



ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
ISIN код на емисията: BG2100006209
Борсов код на емисията: VAMB
Емитент: ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
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 ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД на 21.07.2020 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 ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД е без промяна: покупко-продажба на стоки и услуги, които не са забранени и за които не се изисква специален лиценз, покупка, строителство, обзавеждане, отдаване под наем, управление и продажба на недвижими имоти, покупко-продажба на стоки или други вещи в първоначален, обработен или преработен вид, ресторантьорство, хотелиерство, туристическа дейност, вътрешна и външнотърговска дейност, производствена дейност, мениджмънт и маркетинг, търговско представителство на български и чуждестранни физически и юридически лица, посредничество, комисионни и консултантски услуги, както и всякакви други разрешени от закона дейности.

Основната сфера на дейност на “Велграф Асет Мениджмънт” АД е покупка, отдаване под наем, управление и продажба на недвижими имоти.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния консолидиран финансов отчет на ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД за посочения период.

1.1 Анализ на активите

Към 30.06.2023 г. активите на групата на ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД са 247 544 хил. лв., с 0.45% по-малко спрямо 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				
Репутация	40192	40192	0.00%	16.24%

Машини и съоръжения и активи с право на ползване	186	215	-13.49%	0.08%
Инвестиционни имоти	97809	98057	-0.25%	39.51%
Отсрочени данъчни активи	880	880	0.00%	0.36%
Общо нетекущи активи	139 067	139 344	-0.20%	56.18%
Текущи активи				
Краткосрочни финансови активи	38227	39250	-2.61%	15.44%
Аванси за придобиване на инвестиции	33473	33443	0.09%	13.52%
Аванси за придобиване на имоти	12445	12201	2.00%	5.03%
Търговски и други вземания	21706	21920	-0.98%	8.77%
Вземания от свързани лица	2133	2115	0.85%	0.86%
Пари и парични еквиваленти	493	394	25.13%	0.20%
Общо текущи активи	108 477	109 323	-0.77%	43.82%
Общо активи	247 544	248 667	-0.45%	100.00%

През второто тримесечие на 2023г. нетекущите активи отбелязват спад от 0.20%. Намалението се дължи основно на спада в инвестиционните имоти. Текущите активи на групата намаляват с 0.77%. В основата на спада са намалелите краткосрочни финансови активи и търговските и други вземания. Ръст отбелязват авансите за придобиване на имоти и паричните средства.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

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	68980	68980	0.00%	27.87%
Премийни резерви	37334	37334	0.00%	15.08%
Други резерви	10996	10517	4.55%	4.44%
Неразпределена печалба/Натрупана загуба	-739	-430	71.86%	-0.30%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	116571	116401	0.15%	47.09%
Неконтролиращо участие	1563	1563	0.00%	0.63%
Общо собствен капитал	118 134	117 964	0.14%	47.72%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни пенсионни и други задължения към персонала	9	9	0.00%	0.00%
Дългосрочни заеми	111849	67421	65.90%	45.18%
Приходи за бъдещи периоди	1835	2069	-11.31%	0.74%
Задължения по лизингови договори	56	92	-39.13%	0.02%
Търговски задължения	1514	1514	0.00%	0.61%

Отсрочени данъчни пасиви	2050	2050	0.00%	0.83%
Общо нетекущи пасиви	117 313	73 155	60.36%	47.39%
Текущи пасиви				
Пенсионни и други задължения към персонала	18	21	-14.29%	0.01%
Краткосрочни заеми	8219	53703	-84.70%	3.32%
Приходи за бъдещи периоди	1372	1372	0.00%	0.55%
Задължения по лизингови договори	104	94	10.64%	0.04%
Търговски и други задължения	2383	2357	1.10%	0.96%
Краткосрочни задължения към свързани лица	1	1	0.00%	0.00%
Общо текущи пасиви	12 097	57 548	-78.98%	4.89%
Общо пасиви	129 410	130 703	-0.99%	52.28%
Общо собствен капитал и пасиви	247 544	248 667	-0.45%	100.00%

В края на второто тримесечие на 2023г. собственият капитал на групата е в размер на 118 134 хил. лв., като изменението за периода е минимално (ръст в размер на 0.14%).

Нетекущите пасиви през периода нарастват с 60.36%, като за това допринася ръста в дългосрочните заеми. Текущите пасиви през периода намаляват със 78.98% до 12 097 хил. лв., като за това допринася основно спада в краткосрочните заеми. Като цяло пасивите на групата през последното тримесечие намаляват с 0.99%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2023 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q2 2023 / Q2 2022
Приходи от услуги, свързани с имоти	3380	3493	-3.24%
Други приходи	36	85	-57.65%
Разходи за материали	-13	-16	-18.75%
Разходи за външни услуги	-890	-804	10.70%
Разходи за персонала	-285	-242	17.77%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-552	-368	50.00%
Други разходи	-234	-67	249.25%
Резултат от оперативна дейност	1 442	2 081	-30.71%
Финансови разходи	-2713	-1045	159.62%
Финансови приходи	1532	566	170.67%
Резултат от финансова дейност	-1 181	-479	146.56%
Печалба/ (Загуба) за периода	261	1 602	-83.71%
Общо всеобхватен доход/ загуба за периода	261	1 602	-83.71%

Към 30.06.2023г. групата на ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 1 442 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 2 081 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Забелязва се спад в приходите спрямо съпоставимия период на 2022г. и увеличение на разходите за външни услуги, разходите за персонал, разходите за амортизация на нефинансови активи и другите разходи. Нетните финансови разходи също нарастват. Резултатът на групата преди данъци за периода е печалба в размер на 261 хил. лв. при 1 602 хил. лв. година по-рано.

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	8.9673	1.8997
Бърза ликвидност	5.1714	1.1065
Незабавна ликвидност	3.2008	0.6889
Абсолютна ликвидност	0.0408	0.0068

В края на второто тримесечие на 2023г. показателите за ликвидност на емитента значително се подобряват спрямо края на предходното тримесечие.

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	0.4739	0.2942
Общ дълг/Активи	0.5228	0.5256
Общ дълг/Собствен капитал	1.0955	1.1080
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.0955	2.1080

Към 30.06.2023г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Влошаване се забелязва 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, ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД е сключил със „ЗАД Армеец“ АД и поддържа 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. Видът на

застраховката е „Облигационни емисии“. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 24 726 694.37 евро. Срокът на полицата е до 02.09.2027г.

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. Информация за облигационния заем.

Съгласно отчета на емитента и проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар, набраните постъпления от облигационния заем в размер на 39 096 хил. лв. са използвани за следните по-главни направления:

- Инвестиции на стойност 22 146 хил. лв. в недвижими имоти, както следва:
 1. Извършени плащания в размер на 18 880 хил. лв. за покупка на 100 % от капитала на дружество, в процес на придобиване, което се очаква да приключи през първата половина на 2021 г., с обособени търговски площи, находящи се в гр. Русе.
 2. Придобит недвижим имот за сумата от 259 хил. лв., представляващ самостоятелен обект в сграда на две нива със застроена площ от 241 кв.м., находящ се в гр. Харманли;
 3. Придобит недвижим имот за сумата от 2 577 хил. лв. – самостоятелно обособена част от административна сграда, състояща се от офис помещения с разгъната застроена площ от 733 кв. м. и земя – находящ се в централната част на гр. Балчик;
 4. Придобит недвижим имот за сумата от 430 хил. лв. – оборудван банков офис, представляващ самостоятелен обект в сграда, с включени гаражни паркоместа, находящ се в гр. Плевен
- Извършени плащания по предварителни договори за покупка на дялови участия в дружества, инвестиращи в недвижими имоти на стойност 5 765 хил. лв., както следва:
 1. Сума в размер на 1 100 хил. лв., представляваща част от заплатена сума размер на 3 230 хил. лв., по договор за придобиване на 100 % от капитала на дружество, с обособени недвижими имоти с разгъната застроена площ (РЗП) от 1 308 кв.м., представляващи индустриални сгради, находящи се в гр. София, район Слатина, в близост до Летище София;
 2. Сума в размер на 4 665 хил. лв. по договор за придобиване на 100 % от капитала на дружество, притежаващо поземлен имот с площ 13 131 кв. м. и прилежащи индустриални сгради с РЗП 11 419 кв. м., находящи се в индустриална зона в северната част на гр. София;
- Инвестиции в размер на 8 422 хил. лв. за придобиване 728 657 бр. акции на „Актив Пропъртис“ АДСИЦ, което представлява придобито дялово участие в размер на 33.24 % от капитала на дружеството;
- Инвестиции в размер на 380 хил. лв. за възлагане на външен доставчик (специализирана фирма) за проектиране и изграждане на когенерационни мощности и подстанции за производство на електрически ток, чрез природен газ в собствени имоти на дружеството;
- Предоставен краткосрочен (до 1 г.) депозит в размер на 1 750 хил. лв. на юридическо лице. Групата планира да използва депозитните средства за инвестиции в недвижими имоти, като предоставената сума може да бъде дислоцирана за плащане всеки момент, при осъществяване на нови инвестиции, без това да генерира допълнителни разходи. За периода до реализиране на инвестициите Дружеството е договорило лихвен доход в размер на 2.5 % на годишна база, което според данните за текущата лихвена статистика, обявена от БНБ е над средните пазарни нива;

- Извършено краткосрочно финансиране в размер на 500 хил. лв. при годишен лихвен процент в размер на 4.5 % за разработване на недвижим имот, собственост на юридическо лице, за което не е налице хипотезата за свързаност с Емитента и/или дружествата в Групата на „Велграф Асет Мениджмънт“ АД.

Облигационният заем е емитиран на 21.07.2020г с обща номинална стойност 20 млн. евро (20 000 облигации с номинал 1000 евро всяка). Лихвата по настоящата облигационна емисия е 4.5% 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 7 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 осем вноски по 2.5 млн. евро, дължими на датата на всяко лихвено плащане от четвъртата година на сключване на облигационния заем до пълния падеж на емисията.

През отчетния период няма дължими падежирали погасителни вноски по облигационната емисия. Към датата на настоящия доклад Емитентът е забавил плащането на сумите с падеж 21.07.2023г.

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 облигационната емисия към 30.06.2023г. стойността на показателя е 0.5227 (**52.27%**);

-- 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 облигационната емисия към 30.06.2023г. стойността на показателя е **0.67**;

-- 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 0.5.

По данни от отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигационната емисия към 30.06.2023г. стойността на показателя е **8.97**.

Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, Емитентът 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.

27.09.2023 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров