

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: 01.04.2025 г.- 30.06.2025 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 второто тримесечие на 2025г. 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.

В настоящия анализ на финансовото състояние на емитента са използвани данните от междинния индивидуален финансов отчет на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ за посочения период.

1.1 Анализ на активите на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ

Към 30.06.2025 г. активите на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ са в размер на 39 255 хил. лв., или с 4.90% по-малко от активите на дружеството в края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2025 '000 лв.	Q1 2025 '000 лв.	Δ Q2 2025 / Q1 2025	% от активите към 30.06.2025 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	2	-	-	0.01%
Общо нетекущи активи	2	-		0.01%
Текущи активи				
Текущи вземания по договори за продажба на вземания	2070	4526	-54.26%	5.27%

Текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания	37173	36720	1.23%	94.70%
Парични средства	10	32	-68.75%	0.03%
Общо текущи активи	39 253	41 278	-4.91%	99.99%

Общо активи	39 255	41 278	-4.90%	100.00%
--------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Отчитат се 2 хил. лв. нетекущи имоти, машини и съоръжения. Към края на второто тримесечие на 2025г. текущите активи на дружеството намаляват с 4.91%. В основата на този спадат стоят Текущите вземания по договори за продажба на вземания, като и паричните средства също намаляват. Ръст се наблюдава при Текущите вземания, придобити с договори за придобиване на вземания.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ

Собствен капитал и пасиви	Q2 2025 '000 лв.	Q1 2025 '000 лв.	Δ Q2 2025 / Q1 2025	% от СК и пасивите към 30.06.2025 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1500	1500	0.00%	3.82%
Неразпределена печалба / непокрита загуба	85	98	-13.27%	0.22%
Печалба / Загуба за годината	69	-		0.18%
Общо собствен капитал	1 654	1 598	3.50%	4.21%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Нетекущи задължения по облигационен заем	13647	15705	-13.10%	34.76%
Общо нетекущи пасиви	13 647	15 705	-13.10%	34.76%
Текущи пасиви				
Текущи търговски и други задължения	49	49	0.00%	0.12%
Задължения за дивиденди	210	204	2.94%	0.53%
Задължения към персонала и осигурителни институции	1	8	-87.50%	0.00%
Данъчни задължения	1	1	0.00%	0.00%
Задължения по договори за придобиване на вземания	17253	19544	-11.72%	43.95%
Текущи финансови задължения	6440	4169	54.47%	16.41%
Общо текущи пасиви	23 954	23 975	-0.09%	61.02%
Общо пасиви	37 601	39 680	-5.24%	95.79%
Общо собствен капитал и пасиви	39 255	41 278	-4.90%	100.00%

В края на второто тримесечие на 2025г. собственият капитал е в размер на 1 654 хил. лв., като бележи ръст от 3.50% спрямо края на предходното тримесечие. Увеличението се дължи на ръст в текущата печалба за периода от началото на годината.

Нетекущите пасиви отчитат спад от 13.10%, като това се дължи на спада в нетекущата част на задълженията по облигационния заем. Текущите пасиви нямат голяма промяна в стойността си, спадат с 0.09% до 23 954 хил. лв. В структурата им промяна има при задълженията по договори за придобиване на вземания, които намаляват с 11.72%, докато текущите финансови задължения нарастват с 54.47%. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 5.24% до 37 601 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2025 '000 лв.	Q2 2024 '000 лв.	Δ Q2 2025 / Q2 2024
Разходи за външни услуги	-97	-117	-17.09%
Разходи за персонала	-53	-35	51.43%
Приходи по договори за придобиване на вземания	215	1070	-79.91%
Разходи по договори за придобиване на вземания	-204	-631	-67.67%
Финансови приходи/разходи, нетно	208	169	23.08%
Печалба/Загуба преди разходи за данъци	69	456	-84.87%
Нетна печалба/загуба за периода	69	456	-84.87%

Към 30.06.2025г. БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ АДСИЦ реализира положителен финансов резултат за периода от началото на годината- печалба в размер на 69 хил. лв., но спрямо реализираната печалба от 459 хил. лв. през съпоставимия период на 2024г. се отчита спад от 84.87%. Забелязва се спад в Приходите по договори за придобиване на вземания, като разходите за това също намаляват но с много по-малка сума. Разходите за дейността леко намаляват спрямо съпоставимия период на предходната година (за външни услуги намаляват, докато за персонал нарастват). Положителна промяна има в нетните финансови приходи, които се увеличават с 23.08%. Съответно, общо всеобхватният доход на дружеството от началото на годината е в размер на 69 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	Q2 2025	Q1 2025
Текуща ликвидност	1.6387	1.7217
Бърза ликвидност	1.6387	1.7217
Незабавна ликвидност	0.0004	0.0013
Абсолютна ликвидност	0.0004	0.0013

В края на второто тримесечие на 2025г. 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	Q2 2025	Q1 2025
Дългосрочен дълг/Активи	0.3476	0.3805
Общ дълг/Активи	0.9579	0.9613
Общ дълг/Собствен капитал	22.7334	24.8310
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	23.7334	25.8310

Към 30.06.2025г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват 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-armeec>). 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 счетоводен баланс (сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). 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 30.06.2025г. стойността на показателя е 0.9579 (**95.79%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви (изчислен, 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 на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 30.06.2025г. стойността на показателя е **0.82**;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в 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 30.06.2025г. стойността на показателя е **1.64**.

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.

19.08.2025г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров