

**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: 01.07.2024 г.- 30.09.2024 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 2024г. 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 30.09.2024 г. активите на групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ са в размер на 32 248 хил. лв., или със 7.82% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2024 '000 лв.	Q2 2024 '000 лв.	Δ Q3 2024 / Q2 2024	% от активите към 30.09.2024 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
<b>Общо нетекущи активи</b>	-	-		<b>0.00%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Текущи вземания по договори за продажба на вземания	8668	4181	107.32%	26.88%
Текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания	23538	30767	-23.50%	72.99%

Парични средства	42	37	13.51%	0.13%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>32 248</b>	<b>34 985</b>	<b>-7.82%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>32 248</b>	<b>34 985</b>	<b>-7.82%</b>	<b>100.00%</b>

Към края на третото тримесечие на 2024г. текущите активи на групата намаляват със 7.82%. Като абсолютна сума спадът идва по линия на Текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания, докато Текущи вземания по договори за продажба на вземания се увеличават.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2024 '000 лв.	Q2 2024 '000 лв.	Δ Q3 2024 / Q2 2024	% от СК и пасивите към 30.09.2024 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	1500	1500	0.00%	4.65%
Неразпределена печалба / непокрита загуба	243	516	-52.91%	0.75%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>1 743</b>	<b>2 016</b>	<b>-13.54%</b>	<b>5.40%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекучи пасиви</b>				
Нетекучи задължения по облигационен заем	19590	19570	0.10%	60.75%
<b>Общо нетекучи пасиви</b>	<b>19 590</b>	<b>19 570</b>	<b>0.10%</b>	<b>60.75%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Търговски и други задължения	1	24	-95.83%	0.00%
Задължения за дивиденди	225	217	3.69%	0.70%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	10	20	-50.00%	0.03%
Данъчни задължения	1	2	-50.00%	0.00%
Задължения по договори за придобиване на вземания	10432	12692	-17.81%	32.35%
Текущи задължения по облигационен заем	246	444	-44.59%	0.76%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>10 915</b>	<b>13 399</b>	<b>-18.54%</b>	<b>33.85%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>30 505</b>	<b>32 969</b>	<b>-7.47%</b>	<b>94.60%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>32 248</b>	<b>34 985</b>	<b>-7.82%</b>	<b>100.00%</b>

В края на третото тримесечие на 2024г. собственият капитал е в размер на 1 743 хил. лв., като бележи спад от 13.54% спрямо края на предходното тримесечие. Намалението се дължи на спад в текущата печалба за периода от началото на годината.

Нетекучите пасиви отчитат леко увеличение от 0.10%. Текущите пасиви намаляват с 18.54% до 10 915 хил. лв. Задълженията по договори за придобиване на вземания намаляват със 17.81%. Като цяло пасивите на дружеството намаляват със 7.47% до 30 505 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2024 '000 лв.	Q3 2023 '000 лв.	Δ Q3 2024 / Q3 2023
Разходи за външни услуги	-130	-121	7.44%
Разходи за персонала	-77	-73	5.48%
Приходи по договори за придобиване на вземания	2767	497	456.74%
Разходи по договори за придобиване на вземания	-1765	-	
Други приходи	-	483	-100.00%
Финансови разходи	-604	-632	-4.43%
<b>Печалба/Загуба преди разходи за данъци</b>	<b>191</b>	<b>154</b>	<b>24.03%</b>
<b>Нетна печалба/загуба за периода</b>	<b>191</b>	<b>154</b>	<b>24.03%</b>

Към 30.09.2024г. групата на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ реализира положителен финансов резултат за периода от началото на годината- печалба в размер на 191 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 154 хил. лв. през съпоставимия период на 2023г. Забелязва се ръст в Приходите по договори за придобиване на вземания, докато разходите за това са за по-малка сума. Разходите за дейността леко нарастват спрямо съпоставимия период на предходната година. Финансовите разходи леко спадат. Съответно, общо всеобхватният доход на групата от началото на годината е в размер на 191 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 2024	Q2 2024
Текуща ликвидност	2.9545	2.6110
Бърза ликвидност	2.9545	2.6110
Незабавна ликвидност	0.0038	0.0028
Абсолютна ликвидност	0.0038	0.0028

В края на третото тримесечие на 2024г. показателите за ликвидност 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	Q3 2024	Q2 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.6075	0.5594
Общ дълг/Активи	0.9460	0.9424
Общ дълг/Собствен капитал	17.5014	16.3537
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	18.5014	17.3537

Към 30.09.2024г. 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 АДСИЦ 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://bcra.eu/bg/companies/zad-armеец>). 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 30.09.2024г. стойността на показателя е 0.9460 (**94.60%**);

-- 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 30.09.2024г. стойността на показателя е **1.34**;

-- 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 30.09.2024г. стойността на показателя е **2.95**.

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.

06.12.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров