



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: 01.07.2023 г.- 30.09.2023 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 третото 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 30.09.2023 г. активите на групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ са в размер на 23 088 хил. лв., или с 1.35% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2023 '000 лв.	Q2 2023 '000 лв.	Δ Q3 2023 / Q2 2023	% от активите към 30.09.2023 г.
Нетекущи активи				
Общо нетекущи активи	-	-		0.00%
Текущи активи				
Текущи вземания по договори за придобиване на вземания	2140	4191	-48.94%	9.27%

Текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания	20883	19194	8.80%	90.45%
Парични средства	65	20	225.00%	0.28%
Общо текущи активи	23 088	23 405	-1.35%	100.00%

Общо активи	23 088	23 405	-1.35%	100.00%
--------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Към края на третото тримесечие на 2023г. текущите активи на групата намаляват с 1.35%. Като абсолютна сума спадът идва по линия на текущи вземания по договори за придобиване на вземания, докато текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания, нарастват.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2023 '000 лв.	Q2 2023 '000 лв.	Δ Q3 2023 / Q2 2023	% от СК и пасивите към 30.09.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1500	1500	0.00%	6.50%
Неразпределени печалби / непокрити загуби	36	35	2.86%	0.16%
Печалба / Загуба за годината	154	198	-22.22%	0.67%
Общо собствен капитал	1 690	1 733	-2.48%	7.32%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Нетекущи задължения по облигационен заем	19513	19493	0.10%	84.52%
Общо нетекущи пасиви	19 513	19 493	0.10%	84.52%
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	24	24	0.00%	0.10%
Задължения за дивиденди	-	225	-100.00%	0.00%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	7	12	-41.67%	0.03%
Данъчни задължения	1	1	0.00%	0.00%
Задължения по договори за придобиване на вземания	1608	1474	9.09%	6.96%
Текущи задължения по облигационен заем	245	443	-44.70%	1.06%
Общо текущи пасиви	1 885	2 179	-13.49%	8.16%
Общо пасиви	21 398	21 672	-1.26%	92.68%
Общо собствен капитал и пасиви	23 088	23 405	-1.35%	100.00%

В края на третото тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 1 690 хил. лв., като бележи спад от 2.48% спрямо края на предходното тримесечие. Спадът се дължи на понижението в текущата печалба за периода от началото на годината.

Нетекущите пасиви отчитат леко увеличение от 0.10%. Текущите пасиви намаляват с 13.49% до 1 885 хил. лв. Задълженията по договори за придобиване на вземания се увеличават, но техният ръст е по-малък от спада в текущите задължения по облигационния заем. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 1.26% до 21 398 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2023 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q3 2023 / Q3 2022
Разходи за външни услуги	-121	-120	0.83%
Разходи за персонала	-73	-68	7.35%
Приходи от лихви по договори за придобиване на вземания	497	762	-34.78%
Други приходи	483	1121	-56.91%
Финансови разходи	-632	-1374	-54.00%
Печалба/Загуба преди разходи за данъци	154	321	-52.02%
Нетна печалба/загуба за периода	154	321	-52.02%

Към 30.09.2023г. групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ реализира положителен финансов резултат за периода от началото на годината- печалба в размер на 154 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 321 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 154 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	Q3 2023	Q2 2023
Текуща ликвидност	12.2483	10.7412
Бърза ликвидност	12.2483	10.7412
Незабавна ликвидност	0.0345	0.0092
Абсолютна ликвидност	0.0345	0.0092

В края на третото тримесечие на 2023г. показателите за ликвидност се подобряват спрямо края на предходното тримесечие.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2023	Q2 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.8452	0.8329
Общ дълг/Активи	0.9268	0.9260
Общ дълг/Собствен капитал	12.6615	12.5055
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	13.6615	13.5055

Към 30.09.2023г. 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/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 30.09.2023г. стойността на показателя е 0.9268 (**92.68%**);

-- 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 30.09.2023г. стойността на показателя е **1.10**;

-- 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 30.09.2023г. стойността на показателя е **12.25**.

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.
22.12.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров