 г.; 17.06.2026 г.; 17.12.2026 г.; 17.06.2027 г.; 17.12.2027 г.; 17.06.2028 г.; 17.12.2028 г.; 17.06.2029 г.; 17.12.2029 г.

Главницата се амортизира както следва: 17.06.2025 г. - 1 950 000 лв.; 17.12.2025 г. - 1 950 000 лв.; 17.06.2026 г. - 1 950 000 лв.; 17.12.2026 г. - 1 950 000 лв.; 17.06.2027 г. - 1 950 000 лв.; 17.12.2027 г. - 4 050 000 лв.; 17.06.2028 г. - 4 050 000 лв.; 17.12.2028 г. - 4 050 000 лв.; 17.06.2029 г. - 4 050 000 лв.; 17.12.2029 г. - 4 050 000 лв.

Към датата на настоящия доклад Емитентът е изплатил всички падежирани суми по облигационната емисия.

За 27.02.2023 г. е насрочено Общо събрание на облигационерите, на което да се гласуват предложени от Емитента промени в параметрите на облигациите: считано от 17.06.2023 г. лихвеният процент по облигациите да се промени на плаващ годишен лихвен процент равен на сумата от 6-месечния EURIBOR + надбавка от 2.50 %, но общо не по-малко от 3.25 % и не повече от 6.00 % годишно. Предложено е и максималното съотношение Пасиви/Активи, което следва да се поддържа през периода до изплащането на облигационния заем, да се промени на „не по-високо от 98%“.

4 Финансови показатели.

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

-- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението на пасивите към активите по счетоводен баланс (сумата на текущите и нетекущите пасиви отнесена към общата сума на активите). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97 %.

По данни от отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 31.12.2022г. стойността на показателя е 0,9784 (**97.84%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви. Коефициентът се изчислява като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите 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 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 за изпълнение на задълженията на емитента към 31.12.2022г. стойността на показателя е **1.20**;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на текущите активи в баланса се раздели на общата сума на текущите пасиви. Емитентът поема

задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.5.

По данни от отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 31.12.2022г. стойността на показателя е **11.11**.

Ако наруши 2 или повече от 2 от установените в предложението за записване на облигациите финансови съотношения, дружеството ще предприеме незабавни действия, които в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведат показателите/съотношенията в съответствие с поетите ангажименти. 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.

24.02.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров