

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ  
Доклад за дейността  
30 юни 2025 г.

## **ИНДИВИДУАЛЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА**

**„Български фонд за вземания“ АДСИЦ**

**Към 30.06.2025 г.**

Настъпилите към 30 юни 2025 г. обстоятелства, които Ръководството на Дружеството е счело, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават акции на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ са разкрити пред надзорния орган, регулирания пазар на финансови инструменти и инвестиционната общност по предвидените в ЗППЦК и актовете по прилагането му начини.

## **I. Обща информация за Дружеството**

Дружеството е акционерно дружество със специална инвестиционна цел, вписано в ТР на 15.12.2017 г. с ЕИК 204909069, със седалище и адрес на управление гр. София, Район р-н Красно село, бул. България 58, Бл. С, Ет. 7, Ап. офис 24.

Предметът на дейност на Дружеството е: набиране на парични средства, чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания, покупко-продажба на вземания. Дружеството не може да извършва други търговски сделки извън посочените в предходното изречение и пряко свързаните с тяхното осъществяване, освен ако са позволени от закона. Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания, които отговарят едновременно на следните условия:

- а) вземания към български физически и юридически лица;
- б) вземания, възникнали по силата на договор за заем или в резултат на търговска сделка, удостоверени с писмен договор или друг документ, включително запис на заповед или менителница.

Дружеството може да придобива нови вземания при спазване изискванията на закона. Дружеството може да инвестира свободните си средства само в ценни книжа, издадени или гарантирани от държава членка и в банкови депозити в банки, които имат право да извършват дейност на територията на държава членка. Също така Дружеството може да инвестира до 10 на сто от активите си в трети лица по чл. 27, ал. 4 от ЗДСИЦДС.

Към 30.06.2025 г. и към 31.12.2024 г. Дружеството не е инвестирало свободни парични средства в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и/или в банкови депозити.

Дружеството не може да придобива вземания, които са предмет на правен спор или обект на принудително изпълнение. Вземанията, придобивани от Дружеството трябва да са към местни лица. Върху дейността на Дружеството са установени и следните законови ограничения:

- да се преобразува в друг вид търговско дружество, освен в случаите по чл. 16, т. 4 от ЗДСИЦДС;
- да променя предмета си на дейност, освен в случаите по чл. 16, т. 4 от ЗДСИЦДС;
- да извършва други търговски сделки, освен ако са свързани пряко с дейността му;
- да обезпечава чужди задължения и да предоставя заеми и да получава заеми от лица, различни от банки;

- да получава заеми, освен:
  - а) като емитент на дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
  - б) по банкови кредити с целево предназначение за придобиване на активи за инвестиране във вземания;
  - в) по банкови кредити в размер до 20 на сто от балансовата стойност на активите, които се използват за изплащане на лихви, по банковите кредити по буква б) по-горе и по емисии дългови ценни книжа по буква а) по-горе, ако кредитът е за срок не повече от 12 месеца.

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е публично дружество и акциите му се търгуват на „Българска Фондова Борса“ АД. Борсовият код на Дружеството е BRF.

Инвестиционните цели на Дружеството АДСИЦ са обусловени от характера на Дружеството и установената стратегия за осъществяване на дейността му съобразно приетите инвестиционна програма и Устав. Приоритет за Дружеството е нарастването на стойността и пазарната цена на акциите му и увеличаване размера на дивидентите, изплащани на акционерите, при запазване и увеличаване на стойността на собствения капитал и при съблюдаване на по-долу посочените ограничения.

За банка депозитар, Дружеството има сключен договор с „УниКредит Булбанк“ АД, със седалище и адрес на управление гр. София, 1000, район Възраждане, пл. „Света Неделя“ № 7.

Дружеството има сключен договор с „Българско обслужващо дружество“ ЕООД, ЕИК 204673665, със седалище и адрес на управление гр. София, Район р-н Красно село, бул. България 58, Бл. С, Ет. 7, Ап. офис 24, което е трето лице по чл. 27, ал. 4 от ЗДСИЦДС. Дружеството има сключен договор за регулярно и ефективно разкриване, и разпространение на информация до обществеността с „Инвестор.бг“ АД ([www.investor.bg](http://www.investor.bg)).

### **Структура на капитала**

Към 30.06.2025 г. капиталът на Дружеството е в размер на 1,500,000.00 (един милион и петстотин хиляди) лева, разпределен в 1,500,000 (един милион и петстотин хиляди) броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции, с право на глас, с номинална и емисионна стойност 1 (един) лев всяка.

Към 30.06.2025 г. акционери притежаващи повече от 5% от капиталът на Дружеството са:

<b>Акционери</b>	<b>Брой притежавани акции</b>	<b>Процент от капитала</b>
Булфинанс Инвестмънт АД	481 800	32.12%
Фин Инвест Къмпани ООД	422 000	28.13%
Стикс 2000 ЕООД	245 600	16.37%

Всички издадени от Дружеството акции са от един и същи клас и дават еднакви права на притежателите си. Всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Към момента редът за упражняване на правата по акциите се определя от разпоредбите на ЗППЦК, Търговския закон и другите приложими нормативни актове.

Акциите на Дружеството се прехвърлят свободно, при спазване на изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа.

### **Управление на Дружеството**

Съгласно ЗДСИЦДС Дружеството е с едностепенна система на управление – СД, с тригодишен мандат.

Съветът на директорите към 30.06.2025 г. е в следния състав:

- Любомир Ламбрев – член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Деница Маркова – Председател на Съвета на директорите;
- Стелиана Стоева – член на Съвета на директорите.

На 06.06.2025 г. в Търговския регистър е вписана промяна в съвета на директорите и на представляващия дружеството. Освобождава Васил Шарков и Веселин Василев като членове на съвета на директорите и избира Любомир Ламбрев и Стелиана Стоева. Като изпълнителен директор и представляващ е избран Любомир Ламбрев.

### **1. Преглед на дейността и състоянието на Дружеството**

Предметът на дейност на Дружеството е: набиране на парични средства, чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания, покупко-продажба на вземания. Дружеството не може да извършва други търговски сделки извън посочените в предходното изречение и пряко свързаните с тяхното осъществяване, освен ако са позволени от закона. Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания, които отговарят едновременно на следните условия:

- а) вземания към български физически и юридически лица;
- б) вземания, възникнали по силата на договор за заем или в резултат на търговска сделка, удостоверени с писмен договор или друг документ, включително запис на заповед или менителница;

Дружеството може да придобива нови вземания при спазване изискванията на закона. Дружеството може да инвестира свободните си средства само в ценни книжа, издадени или гарантирани от държава членка и в банкови депозити в банки, които имат право да извършват дейност на територията на държава членка. Също така Дружеството може да инвестира до 10 на сто от активите си в трети лица по чл. 27, ал. 4 от ЗДСИЦДС.

Към 30.06.2025 г. Дружеството не е инвестирало свободни парични средства в ценни книжа, издадени или гарантирани от държава членка и в

банкови депозити в банки, които имат право да извършват дейност на територията на държава членка.

Дружеството не може да придобива вземания, които са предмет на правен спор или обект на принудително изпълнение. Вземанията, придобивани от Дружеството трябва да са към местни лица. Върху дейността на Дружеството са установени и следните законови ограничения:

- да се преобразува в друг вид търговско дружество, освен в случаите по чл. 16, т. 4 от ЗДСИЦДС;
- да променя предмета си на дейност, освен в случаите по чл. 16, т. 4 от ЗДСИЦДС;
- да извършва други търговски сделки, освен ако са свързани пряко с дейността му;
- да дава заеми или да обезпечава вземания на трети лица;
- да получава заеми, освен:

а) като емитент на дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;

б) по банкови кредити с целево предназначение за придобиване на активи за инвестиране във вземания;

в) по банкови кредити в размер до 20 на сто от балансовата стойност на активите, които се използват за изплащане на лихви, по банковите кредити по буква б) по-горе и по емисии дългови ценни книжа по буква а) по-горе, ако кредитът е за срок не повече от 12 месеца.

## **2. Важни събития за Дружеството настъпили през периода 01.01.2025 г. – 30.06.2025 г.**

През първото шестмесечие на 2025 г. „Български фонд за вземания“ АДСИЦ закупи вземания на обща стойност 37 467 хил. лв. Продадени са вземания на обща стойност 31 028 хил. лв.

## **3. Резултати от дейността**

Дружеството завършва шестмесечието на 2025 г. с печалба в размер на 69 хил. лв., спрямо печалба 456 хил. лв. за същия период на 2024 г. Балансовата стойност на активите на Дружеството е в размер на 39 255 хил. лв. Всеки един елемент от тях е точно отчетен.

**Приходи:** Общият размер на приходите към 30.06.2025 г. е 1 637 хил. лв. които са изцяло приходи, свързани с договори за придобиване на вземания.

	<b>В ХИЛ. ЛВ.</b>	<b>В ХИЛ. ЛВ.</b>
<b>Приходи</b>	<b>30.06.2025 г.</b>	<b>30.06.2024 г.</b>
Всичко (общо приходи)	<b>819</b>	<b>1 637</b>
Приходи от лихви по договори за придобиване на вземания	604	567
Възстановени суми над цената на придобиване	215	1 070

**Разходи:** общият размер на разходите към 30.06.2025 г. е както следва:

В ХИЛ. ЛВ.

Разходи	30.06.2025 г.	30.06.2024 г.
Всичко (общо разходи)	750	1 181
За външни услуги	97	117
За възнаграждения	50	32
За осигуровки	3	3
Разходи по договори за придобиване на вземания	204	631
Финансови разходи	396	398

Разходите за външни услуги включват: разходи за такси към КФН; такси към ЦД и БФБ, застраховка облигационен заем и други. Разходите по договори за придобиване на вземания включва загуби от продажби на вземания по които Дружеството е цесионер.

Към 30.07.2025 г. **финансовият резултат** е печалба в размер на 69 хил. лв.

В ХИЛ. ЛВ.

Финансов резултат	30.06.2025	30.06.2024
Приходи по договори за придобиване на вземания	819	1 637
Разходи за дейността	750	1 181
Нетна печалба за периода	69	456

**Избрани балансови данни:**

В ХИЛ. ЛВ.

Съкратена балансова информация	30.06.2025	31.12.2024
Собствен капитал	1 654	1 590
Нетекущи пасиви	13 647	15 686
Задължения по облигационен заем	13 647	15 686
Текущи пасиви	23 954	18 644
Задължения по договори за придобиване на вземания	17 253	14 434
Търговски и други задължения	51	34
Текущи задължения по облигационен заем	6 440	3971
Задължения за дивиденди	210	205
Нетекущи активи	2	-
Машини и оборудване	2	-
Текущи активи	39 253	35 920
Текущи вземания по договори за продажба на вземания	2 070	1 394

Текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания	31 173	34 490
Парични средства и парични еквиваленти	10	36

#### **4. Основни рискове, пред които са изправени акционерите на Дружеството**

Политиките за управление на риска в Дружеството са установени с цел да идентифицират и анализират рисковете, влияещи върху Дружеството, да установяват граници за поемане на рискове по отделни видове, дефинират правила за контрол върху рисковете и спазване на установените граници. Политиките и системите по управление на рисковете подлежат на регулярна проверка с цел установяване на настъпили изменения на пазара и дейностите на Дружеството.

В хода на обичайната си стопанска дейност Дружеството като цяло е изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са: риск на лихвено-обвързани парични потоци, пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск.

Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите при прогнозиране на финансовите пазари и постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени, за да се определят адекватни цени на услугите на дружествата и на привлечения заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на правените от групата инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск. Управлението на риска се осъществява текущо от оперативното ръководство в лицето на Съвета на директорите

Одитният комитет на Дружеството следи как ръководството осигурява съответствие с политиките за управление на риска и преглежда адекватността на рамката за управление на риска, по отношение на рисковете, с които се сблъсква Дружеството..

#### **Кредитен риск**

Кредитният риск е свързан с формиране на загуби за Дружеството при:

- неплащане от страна на длъжника;
- предсрочно плащане;
- забавяне в плащането;
- частично плащане.

Действията на Дружеството срещу проявленията на този риск са свързани със задълбочено проучване на длъжника; забраната за придобиване на вземания, които са предмет на правен спор, принудително изпълнение, или са заложили в полза на трети лица; сключване на застраховка за рискът от неплащане; включване на такси и неустойки, както при предсрочно плащане, така и при забава в плащанията; изискване на допълнителни гаранции и обезпечения.

Към момента във вземанията на Дружеството не може да бъде установен значителен кредитен риск.

### **Ликвиден риск**

Ликвидният риск е свързан с възможността Дружеството в качеството си на Емитент да не може да погаси в договорения размер и/или срок свои задължения. Възможно е при възникване на спешна нужда от парични средства, включително за покриване на определени задължения, Дружеството да не може да превърне бързо и без съществена загуба портфейла си от вземания в пари или други ликвидни средства. За посрещане на краткосрочни нужди от парични средства, Дружеството би могло да влага част от активите си в ликвидни инструменти (депозити и/или средства по разплащателни сметки, пари на каса). При недостиг на собствени средства, Дружеството би могло да ползва заемни средства при спазване на ограниченията по ЗДСИЦДС. Към момента при Дружеството не може да бъде идентифицирано негативно влияние на този риск.

### **Пазарен риск**

Броят на дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания не е голям, което дава възможност за успешна реализация на Дружеството в сектора. Нарастващата положителна репутация и доверие към предприятията за колективно инвестиране, каквото е АДСИЦ, е предпоставка за привличане на добри партньори и формиране на рентабилен портфейл от вземания, като мениджмънтът ще предпочита интереса на Дружеството и акционерите пред собствения и ще се старее да поддържа постоянно оптимално съотношение между надеждност и доходност.

### **Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с възможността Дружеството да понесе загуби от промяна в пазарните лихвени равнища/проценти. Към момента Дружеството не е придобило вземания, по които лихвените проценти са плаващи.

### **Валутен риск**

Въведеният през 1997 г. в България валутен борд, при който българският лев е фиксиран към еврото, не носи на Дружеството съществен валутен риск. Съществен валутен риск би бил налице единствено при придобиване на вземания във валути, различни от лев и евро. Към момента Дружеството няма вземания в други валути, освен в български лев.

### **Риск, свързан с кредитоспособността на Дружеството**

Този риск е свързан с възможността на Дружеството да се финансира със заемни средства на пазарни лихвени равнища. Развитието и разрастването на дейността на Дружеството е свързана с увеличаваща се необходимост от финансови средства, което изисква и способност за финансиране със заемни средства. Добрата кредитоспособност е резултат от финансовата дисциплина, която се гарантира от непрекъснатите, последователни и съгласувани

действия на членовете на СД, на Одитния комитет на Дружеството и на наетия персонал, както и от стриктното спазване на вътрешните правила и процедури на Дружеството.

### **Риск, породен от стопанската конюнктура**

Тъй като Дружеството секюритизира вземания от длъжници, свързани директно или индиректно с реалния сектор на икономиката, състоянието на икономиката като цяло и в частност реалния сектор, има значително влияние върху неговата дейност. При висок и устойчив икономически ръст вероятността от неплащане по вземанията е значително по-ниска, отколкото в периоди на стагнация, когато дори и редовните длъжници имат затруднения. За минимизиране на този риск приоритет следва да имат секторите, които са антициклични и се представят добре дори и при общо забавяне на ръста на икономиката, както и поддържане на широко диверсифициран портфейл от вземания в различни сектори и компании.

### **Риск от некоректно/незаконно поведение**

Този риск е свързан с това, Дружеството да претърпи вреди поради незаконно поведение на лица, с които то се намира в договорни отношения. Рискът от некоректно/незаконно на външни за Дружеството контрагенти, следва да се минимизира чрез предварителен анализ на външните контрагенти, включително и на тяхната репутация.

### **Риск свързан с евентуален недостиг на средства за изплащане на дивиденди**

Законът за дружествата със специална инвестиционна цел и дружествата за секюритизация задължава Дружеството да разпределя дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата за финансовата година. Дивидентът следва да се изплати в срок от дванадесет месеца от края на съответната финансова година. Чрез непрекъснат и последователен контрол, от една страна, и от друга чрез планиране и прогнозиране на паричните потоци, Дружеството ще се стреми да осигури едновременно както изпълнение на задължението за плащане на дивиденди в законоустановения срок, така и точно изпълнение на останалите си задължения.

Съществуват редица други рискови фактори, като:

- промяна в законодателството;
- политическа нестабилност;
- инфлационен риск;
- риск от финансови кризи;
- политически риск;
- военни действия в региона;
- бедствия и аварии;

които са външни за Дружеството, и върху които Дружеството не може да оказва влияние. Начините за ограничаване на влиянието на тези рискове са: достъп до изпреварваща информация, събиране и анализиране на текущата информация и прогнозиране на бъдещото развитие по отделни и общи показатели.

## **5. Настоящи тенденции и вероятно бъдещо развитие на Дружеството**

През 2025 г. не са налице събития или показатели с необичаен за Дружеството характер. През отчетния период не са настъпвали промени в основните принципи за управление на Дружеството.

### **Цели на Ръководството на Дружеството за 2025 г.**

Ръководството на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ си е поставило като основна цел за 2025 г. събиране на закупените вземания и реинвестиране в нови.

През 2025 г. Съветът на директорите на Дружеството ще се стреми към нарастване на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране на риска чрез диверсификация на портфейла от вземания. Стратегията на Дружеството се базира на принципа на получаване на доходи от лихви от придобитите вземания, както и от разликата между покупната стойност и номинала на вземането, реализирана при продажба или цялостно изплащане на вземането. Тази стратегия се осъществява при балансирано разпределение на риска.

Основната цел на Дружеството през 2025 г. е нарастване на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране на риска, включително и диверсификация на портфейла от вземания. Конкретните инвестиционни цели на Дружеството са:

- a. Запазване и нарастване на пазарната цена на акциите, издадени от Дружеството;
- b. Осигуряване на текущ доход на акционерите под формата на паричен дивидент;
- c. Осигуряване на ликвидност на инвестицията на акционерите.

„Българско обслужващо дружество“ ЕООД извършва голяма част от основните дейности, свързани с нормалното функциониране на Дружеството, предвид на което през 2025 г. Дружеството не планира увеличение в числеността на персонала.

## **6. Научноизследователска и развойна дейност**

Поради специфичния предмет на дейност „Български фонд за вземания“ АДСИЦ не се занимава с научни изследвания и разработки.

## **7. Важни събития, настъпили след датата към която е съставен междинния финансов отчет**

Общото събрание на акционерите на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, проведено на 06.06.2025 г., прие предложението на Съвета на директорите да разпредели брутен дивидент за 2024 г. в размер на 210 000 лв.

Няма други събития след датата на отчета, които да налагат корекции или да изискват допълнителни оповестявания.

## **8. Клонове на дружеството**

Към 30.06.2025 г. Дружеството няма и не е откривало клонове.

### **II. Информация, изисквана по реда на чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон**

**1. Брой и номинална стойност на придобитите и прехвърлените през годината акции, издадени от Дружеството, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето:**

Към 30.06.2025 г. Дружеството не е придобивало, респективно прехвърляло собствени акции.

**2. Брой и номинална стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват:**

Към 30.06.2025 г. Дружеството не е притежавало собствени акции.

**3. Придобити, притежавани и прехвърлените от членовете на Съвета на директорите през годината акции и облигации на Дружеството:**

Към 30.06.2025 г. няма придобити, притежавани, респективно прехвърлени акции и облигации на Дружеството от членовете на СД.

**4. Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на Дружеството**

Няма ограничения по отношение придобиването на акции и облигации на Дружеството от страна на членовете на СД.

**5. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:**

Към 30 юни 2025 г. членовете на Съвета на директорите нямат участия в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 % на сто от капитала на друго дружество.

Любомир Ламбрев участва в управлението на "ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ" като член на СД

Деница Маркова не участва в управлението на други дружества

Стелиана Стоева не участва в управлението на други дружества

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ  
Доклад за дейността  
30 юни 2025 г.

През шестмесечието на 2025 г. членовете на Съвета на директорите на Дружеството или свързани с тях лица не са сключвали договори по смисъл на чл. 240б от Търговския закон.

**6. Сключени през 2025 г. договори с членове на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на Дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия**

Към 30.06.2025 г. членовете на СД на Дружеството не са сключвали договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

София  
28 юли 2025 г.

.....  
Любомир Йорданов Ламбрев