

ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на Финанс Асистенс Мениджмънт АДСИЦ
 ISIN код на емисията: BG2100019210
 Борсов код на емисията: FAMB
 Емитент: Финанс Асистенс Мениджмънт 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 Финанс Асистенс Мениджмънт АДСИЦ на 17.12.2021г., избран с решение на Общото събрание на облигационерите от 10.01.2022г. През посочения период „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. Финанс Асистенс 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 Асистенс Мениджмънт АДСИЦ за посочения период.

1.1 Анализ на активите

Към 31.03.2023 г. активите на Финанс Асистенс Мениджмънт АДСИЦ са в размер на 33 068 хил. лв. и отбелязват ръст от 0.24% спрямо 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 вземания по договори за цесии	33054	32974	0.24%	99.96%
Парични средства	9	13	-30.77%	0.03%
Други търговски вземания	5	2	150.00%	0.02%
Общо текущи активи	33 068	32 989	0.24%	100.00%

Общо активи	33 068	32 989	0.24%	100.00%
--------------------	---------------	---------------	--------------	----------------

Всички активи на дружеството са класифицирани като текущи. През периода те нарастват с 0.24%. Със своя дял от 99.96% 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	Q1 2023	Q4 2022	Δ Q1 2023	% от СК и пасивите към 31.03.2023 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2022	
Собствен капитал				
Регистриран капитал	650	650	0.00%	1.97%
Резерви	-14	-14	0.00%	-0.04%
Финансов резултат	316	78	305.13%	0.96%
Общо собствен капитал	952	714	33.33%	2.88%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Нетекущи финансови пасиви	29749	29307	1.51%	89.96%
Общо нетекущи пасиви	29 749	29 307	1.51%	89.96%
Текущи пасиви				
Задължения за дивиденди	253	253	0.00%	0.77%
Текущи търговски и други задължения	63	25	152.00%	0.19%
Текущи финансови пасиви	2051	2690	-23.75%	6.20%
Общо текущи пасиви	2 367	2 968	-20.25%	7.16%
Общо пасиви	32 116	32 275	-0.49%	97.12%
Общо собствен капитал и пасиви	33 068	32 989	0.24%	100.00%

Към 31.03.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 0.24% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 952 хил. лв., като увеличението му е в резултат на положителния финансов резултат за периода.

През анализирания период нетекущите пасиви нарастват с 1.51%. Текущите пасиви бележат спад от 20.25%, достигайки до 2 367 хил. лв., спрямо 2 968 хил. лв. в края на предходното тримесечие. Най-съществен спад се забелязва в текущите финансови пасиви, докато задълженията за дивиденди остават без промяна. Като цяло, през периода пасивите на дружеството намаляват с 0.49%

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2023	Q1 2022	Δ Q1 2023
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2022
Приходи, свързани с вземания по цесии	756	351	115.38%
Други приходи	-	1	-100.00%

Разходи за външни услуги	-9	-6	50.00%
Разходи за персонала	-21	-11	90.91%
Резултат от оперативна дейност	726	335	116.72%
Финансови разходи по облигационен заем	-487	-296	64.53%
Други финансови разходи	-1	-	
Финансови приходи/ разходи, нетно	-488	-296	64.86%
Печалба/ Загуба преди данъци	238	39	510.26%
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-	-	
Нетна Печалба/ Загуба за периода	238	39	510.26%
Общо всеобхватен доход (загуба)	238	39	510.26%

Към края на първото тримесечие на 2023г. Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 726 хил. лв., спрямо реализирана печалба от 335 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. 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 първото тримесечие на 2023г. в размер на 488 хил. лв., спрямо 296 хил. лв. година по-рано. В резултат печалбата преди данъци е 238 хил. лв. спрямо 39 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	Q1 2023	Q4 2022
Текуща ликвидност	13.9704	11.1149
Бърза ликвидност	13.9683	11.1142
Незабавна ликвидност	0.0038	0.0044
Абсолютна ликвидност	0.0038	0.0044

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

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1 2023	Q4 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.8996	0.8884
Общ дълг/Активи	0.9712	0.9784
Общ дълг/Собствен капитал	33.7353	45.2031
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	34.7353	46.2031

Към 31.03.2023г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо предходното тримесечие. Леко влошаване се наблюдава в показателя Дългосрочен дълг/Активи.

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. Полицата 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 с лихвен процент формиран 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%).

Съгласно решение на Общото събрание на облигационерите проведено на 27.02.2023г. след падежна дата 17.06.2023г. лихвеният процент по облигацията ще се формира от **6-месечен EURIBOR с надбавка 2.50%** (250 базисни точки), **но общо не по-малко от 3.25% и не повече от 6.00% годишно**, при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). 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 250 базисни точки (2.5%), като общата стойност на сбора им не може да надвишава 6% годишно. 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 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 падежирали суми по облигационната емисия.

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 98 % (изм. с решение на ОСО от 27.02.2023г.).

По данни от отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 31.03.2023г. стойността на показателя е 0.9712 (**97.12%**);

-- 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 31.03.2023г. стойността на показателя е **1.49**;

-- 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 31.03.2023г. стойността на показателя е **13.97**.

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 ангажменти. 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.

26.05.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров