

**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: 01.10.2023 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 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 четвъртото 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 31.12.2023 г. активите на Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ са в размер на 43 840 хил. лв. и отбелязват ръст от 35.40% спрямо 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.
<b>Нетекущи активи</b>				
Вземания по договори за цесии	1004	-		2.29%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>1 004</b>	<b>-</b>		<b>2.29%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Текущи вземания по договори за цесии	42773	32368	32.15%	97.57%
Парични средства	61	7	771.43%	0.14%
Други търговски вземания	2	2	0.00%	0.00%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>42 836</b>	<b>32 377</b>	<b>32.30%</b>	<b>97.71%</b>

<b>Общо активи</b>	<b>43 840</b>	<b>32 377</b>	<b>35.40%</b>	<b>100.00%</b>
--------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

През отчетния период се наблюдава промяна в структурата на активите, като дружеството вече отчита и нетекущи активи за малко над 1 млн. лв., съответстващи на 2.29% от всички активи. Текущите активи през периода нарастват с 32.30%. Със своя дял от 97.57% от всички активи основен принос за промените имат текущите вземания по договори за цесии.

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

<b>Собствен капитал и пасиви</b>	<b>Q4 2023</b>	<b>Q3 2023</b>	<b>Δ Q4 2023</b>	<b>% от СК и пасивите към 31.12.2023 г.</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>	<b>/ Q3 2023</b>	
<b>Собствен капитал</b>				
Регистриран капитал	650	650	0.00%	1.48%
Резерви	-14	-14	0.00%	-0.03%
Финансов резултат	345	408	-15.44%	0.79%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>981</b>	<b>1 044</b>	<b>-6.03%</b>	<b>2.24%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Нетекущи финансови пасиви	31092	29834	4.22%	70.92%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>31 092</b>	<b>29 834</b>	<b>4.22%</b>	<b>70.92%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Текущи търговски и други задължения	66	60	10.00%	0.15%
Текущи финансови пасиви	11701	1439	713.13%	26.69%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>11 767</b>	<b>1 499</b>	<b>684.99%</b>	<b>26.84%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>42 859</b>	<b>31 333</b>	<b>36.79%</b>	<b>97.76%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>43 840</b>	<b>32 377</b>	<b>35.40%</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.12.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 35.40% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 981 хил. лв., като спадът му от 6.03% е в резултат на отрицателно изменение във финансовия резултат за периода.

През анализирания период нетекущите пасиви нарастват с 4.22%. Текущите пасиви бележат ръст от 684.99%, достигайки до 11 767 хил. лв., спрямо 1 499 хил. лв. в края на предходното тримесечие. Най-съществен ръст се забелязва в текущите финансови пасиви. Като цяло, през периода пасивите на дружеството нарастват с 36.79%.

## 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

<b>Приходи / Разходи</b>	<b>Q4 2023</b>	<b>Q4 2022</b>	<b>Δ Q4 2023</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>	<b>/ Q4 2022</b>
Приходи, свързани с вземания по цесии	2416	1733	39.41%
Други приходи	-	1	-100.00%
Разходи за външни услуги	-62	-40	55.00%

Разходи за персонала	-45	-35	28.57%
<b>Резултат от оперативна дейност</b>	<b>2309</b>	<b>1659</b>	<b>39.18%</b>
Финансови разходи по облигационен заем	-2041	-1376	48.33%
Други финансови разходи	-1	-2	-50.00%
<b>Финансови приходи/ разходи, нетно</b>	<b>-2042</b>	<b>-1378</b>	<b>48.19%</b>
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>267</b>	<b>281</b>	<b>-4.98%</b>
<b>Общо всеобхватен доход (загуба)</b>	<b>267</b>	<b>281</b>	<b>-4.98%</b>

Към края на четвъртото тримесечие на 2023г. Финанс Асистанс Мениджмънт АД СИЦ реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 2 309 хил. лв., спрямо реализирана печалба от 1 659 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Забелязва се сериозно увеличение на приходите, свързани с вземания по цесии. Разходите по оперативната дейност също се увеличават, но в по-малка степен. Финансовата дейност отбелязва нетни финансови разходи към края на четвъртото тримесечие на 2023г. в размер на 2 041 хил. лв., спрямо 1 376 хил. лв. година по-рано. В резултат печалбата за периода от началото на 2023 г. е 267 хил. лв. спрямо 281 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	Q4 2023	Q3 2023
Текуща ликвидност	3.6404	21.5991
Бърза ликвидност	3.6402	21.5977
Незабавна ликвидност	0.0052	0.0047
Абсолютна ликвидност	0.0052	0.0047

Показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Леко подобрение наблюдаваме при показателите за незабавна 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	Q4 2023	Q3 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.7092	0.9215
Общ дълг/Активи	0.9776	0.9678
Общ дълг/Собствен капитал	43.6891	30.0125

Към 31.12.2023г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо предходното тримесечие. Подобрене 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. Полицията 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 забавил изплащането на падежиралите на 17.12.2023г. 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 31.12.2023г. стойността на показателя е 0.9776 (**97.76%**);

-- 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 31.12.2023г. стойността на показателя е **1.13**;

-- 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 31.12.2023г. стойността на показателя е **3.64**.

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.

23.02.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров