

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: 01.04.2025 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 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 второто тримесечие на 2025г. 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 30.06.2025 г. активите на Финанс Асистанс Мениджмънт АДСИЦ са в размер на 45 156 хил. лв. и отбелязват спад от 10.76% спрямо края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2025	Q1 2025	Δ Q2 2025	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2025	към 30.06.2025 г.
Нетекущи активи				
Нетекущи вземания по договори за цесии	4043	4043	0.00%	8.95%
Общо нетекущи активи	4 043	4 043	0.00%	8.95%
Текущи активи				
Текущи вземания по договори за цесии	41042	46507	-11.75%	90.89%
Търговски и други вземания	19	5	280.00%	0.04%
Парични средства	52	45	15.56%	0.12%
Общо текущи активи	41 113	46 557	-11.69%	91.05%

Общо активи	45 156	50 600	-10.76%	100.00%
--------------------	---------------	---------------	----------------	----------------

През отчетния период няма промяна при нетекущите активи. Текущите активи през периода намаляват с 11.69%. Със своя дял от 90.89% 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	Q2 2025	Q1 2025	Δ Q2 2025	% от СК и
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q1 2025	пасивите към
				30.06.2025 г.
Собствен капитал				
Регистриран капитал	650	650	0.00%	1.44%
Резерви	-14	-14	0.00%	-0.03%
Финансов резултат	448	276	62.32%	0.99%
Общо собствен капитал	1 084	912	18.86%	2.40%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Нетекущи финансови пасиви	24150	26100	-7.47%	53.48%
Общо нетекущи пасиви	24 150	26 100	-7.47%	53.48%
Текущи пасиви				
Задължения за дивиденди	117	116	0.86%	0.26%
Текущи търговски и други задължения	281	342	-17.84%	0.62%
Текущи финансови пасиви	19524	23130	-15.59%	43.24%
Общо текущи пасиви	19 922	23 588	-15.54%	44.12%
Общо пасиви	44 072	49 688	-11.30%	97.60%
Общо собствен капитал и пасиви	45 156	50 600	-10.76%	100.00%

Към 30.06.2025г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството намаляват с 10.76% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 1 084 хил. лв., като увеличението му с 18.86% е в резултат на ръст във финансовия резултат за периода.

През анализирания период нетекущите пасиви спадат със 7.47%. Текущите пасиви бележат спад от 15.54% до 19 922 хил. лв., спрямо 23 588 хил. лв. в края на предходното тримесечие. Най-съществен спад се забелязва в текущите финансови пасиви. Като цяло, през периода пасивите на дружеството намаляват с 11.30%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2025	Q2 2024	Δ Q2 2025
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q2 2024
Приходи, свързани с вземания по цесии	1075	1325	-18.87%
Резултат от преоценки по справедлива стойност през печалбата или загубата, нетно	244	-	

Разходи за външни услуги	-29	-31	-6.45%
Разходи за персонала	-38	-38	0.00%
Други разходи	-14	-74	-81.08%
Резултат от оперативна дейност	1238	1182	4.74%
Финансови разходи по облигационен заем	-858	-1020	-15.88%
Други финансови разходи	-41	-1	4000.00%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-899	-1021	-11.95%
Печалба/ Загуба преди данъци	339	161	110.56%
Нетна Печалба/ Загуба за периода	339	161	110.56%

Към края на второто тримесечие на 2025г. Финанс Асистанс Мениджмънт АД СИЦ реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 1 238 хил. лв., спрямо реализирана печалба от 1 182 хил. лв. през съпоставимия период на 2024г. Забелязва се спад на приходите, свързани с вземания по цесии, но има положителен резултат от преоценки по справедлива стойност през печалбата или загубата нетно. От своя страна разходите по оперативната дейност намаляват. Финансовата дейност отбелязва нетни финансови разходи към края на второто тримесечие на 2025г. в размер на 899 хил. лв., спрямо 1 021 хил. лв. година по-рано. В резултат печалбата за периода от началото на 2025 г. е 339 хил. лв. спрямо 161 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	Q2 2025	Q1 2025
Текуща ликвидност	2.0637	1.9738
Бърза ликвидност	2.0627	1.9735
Незабавна ликвидност	0.0026	0.0019
Абсолютна ликвидност	0.0026	0.0019

Показателите за ликвидност на емитента 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	Q2 2025	Q1 2025
Дългосрочен дълг/Активи	0.5348	0.5158
Общ дълг/Активи	0.9760	0.9820
Общ дълг/Собствен капитал	40.6568	54.4825
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	41.6568	55.4825

Към 30.06.2025г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо предходното тримесечие. Влошава се показателят 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. Полицата 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 регистрацията 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 30.06.2025г. стойността на показателя е 0.9760 (**97.60%**);

-- 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 30.06.2025г. стойността на показателя е **1.16**;

-- 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 30.06.2025г. стойността на показателя е **2.06**

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.

19.08.2025г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров