

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: 01.07.2024 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 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 2024г. 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 30.09.2024 г. активите на Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ са в размер на 40 696 хил. лв. и отбелязват ръст от 0.20% спрямо 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.
Нетекущи активи				
Нетекущи вземания по договори за цесии	7801	3339	133.63%	19.17%
Общо нетекущи активи	7 801	3 339	133.63%	19.17%
Текущи активи				
Текущи вземания по договори за цесии	32876	37246	-11.73%	80.78%
Парични средства	4	23	-82.61%	0.01%
Други търговски вземания	15	5	200.00%	0.04%
Общо текущи активи	32 895	37 274	-11.75%	80.83%
Общо активи	40 696	40 613	0.20%	100.00%

През отчетния период се наблюдава ръст от 4.4 млн. лв. при нетекущите активи. Текущите активи през периода намаляват с 11.75%, но като абсолютна стойност сумата е близка до ръста на нетекущите активи. Със своя дял от 80.78% от всички активи основен принос за промените имат измененията на текущите вземания по договори за цесии.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

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.
Собствен капитал				
Регистриран капитал	650	650	0.00%	1.60%
Резерви	-14	-14	0.00%	-0.03%
Финансов резултат	190	258	-26.36%	0.47%
Общо собствен капитал	826	894	-7.61%	2.03%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Нетекущи финансови пасиви	28050	28050	0.00%	68.93%
Общо нетекущи пасиви	28 050	28 050	0.00%	68.93%
Текущи пасиви				
Задължения за дивиденди	247	247	0.00%	0.61%
Текущи търговски и други задължения	310	277	11.91%	0.76%
Текущи финансови пасиви	11263	11145	1.06%	27.68%
Общо текущи пасиви	11 820	11 669	1.29%	29.04%
Общо пасиви	39 870	39 719	0.38%	97.97%
Общо собствен капитал и пасиви	40 696	40 613	0.20%	100.00%

Към 30.09.2024г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се увеличават с 0.20% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 826 хил. лв., като спадът му със 7.61% е в резултат на негативна промяна във финансовия резултат за периода.

През анализирания период нетекущите пасиви са без промяна. Текущите пасиви бележат ръст от 1.29% до 11 820 хил. лв., спрямо 11 669 хил. лв. в края на предходното тримесечие. Най-съществен ръст се забелязва в текущите финансови пасиви. Като цяло, през периода пасивите на дружеството се увеличават с 0.38%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2024 '000 лв.	Q3 2023 '000 лв.	Δ Q3 2024 / Q3 2023
Приходи, свързани с вземания по цесии	1880	1919	-2.03%
Разходи за външни услуги	-40	-21	90.48%
Разходи за персонала	-60	-50	20.00%

Други разходи	-169	-	
Резултат от оперативна дейност	1611	1848	-12.82%
Финансови разходи по облигационен заем	-1508	-1514	-0.40%
Други финансови разходи	-10	-4	150.00%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-1518	-1518	0.00%
Печалба/ Загуба преди данъци	93	330	-71.82%
Нетна Печалба/ Загуба за периода	93	330	-71.82%
Общо всеобхватен доход (загуба)	93	330	-71.82%

Към края на третото тримесечие на 2024г. Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 1 611 хил. лв., спрямо реализирана печалба от 1 848 хил. лв. през съпоставимия период на 2023г. Забелязва се спад на приходите, свързани с вземания по цесии. От своя страна разходите по оперативната дейност (по линия на персонала и външни услуги) се увеличават, но като абсолютна сума промяната не е голяма. Негативно повлиява наличието и на други разходи. Финансовата дейност отбелязва нетни финансови разходи към края на третото тримесечие на 2024г. в размер на 1 518 хил. лв., спрямо 1 518 хил. лв. година по-рано. В резултат печалбата за периода от началото на 2024 г. е 93 хил. лв. спрямо 330 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 2024	Q2 2024
Текуща ликвидност	2.7830	3.1943
Бърза ликвидност	2.7817	3.1938
Незабавна ликвидност	0.0003	0.0020
Абсолютна ликвидност	0.0003	0.0020

Показателите за ликвидност на емитента се влошават 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 2024	Q2 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.6893	0.6907
Общ дълг/Активи	0.9797	0.9780
Общ дълг/Собствен капитал	48.2688	44.4284

Към 30.09.2024г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо предходното тримесечие. Леко подобрене наблюдаваме 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://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.

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 30.09.2024г. стойността на показателя е 0.9797 (**97.97%**);

-- 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 30.09.2024г. стойността на показателя е **1.05¹**;

¹ По наши изчисления, на 12-месечна база съгласно публикуваните финансови отчети на Емитента стойността на показателя е 1.01

-- 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 30.09.2024г. стойността на показателя е **2.78**.

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.

21.11.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров