

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: 01.01.2023 г.- 31.03.2023 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. През последното тримесечие ИП „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 първото тримесечие на 2023г. 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 31.03.2023 г. активите на групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ са в размер на 24 288 хил. лв., или с 4.81% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2023 '000 лв.	Q4 2022 '000 лв.	Δ Q1 2023 / Q4 2022	% от активите към 31.03.2023 г.
Нетекущи активи				
-				
Общо нетекущи активи	-	-		0.00%
Текущи активи				
Текущи търговски и други вземания	3762	4802	-21.66%	15.49%
Текущи вземания по договори за придобиване на вземания	20481	20623	-0.69%	84.33%

Парични средства	45	90	-50.00%	0.19%
Общо текущи активи	24 288	25 515	-4.81%	100.00%
Общо активи	24 288	25 515	-4.81%	100.00%

Към края на първото тримесечие на 2023г. текущите активи на групата намаляват с 4.81%. Като абсолютна сума спадът идва основно по линия на текущите търговски и други вземания, като и другите текущи активи също намаляват.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2023 '000 лв.	Q4 2022 '000 лв.	Δ Q1 2023 / Q4 2022	% от СК и пасивите към 31.03.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1500	1500	0.00%	6.18%
Неразпределени печалби / непокрити загуби	40	18	122.22%	0.16%
Печалба / Загуба за годината	-136	22	-718.18%	-0.56%
Общо собствен капитал	1 404	1 540	-8.83%	5.78%
Пасиви				
Нетекучи пасиви				
Нетекучи задължения по облигационен заем	19474	19455	0.10%	80.18%
Общо нетекучи пасиви	19 474	19 455	0.10%	80.18%
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	24	-		0.10%
Задължения за дивиденди	514	514	0.00%	2.12%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	14	19	-26.32%	0.06%
Данъчни задължения	1	1	0.00%	0.00%
Задължения по договори за придобиване на вземания	2614	3929	-33.47%	10.76%
Текущи задължения по облигационен заем	243	57	326.32%	1.00%
Общо текущи пасиви	3 410	4 520	-24.56%	14.04%
Общо пасиви	22 884	23 975	-4.55%	94.22%
Общо собствен капитал и пасиви	24 288	25 515	-4.81%	100.00%

В края на първото тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 1 404 хил. лв., като бележи спад от 8.83% спрямо края на предходното тримесечие. Намалението се дължи на текущата загуба за периода.

Нетекучите пасиви отчитат лека промяна в положителна посока от 0.10%. Текущите пасиви намаляват с 24.56% до 3 410 хил. лв. За това допринася спада в задълженията по договори за

придобиване на вземания. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 4.55% до 22 884 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2023 '000 лв.	Q1 2022 '000 лв.	Δ Q1 2023 / Q1 2022
Разходи за външни услуги	-66	-52	26.92%
Разходи за персонала	-25	-21	19.05%
Приходи от лихви по договори за придобиване на вземания	161	451	-64.30%
Разходи по договори за придобиване на вземания	-8	-	
Финансови разходи	-198	-208	-4.81%
Печалба/Загуба преди разходи за данъци	-136	170	-180.00%
Нетна печалба/загуба за периода	-136	170	-180.00%

Към 31.03.2023г. групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ реализира отрицателен финансов резултат за периода от началото на годината- загуба в размер на 136 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 170 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Забелязва се спад в приходите. Разходите леко нарастват спрямо съпоставимия период на предходната година. В следствие на това дружеството реализира негативен финансов резултат. Дружеството излиза на загуба от началото на годината в размер на 136 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 2023	Q4 2022
Текуща ликвидност	7.1226	5.6449
Бърза ликвидност	7.1226	5.6449
Незабавна ликвидност	0.0132	0.0199
Абсолютна ликвидност	0.0132	0.0199

В края на първото тримесечие на 2023г. показателите за текуща и бърза ликвидност се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Леко влошаване се забелязва при незабавната и абсолютна ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1 2023	Q4 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.8018	0.7625
Общ дълг/Активи	0.9422	0.9396
Общ дълг/Собствен капитал	16.2991	15.5682
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	17.2991	16.5682

Към 31.03.2023г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават 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 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 края на отчетния период по облигационната емисия всички падежирали погасителни вноски са платени. Към датата на настоящия доклад емитентът е забавил плащането на падежирали на 10.06.2023г. суми 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 31.03.2023г. стойността на показателя е 0.9422 (**94.22%**);

-- 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 31.03.2023г. стойността на показателя е **0.93**;

-- 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 31.03.2023г. стойността на показателя е **7.12**.

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.

28.06.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров