



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: 01.04.2023 г.- 30.06.2023 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 второто 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 30.06.2023 г. активите на групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ са в размер на 23 405 хил. лв., или с 3.64% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2023	Q1 2023	Δ Q2 2023	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2023	към 30.06.2023 г.
Нетекущи активи				
Общо нетекущи активи	-	-	-	0.00%
Текущи активи				
Текущи вземания по договори за придобиване на вземания	4191	3762	11.40%	17.91%
Текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания	19194	20481	-6.28%	82.01%

Парични средства	20	45	-55.56%	0.09%
Общо текущи активи	23 405	24 288	-3.64%	100.00%
Общо активи	23 405	24 288	-3.64%	100.00%

Към края на второто тримесечие на 2023г. текущите активи на групата намаляват с 3.64%. Като абсолютна сума спадът идва основно по линия на текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2023 '000 лв.	Q1 2023 '000 лв.	Δ Q2 2023 / Q1 2023	% от СК и пасивите към 30.06.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1500	1500	0.00%	6.41%
Неразпределени печалби / непокрити загуби	35	40	-12.50%	0.15%
Печалба / Загуба за годината	198	-136	-245.59%	0.85%
Общо собствен капитал	1 733	1 404	23.43%	7.40%
Пасиви				
Нетекучи пасиви				
Нетекучи задължения по облигационен заем	19493	19474	0.10%	83.29%
Общо нетекучи пасиви	19 493	19 474	0.10%	83.29%
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	24	24	0.00%	0.10%
Задължения за дивиденди	225	514	-56.23%	0.96%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	12	14	-14.29%	0.05%
Данъчни задължения	1	1	0.00%	0.00%
Задължения по договори за придобиване на вземания	1474	2614	-43.61%	6.30%
Текущи задължения по облигационен заем	443	243	82.30%	1.89%
Общо текущи пасиви	2 179	3 410	-36.10%	9.31%
Общо пасиви	21 672	22 884	-5.30%	92.60%
Общо собствен капитал и пасиви	23 405	24 288	-3.64%	100.00%

В края на второто тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 1 733 хил. лв., като бележи ръст от 23.43% спрямо края на предходното тримесечие. Увеличението се дължи на текущата печалба за периода.

Нетекучите пасиви отчитат леко увеличение от 0.10%. Текущите пасиви намаляват с 36.10% до 2 179 хил. лв. За това допринася спада в задълженията по договори за придобиване на вземания. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 5.3% до 21 672 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2023 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q2 2023 / Q2 2022
Разходи за външни услуги	-99	-80	23.75%
Разходи за персонала	-48	-45	6.67%
Приходи от лихви по договори за придобиване на вземания	317	505	-37.23%
Други приходи	434	1024	-57.62%
Финансови разходи	-406	-515	-21.17%
Печалба/Загуба преди разходи за данъци	198	889	-77.73%
Нетна печалба/загуба за периода	198	889	-77.73%

Към 30.06.2023г. групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ реализира положителен финансов резултат за периода от началото на годината- печалба в размер на 198 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 889 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Забелязва се спад в приходите. Разходите за дейността леко нарастват спрямо съпоставимия период на предходната година, но финансовите разходи бележат спад. В следствие на това дружеството реализира по-малък положителен финансов резултат. Дружеството излиза на нетна печалба от началото на годината в размер на 198 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	Q2 2023	Q1 2023
Текуща ликвидност	10.7412	7.1226
Бърза ликвидност	10.7412	7.1226
Незабавна ликвидност	0.0092	0.0132
Абсолютна ликвидност	0.0092	0.0132

В края на второто 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 задлъжнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q2 2023	Q1 2023
-------------------	---------	---------

Дългосрочен дълг/Активи	0.8329	0.8018
Общ дълг/Активи	0.9260	0.9422
Общ дълг/Собствен капитал	12.5055	16.2991
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	13.5055	17.2991

Към 30.06.2023г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. При показателя Дългосрочен дълг/Активи се отбелязва влошаване.

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 АДСИЦ 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/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.

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 всички падежирали погасителни вноски по облигационната емисия са платени.

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 30.06.2023г. стойността на показателя е 0.9260 (**92.60%**);

-- 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 30.06.2023г. стойността на показателя е **0.45**;

-- 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 30.06.2023г. стойността на показателя е **4.52**.

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.

21.09.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров