



**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: 01.10.2023 г.- 31.12.2023 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 четвъртото 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 31.12.2023 г. активите на групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ са в размер на 32 115 хил. лв., или с 39.10% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2023 '000 лв.	Q3 2023 '000 лв.	Δ Q4 2023 / Q3 2023	% от активите към 31.12.2023 г.
Нетекущи активи	-	-		
<b>Общо нетекущи активи</b>	-	-		
Текущи активи				
Текущи вземания по договори за придобиване на вземания	1426	2140	-33.36%	4.44%

Текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания	30633	20883	46.69%	95.39%
Парични средства	56	65	-13.85%	0.17%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>32 115</b>	<b>23 088</b>	<b>39.10%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>32 115</b>	<b>23 088</b>	<b>39.10%</b>	<b>100.00%</b>

Към края на четвъртото тримесечие на 2023г. текущите активи на групата нарастват с 39.10%. Като абсолютна сума увеличението идва по линия на Текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания, докато Текущи вземания по договори за придобиване на вземания, намаляват.

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АД СИЦ

Собствен капитал и пасиви	Q4 2023 '000 лв.	Q3 2023 '000 лв.	Δ Q4 2023 / Q3 2023	% от СК и пасивите към 31.12.2023 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	1500	1500	0.00%	4.67%
Неразпределени печалби / непокрити загуби	35	36	-2.78%	0.11%
Печалба / Загуба за годината	240	154	55.84%	0.75%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>1 775</b>	<b>1 690</b>	<b>5.03%</b>	<b>5.53%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Нетекущи задължения по облигационен заем	19532	19513	0.10%	60.82%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>19 532</b>	<b>19 513</b>	<b>0.10%</b>	<b>60.82%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Търговски и други задължения	-	24	-100.00%	0.00%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	7	7	0.00%	0.02%
Данъчни задължения	1	1	0.00%	0.00%
Задължения по договори за придобиване на вземания	10754	1608	568.78%	33.49%
Текущи задължения по облигационен заем	46	245	-81.22%	0.14%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>10 808</b>	<b>1 885</b>	<b>473.37%</b>	<b>33.65%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>30 340</b>	<b>21 398</b>	<b>41.79%</b>	<b>94.47%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>32 115</b>	<b>23 088</b>	<b>39.10%</b>	<b>100.00%</b>

В края на четвъртото тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 1 775 хил. лв., като бележи ръст от 5.03% спрямо края на предходното тримесечие. Увеличението се дължи на нарастването в текущата печалба за периода от началото на годината.

Нетекущите пасиви отчитат леко увеличение от 0.10%. Текущите пасиви нарастват с 473.37% до 10 808 хил. лв. Задълженията по договори за придобиване на вземания се увеличават значително. Като цяло пасивите на дружеството нарастват с 41.79% до 30 340 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2023 '000 лв.	Q4 2022 '000 лв.	Δ Q4 2023 / Q4 2022
Разходи за външни услуги	-156	-160	-2.50%
Разходи за персонала	-96	-92	4.35%
Други разходи	-14	-	
Приходи по договори за придобиване на вземания	1326	2263	-41.41%
Разходи по договори за придобиване на вземания	-13	-950	-98.63%
Финансови разходи	-807	-815	-0.98%
<b>Печалба/Загуба преди разходи за данъци</b>	<b>240</b>	<b>246</b>	<b>-2.44%</b>
<b>Нетна печалба/загуба за периода</b>	<b>240</b>	<b>246</b>	<b>-2.44%</b>

Към 31.12.2023г. групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ реализира положителен финансов резултат за периода от началото на годината- печалба в размер на 240 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 246 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Забелязва се спад в приходите, но и в разходите по договори за придобиване на вземания. Разходите за дейността леко нарастват спрямо съпоставимия период на предходната година, но финансовите разходи бележат спад. Вследствие на това се реализира малко по-малък положителен финансов резултат. Групата излиза на нетна печалба от началото на годината в размер на 240 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	Q4 2023	Q3 2023
Текуща ликвидност	2.9714	12.2483
Бърза ликвидност	2.9714	12.2483
Незабавна ликвидност	0.0052	0.0345
Абсолютна ликвидност	0.0052	0.0345

В края на четвъртото тримесечие на 2023г. показателите за ликвидност се влошават 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	Q4 2023	Q3 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.6082	0.8452
Общ дълг/Активи	0.9447	0.9268
Общ дълг/Собствен капитал	17.0930	12.6615
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	18.0930	13.6615

Към 31.12.2023г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Подобрене се наблюдава 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, 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/armeece-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 31.12.2023г. стойността на показателя е 0.9447 (**94.47%**);

-- 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 31.12.2023г. стойността на показателя е **1.30**;

-- 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 31.12.2023г. стойността на показателя е **2.97**.

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.  
26.03.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров