

ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ
 ISIN код на емисията: BG2100019210
 Борсов код на емисията: FAMB
 Емитент: Финанс Асистанс Мениджмънт 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 Финанс Асистанс 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 третото тримесечие на 2023г. Финанс Асистанс 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 Асистанс Мениджмънт АДСИЦ за посочения период.

1.1 Анализ на активите

Към 30.09.2023 г. активите на Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ са в размер на 32 377 хил. лв. и отбелязват спад от 5.65% спрямо 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 цесии	32368	34303	-5.64%	99.97%
Парични средства	7	9	-22.22%	0.02%
Други търговски вземания	2	4	-50.00%	0.01%
Общо текущи активи	32 377	34 316	-5.65%	100.00%
Общо активи	32 377	34 316	-5.65%	100.00%

Всички активи на дружеството са класифицирани като текущи. През периода те намаляват с 5.65%. Със своя дял от 99.97% 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	Q3 2023	Q2 2023	Δ Q3 2023	% от СК и пасивите към 30.09.2023 г.
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q2 2023	
Собствен капитал				
Регистриран капитал	650	650	0.00%	2.01%
Резерви	-14	-14	0.00%	-0.04%
Финансов резултат	408	430	-5.12%	1.26%
Общо собствен капитал	1 044	1 066	-2.06%	3.22%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Нетекущи финансови пасиви	29834	30283	-1.48%	92.15%
Общо нетекущи пасиви	29 834	30 283	-1.48%	92.15%
Текущи пасиви				
Задължения за дивиденди	-	253	-100.00%	0.00%
Текущи търговски и други задължения	60	55	9.09%	0.19%
Текущи финансови пасиви	1439	2659	-45.88%	4.44%
Общо текущи пасиви	1 499	2 967	-49.48%	4.63%
Общо пасиви	31 333	33 250	-5.77%	96.78%
Общо собствен капитал и пасиви	32 377	34 316	-5.65%	100.00%

Към 30.09.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството намаляват с 5.65% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 1 044 хил. лв., като спадът му от 2.06% е в резултат на отрицателно изменение във финансовия резултат за периода.

През анализирания период нетекущите пасиви намаляват с 1.48%. Текущите пасиви бележат спад от 49.48%, достигайки до 1 499 хил. лв., спрямо 2 967 хил. лв. в края на предходното тримесечие. Най-съществен спад се забелязва в текущите финансови пасиви. Задълженията за дивиденди са изплатени през посочения период, което също намалява стойността на текущите пасиви. Като цяло, през периода пасивите на дружеството намаляват с 5.65%

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2023	Q3 2022	Δ Q3 2023
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q3 2022
Приходи, свързани с вземания по цесии	1919	1205	59.25%
Други приходи	-	1	-100.00%
Разходи за външни услуги	-21	-15	40.00%

Разходи за персонала	-50	-32	56.25%
Резултат от оперативна дейност	1848	1159	59.45%
Финансови разходи по облигационен заем	-1514	-957	58.20%
Други финансови разходи	-4	-1	300.00%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-1518	-958	58.46%
Печалба/ Загуба преди данъци	330	201	64.18%
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-	-	
Нетна Печалба/ Загуба за периода	330	201	64.18%
Общо всеобхватен доход (загуба)	330	201	64.18%

Към края на третото тримесечие на 2023г. Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 1 848 хил. лв., спрямо реализирана печалба от 1 159 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 третото тримесечие на 2023г. в размер на 1 518 хил. лв., спрямо 958 хил. лв. година по-рано. В резултат печалбата преди данъци е 330 хил. лв. спрямо 201 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	Q3 2023	Q2 2023
Текуща ликвидност	21.5991	11.5659
Бърза ликвидност	21.5977	11.5645
Незабавна ликвидност	0.0047	0.0030
Абсолютна ликвидност	0.0047	0.0030

Показателите за ликвидност на емитента 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	0.9215	0.8825

Общ дълг/Активи	0.9678	0.9689
Общ дълг/Собствен капитал	30.0125	31.1914
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	31.0125	32.1914

Към 30.09.2023г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо предходното тримесечие. Влошаване се забелязва при 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 регистрация 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 30.09.2023г. стойността на показателя е 0.9678 (**96.78%**);

-- 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 30.09.2023г. стойността на показателя е **1.22**;

-- 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 30.09.2023г. стойността на показателя е **21.60**.

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 ангажименти. 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.

17.11.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров