

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

ЧАСТ ВТОРА ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ НА „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ“ АДСИЦ

Bulgarian Receivables Fund SPE

(учредено като акционерно дружество със специална инвестиционна цел
съгласно законите на Република България)

Вид на предлаганите ценни книжа:	Обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми
Брой на предлаганите ценни книжа:	1 000 000 (един милион)
Единична номинална стойност:	1.00 (един) лев на акция
Единична емисионна стойност:	1.00 (един) лев на акция
ISIN код на емисията:	BG1100001186
Възнаграждение на инвестиционния посредник, обслужващ публичното предлагане:	3 000 лв.
Общо очаквани разходи по публичното предлагане в лева:	18 000 лв.
Нетни приходи от публичното предлагане (максимално записване):	982 000 лв.

Инвестиционен посредник по емисията Капман АД (www.capman.bg)

НАСТОЯЩИЯТ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ СЪДЪРЖА ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ ЗА „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ“ АДСИЦ, НЕОБХОДИМА ЗА ВЗЕМАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ЕМИТЕНТА И НЕГОВАТА ДЕЙНОСТ. В ИНТЕРЕС НА ИНВЕСТИТОРИТЕ Е ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ ЗАЕДНО С ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ. РЕГИСТРАЦИОННИЯТ ДОКУМЕНТ ЗАЕДНО С ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА И РЕЗЮМЕТО КЪМ ТЯХ ПРЕДСТАВЛЯВАТ ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ. ПРОСПЕКТЪТ СЪДЪРЖА ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО СЪОБРАЗНО КОНКРЕТНИТЕ ОСОБЕНОСТИ НА ЕМИТЕНТА И ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО СЕ ПРЕДЛАГАТ ЧРЕЗ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ, Е НЕОБХОДИМА НА ИНВЕСТИТОРИТЕ ЗА ТОЧНА ОЦЕНКА НА ИКОНОМИЧЕСКОТО И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ, АКТИВИТЕ И ПАСИВИТЕ, ФИНАНСОВИТЕ РЕЗУЛТАТИ, ПЕРСПЕКТИВИТЕ ЗА РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА, КАКТО И НА ПРАВАТА, СВЪРЗАНИ С ЦЕННИТЕ КНИЖА.

ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ ВЪВ ВРЪЗКА С УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА („ПРЕДЛАГАНЕТО“) ЩЕ ОБХВАНЕ ПРЕДЛАГАНЕТО ЗА ЗАПИСВАНЕ НА НОВИТЕ АКЦИИ, КАКТО И ПРАВАТА ЗА ЗАПИСВАНЕ НА НОВИТЕ АКЦИИ („ПРАВАТА“), КОИТО ПРАВА ЩЕ БЪДАТ РЕГИСТРИРАНИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД.

ПРОСПЕКТЪТ Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РЕГЛАМЕНТ (ЕО) № 809/2004 НА КОМИСИЯТА ОТ 29 АПРИЛ 2004 ГОДИНА ОТНОСНО ПРИЛАГАНЕТО НА ДИРЕКТИВА 2003/71/ЕО НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА, СЪДЪРЖАЩА СЕ В ПРОСПЕКТИТЕ, КАКТО И ФОРМАТА, ВКЛЮЧВАНЕТО ЧРЕЗ ПРЕПРАТКА И ПУБЛИКУВАНЕТО НА ПОДОБНИ ПРОСПЕКТИ И РАЗПРОСТРАНЯВАНЕТО НА РЕКЛАМИ И НАРЕДБА № 2 НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР ОТ 17 СЕПТЕМВРИ 2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА.

ПРИ РЕГИСТРАЦИЯТА НА УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА В ТЪРГОВСКИЯ РЕГИСТЪР, БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ ЩЕ ПРИДОБИЕ СТАТУТ НА ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО. НЕЗАБАВНО СЛЕД ТОВА НОВИТЕ АКЦИИ ЩЕ БЪДАТ РЕГИСТРИРАНИ В „ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР“ АД, А ДРУЖЕСТВОТО ЩЕ БЪДЕ ВПИСАНО КАТО ПУБЛИЧНО В РЕГИСТЪРА НА КФН ЗА ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА. НЕЗАБАВНО СЛЕД ВПИСВАНЕТО НА ДРУЖЕСТВОТО И НЕГОВИТЕ АКЦИИ В РЕГИСТЪРА НА КФН ЩЕ БЪДЕ ПОДАДЕНО ЗАЯВЛЕНИЕ ЗА РЕГИСТРИРАНЕ ЗА БОРСОВА ТЪРГОВИЯ НА ВСИЧКИ АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО, КОИТО ЩЕ СЕ ТЪРГУВАТ НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД.

ИНВЕСТИТОРИТЕ ТРЯБВА ДА РАЗЧИТАТ САМО НА ИНФОРМАЦИЯТА, КОЯТО СЕ СЪДЪРЖА В ПРОСПЕКТА. „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ“ АДСИЦ НЕ Е ОТОРИЗИРАЛА НИКОЕ ЛИЦЕ ДА ПРЕДОСТАВЯ РАЗЛИЧНА ИНФОРМАЦИЯ.

СЪДЪРЖАНИЕТО НА ТОЗИ ДОКУМЕНТ НЕ ТРЯБВА ДА СЕ СЧИТА ЗА ПРАВЕН, ФИНАНСОВ, БИЗНЕС ИЛИ ДАНЪЧЕН СЪВЕТ. ЗА ПОЛУЧАВАНЕТО НА ТАКЪВ СЪВЕТ ВСЕКИ ПОТЕНЦИАЛЕН ИНВЕСТИТОР ТРЯБВА ДА СЕ КОНСУЛТИРА СЪС СОБСТВЕН ПРАВЕН, ФИНАНСОВ ИЛИ ДАНЪЧЕН КОНСУЛТАНТ. АКО ИМАТЕ НЯКАКВИ СЪМНЕНИЯ ОТНОСНО СЪДЪРЖАНИЕТО НА ТОЗИ ДОКУМЕНТ, Вие ТРЯБВА ДА СЕ КОНСУЛТИРАТЕ С БРОКЕР, БАНКОВ МЕНИДЖЪР, АДВОКАТ, СЧЕТОВОДИТЕЛ ИЛИ ДРУГ ФИНАНСОВ СЪВЕТНИК. ТРЯБВА ДА ИМАТЕ ПРЕДВИД, ЧЕ ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ МОЖЕ ДА СЕ ПОНИЖИ, КАКТО И ДА СЕ ПОВИШИ.

НОВИТЕ АКЦИИ СЕ ПРЕДЛАГАТ САМО В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ.

ИНВЕСТИРАНЕТО В ЦЕННИ КНИЖА Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ. РИСКОВИТЕ ФАКТОРИ, СВЪРЗАНИ С ЕМИТЕНТА И НЕГОВАТА ДЕЙНОСТ, СА ПРЕДСТАВЕНИ В НАСТОЯЩИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ ПО Т. 5 „РИСКОВИ ФАКТОРИ“.

НАСТОЯЩИЯТ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА НА „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ“ АДСИЦ Е ПОТВЪРДЕН ОТ КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР С РЕШЕНИЕ № ... – ДСИЦ ОТ 2018 Г., КОЕТО НЕ ОЗНАЧАВА, ЧЕ КОМИСИЯТА ОДОБРЯВА ИЛИ НЕ ОДОБРЯВА ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, НИТО ЧЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДОСТАВЕНАТА В ДОКУМЕНТА ИНФОРМАЦИЯ.

28 май 2018 г.

ИНВЕСТИТОРИТЕ, ПРОЯВИЛИ ИНТЕРЕС КЪМ РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ МОГАТ ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ОРИГИНАЛА НА ДОКУМЕНТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ БЕЗПЛАТНО КОПИЕ И ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО ОТ:

ЕМИТЕНТА: „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ“ АДСИЦ

АДРЕС: гр. София, ул. „Георги С. Раковски“, № 132, вх. „А“, ет. 1, офис 3

ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТ: Иван Янев

ИМЕЙЛ: office@brfund.eu

УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК: „КАПМАН“ АД

АДРЕС: гр. София, ул. „Три Уши“, № 8, ет. 6

ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТ: Антон Домозетски

ТЕЛЕФОН: +359 2 40 30 200

ИМЕЙЛ: adomozetsky@capman.bg

РЕГИСТРАЦИОННИЯТ ДОКУМЕНТ, ДОКУМЕНТЪТ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА И РЕЗЮМЕТО МОГАТ ДА БЪДАТ ПОЛУЧЕНИ И ОТ „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД, СЛЕД ДОПУСКАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА НА ДРУЖЕСТВОТО ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР.

РАЗПРОСТРАНЕНИЕТО НА ТОЗИ ДОКУМЕНТ И ПРЕДЛАГАНЕТО НА АКЦИИТЕ В НЯКОИ ЮРИСДИКЦИИ МОЖЕ ДА БЪДЕ ОГРАНИЧЕНО ОТ ЗАКОНА.

В ТАЗИ ВРЪЗКА, НИТО ТОЗИ ДОКУМЕНТ, НИТО РЕКЛАМА ИЛИ ДРУГ МАТЕРИАЛ ВЪВ ВРЪЗКА С ПРЕДЛАГАНЕТО, МОЖЕ ДА БЪДЕ РАЗПРОСТРАНЯВАН ИЛИ ПУБЛИКУВАН В ЮРИСДИКЦИЯ, ОСВЕН ПРИ ОБСТОЯТЕЛСТВА, КОИТО ЩЕ ДОВЕДАТ ДО СЪОТВЕТСТВИЕ С ПРИЛОЖИМОТО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО. ЛИЦАТА, В ЧИЕТО ПРИТЕЖАНИЕ ПОПАДНЕ ТОЗИ ДОКУМЕНТ, ТРЯБВА ДА СЕ ИНФОРМИРАТ И ДА СПАЗВАТ ПОДОБНИ ОГРАНИЧЕНИЯ. ВСЯКО НЕСПАЗВАНЕ НА ОГРАНИЧЕНИЯТА МОЖЕ ДА ПРЕДСТАВЛЯВА НАРУШЕНИЕ НА ЗАКОНИТЕ ЗА ЦЕННИ КНИЖА НА ТАКАВА ЮРИСДИКЦИЯ.

ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА ОТГОВАРЯТ СОЛИДАРНО ЗА ВРЕДИ, ПРИЧИНЕНИ ОТ НЕВЕРНИ, ЗАБЛУЖДАВАЩИ ИЛИ НЕПЪЛНИ ДАННИ В ПРОСПЕКТА.

СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ ОТГОВАРЯТ СОЛИДАРНО С ЛИЦАТА ПО ПРЕДХОДНОТО ИЗРЕЧЕНИЕ ЗА ВРЕДИ, ПРИЧИНЕНИ ОТ НЕВЕРНИ, ЗАБЛУЖДАВАЩИ ИЛИ НЕПЪЛНИ ДАННИ ВЪВ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ, А РЕГИСТРИРАНИТЕ ОДИТОРИ – ЗА ВРЕДИТЕ, ПРИЧИНЕНИ ОТ ОДИТИРАНИТЕ ОТ ТЯХ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ.

Съдържание

1 ОТГОВОРНИ ЛИЦА	6
2 ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ	7
3 БАНКА ДЕПОЗИТАР, ОБСЛУЖВАЩО ДРУЖЕСТВО И ОЦЕНИТЕЛИ НА ВЗЕМАНИЯ НА ДРУЖЕСТВОТО	7
3.1 ДАННИ ЗА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР	7
3.2 ДАННИ ЗА ОБСЛУЖВАЩОТО ДРУЖЕСТВО	8
3.3 ДАННИ ЗА ОЦЕНИТЕЛИТЕ НА ВЗЕМАНИЯ НА ДРУЖЕСТВОТО	13
4 ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	13
5 РИСКОВИ ФАКТОРИ	16
6 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	25
6.1 ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА	25
6.2 ИНВЕСТИЦИИ	26
7 ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	27
7.1 ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА И БИЗНЕС ПЛАН	27
7.2 ГЛАВНИ ПАЗАРИ	35
7.3 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОТРАСЪЛА И ТЕНДЕНЦИИ ЗА РАЗВИТИЕ	35
7.4 ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ	45
7.5 ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО СТЕПЕНТА, В КОЯТО ЕМИТЕНТЪТ ЗАВИСИ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ	45
7.6 ОСНОВАНИЯТА ЗА ВСЯКАВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА ВЪВ ВРЪЗКА С НЕГОВАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ	45
8 ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	45
9 НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ	45
10 ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	46
11 КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	48
12 НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ	50
13 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	50
14 ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ	50
15 АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО	50
15.1 КРАТКА БИОГРАФИЯ, УПРАВЛЕНСКИ ОПИТ И ЗНАНИЯ, КАКТО И ИМЕНА, БИЗНЕС АДРЕСИ И ФУНКЦИИ НА ИЗБРОЕНИТЕ ПО-ГОРЕ ЛИЦА ПРИ ЕМИТЕНТА И ИНДИКАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ ТЯХ ИЗВЪН ЕМИТЕНТА, КОГАТО СЪЩИТЕ СА ЗНАЧИТЕЛНИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ТОЗИ ЕМИТЕНТ	51
15.2 КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ И УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ И ВИСШЕТО РЪКОВОДСТВО	55
16 ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ	55
17 ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	57
18 ЗАЕТИ ЛИЦА	59
19 МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	60
20 ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	61

21 ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ, ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ	61
22 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	66
22.1 АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	66
22.2 УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ	68
23 ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	74
24 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	74
25 ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	75
26 ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА	75
27 ДЕКЛАРАЦИИ.....	75

Използвани съкращения:

ЕМИТЕНТЪТ, ДРУЖЕСТВОТО, ФОНДЪТ – „Български фонд за вземания“ АДСИЦ

БФБ, „БФБ-София“ АД – „Българска Фондова Борса – София“ АД

БНБ – Българска Народна Банка

КФН – Комисия за финансов надзор

ЦД – „Централен депозитар“ АД

СГС – Софийски градски съд

ИП – Инвестиционен посредник

ОСА – Общо събрание на акционерите

СД – Съвет на директорите

ТЗ – Търговски закон

ТР – Търговски регистър

ЗДСИЦ – Закон за дружествата със специална инвестиционна цел

ЗППЦК – Закон за публичното предлагане на ценни книжа

ЗПЗФИ – Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;

ЗКПО – Закон за корпоративното подоходно облагане

ЗДДФЛ – Закон за данъците върху доходите на физическите лица

ЗКФН – Закон за Комисията за финансов надзор

ЗПФИ – Закон за пазарите на финансови инструменти

ЗТР – Закон за Търговския регистър

ПРОСПЕКТЪТ – Проспект за публично предлагане на акции

1 ОТГОВОРНИ ЛИЦА

1.1 ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е акционерно дружество със специална инвестиционна цел с едностепенна система на управление.

Членове на съвета на директорите на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ: **Димитър Георгиев Петров** - Изпълнителен директор, **Иван Димитров Пирински** - Председател на Съвета на директорите, **Пеци Дечев Пецев** - Заместник-председател на Съвета на Директорите.

Към настоящия момент за член на СД на Дружеството не е избрано юридическо лице.

Към датата на изготвяне на настоящия проспект, СД на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ не е упълномощил прокурист или друг търговски пълномощник.

Съставител на финансовите отчети на Дружеството за периода обхванат от историческата финансова информация (към 31.12.2017 г. и към 31.03.2018 г.) е **Любомира Георгиева Живова**, отговарящ на изискванията на чл. 34 от ЗСч за съставител на финансови отчети.

Информацията в Регистрационния документ е изготвена от **Димитър Георгиев Петров** - изпълнителен директор на Емитента. Същият с подписа си на последната страница на този документ декларира, че при изготвянето му е положил всички разумни грижи да се увери, че информацията, съдържаща се в Регистрационния документ, доколкото му е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

С подписите си върху приложените декларации по чл. 81, ал. 5, във връзка с чл. 81, ал. 3 от ЗППЦК членовете на СД на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ декларират, че информацията, съдържаща се в Регистрационния документ е вярна и пълна. Изпълнителният директор на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ с подписа си на последната страница декларира, че Регистрационния документ съответства на изискванията на закона и доколкото му е известно той отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне смисъла на информацията в него.

Съставителите на финансовите отчети за периода обхванат от историческата финансова информация, посочени по-горе, отговарят солидарно с членовете на съвета на директорите на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ.

Регистрираният одитор **Васил Кръстев Калайджиев** отговаря за вредите, причинени от включената в Регистрационния документ историческа финансова информация в резултат на неправилно изразено одиторско мнение върху одитирания от него годишния финансов отчет за 2017 г. на Емитента.

1.2 ДЕКЛАРАЦИИ ОТ ЛИЦАТА, ОТГОВАРЯЩИ ЗА ИНФОРМАЦИЯТА В ПРОСПЕКТА

Декларации от членовете на съвета на директорите на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, от съставителя на финансовите отчети, от регистрирания одитор и от **Димитър Георгиев Петров**, член на СД и изпълнителен директор на Емитента - изготвил проспекта, са приложени като неразделна част към Проспекта.

2 ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

2.1 ИМЕНА И АДРЕСИ НА ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Одитор на Дружеството за 2017 г. е Васил Кръстев Калайджиев, Регистриран одитор, член на ИДЕС, рег. № 409, София 1000, ул. "Цар Иван Шишман" № 17, ет. 3, ап. 8.

2.2 АКО ОДИТОРИТЕ СА ПОДАЛИ ОСТАВКА, БИЛИ СА ОТСТРАНЕНИ ИЛИ НЕ СА БИЛИ НАЗНАЧЕНИ ОТНОВО ПРЕЗ ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ДА СЕ УКАЖАТ ПОДРОБНОСТИТЕ

Няма одитори, които да са подали оставка или да са отстранени през периода, обхванат от историческата финансова информация.

3 БАНКА ДЕПОЗИТАР, ОБСЛУЖВАЩО ДРУЖЕСТВО И ОЦЕНИТЕЛИ НА ВЗЕМАНИЯ НА ДРУЖЕСТВОТО

3.1 ДАННИ ЗА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР

Банка депозитар на Дружеството е „УниКредит Булбанк“ АД, със седалище и адрес на управление Р. БЪЛГАРИЯ, област София (столица), община Столична, гр. София 1000, район р-н Възраждане, пл. СВЕТА НЕДЕЛЯ 7. „УниКредит Булбанк“ АД е банкова финансова институция, лицензирана от Българската народна банка с решение на УС на БНБ – лицензия № 100-00485/17.11.1999 г., актуализирана със заповед № РД22 - 514/19.10.2000 г. на Управителния съвет на БНБ, прелицензирана със заповед № РД22 - 0841/07.05.2007 г.

КОНТАКТИ: г-н Борислав Хитов – Старши мениджър; тел. 029232670; 0887505248; e-mail: borislav.hitov@unicreditgroup.bg.

Банката е учредена като Българска външнотърговска банка (БВБ) през 1964 г., със 100% държавно участие, със седалище в София, основен капитал 40 милиона лева и предмет на дейност - международни търговски разплащания и финанси. През 1994 г. с решение на Годишното общо събрание на акционерите се променя наименованието на Банката от БВБ на Булбанк (Българска външнотърговска банка) АД. След приватизацията на Булбанк приключила през м. октомври 2000 г. основни акционери на Банката са UniCredito Italiano SpA и Allianz AG, които придобиват съответно 93% и 5% от основния капитал. През м. април 2007 г. е обявено правното вливане на NVB Bank Biochim и Хеброс Банк в Булбанк, а новото и настоящо име на обединената институция е „УниКредит Булбанк“.

Договорът с „УниКредит Булбанк“ АД предвижда банката да оказва следните услуги: съхранение на паричните средства; извършване на плащания за сметка на Дружеството; водене на безналични ценни книжа притежавани от Дружеството и поддържане на регистър за същите; съхранение на налични ценни книжа; съхранение на удостоверителни документи за безналични ценни книжа и други документи на Дружеството, които то има право да притежава съгласно закона и неговия устав; извършване на други услуги, произтичащи от задълженията на Банката депозитар по Договора за депозитарни услуги и

съгласно закона, или за които се постигне споразумение между страните, като предоставя ежесечна информация за поверените и активи на Дружеството, включително парични средства и ценни книжа, и за извършените операции с тях. Банката депозитар е задължена съхранява и отчита отделно активите на Дружеството от собствените и останалите приети за съхранение активи; да извършва всички плащания при спазване на условията, предвидени в устава на Дружеството и осигурява използването на приходите на Дружеството в съответствие с тези актове и със закона.

Възнаграждението на банката депозитар е определено в Приложение 1 (Приложението) – „Тарифа за таксите и комисионните“, представляващо неразделна част от Договора за депозитарни услуги. Предвидено е за осъществяване на контролни функции съгласно изискванията на ЗДСИЦ, банката-депозитар да получава месечно възнаграждение в размер на 1000 лв. За отделните операции, извършени от банката депозитар във връзка с изпълнението на договора, се дължат такси и комисиони, съгласно Приложението и тарифата за таксите и комисионните на “УниКредит Булбанк” АД приложима за юридически лица и еднолични търговци.

Договорът с банката депозитар е сключен без срок. Договорът може да бъде прекратен по взаимно писмено съгласие на страните; едностранно – с тримесечно писмено предизвестие; при отнемане на лиценза за извършване на банкова дейност на Банката депозитар; при отнемане на лиценза за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел и при образуване на производство по ликвидация или несъстоятелност Дружеството; при други предвидени от закона случаи.

Към датата на настоящия прспект банката – депозитар не е заменяна.

3.2 ДАННИ ЗА ОБСЛУЖВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Към датата на изготвянето на настоящия прспект, дружеството има сключен договор с обслужващото дружество „Българско обслужващо дружество“ ООД - относно обслужването и събирането на вземанията и относно воденето и съхраняването на счетоводната отчетност и другите необходими дейности, свързани с функционирането на Дружеството.

Обслужващото дружество „Българско обслужващо дружество“ ООД е учредено по решение от 29.06.2017 г. и вписано на 12.07.2017 г. в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 204673665. Дружеството е със седалище и адрес на управление: област София (столица), община Столична, гр. София 130, район р-н Възраждане, ул. „Георг Вашингтон“ № 19. Дружеството е с предмет на дейност: Извършване на дейност като обслужващо дружество на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания по смисъла на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел; обслужване на придобитите от дружества със специална инвестиционна цел вземания, воденето и съхраняването на счетоводна и друга отчетност и кореспонденция, извършване на други необходими действия по обслужване на дейността на дружества със специална инвестиционна цел, както и всякакви други сделки, незабранени от закона, при спазване на съответните регистрационни, лицензионни и други изисквания.

Съдружници и собственици на капитала на обслужващото дружество в общ размер на 50 000 лева, разпределен в 5 000 дяла, всеки равен на 10 лева, са: „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, с ЕИК 201814769, държава: БЪЛГАРИЯ, притежава 20 000 лв. от капитала на обслужващото дружество, "Опортюнити България Инвестмънт" АД, с ЕИК 200741300, държава: БЪЛГАРИЯ, притежава 15 000 лв. от капитала на обслужващото дружество и „АЙДЕА“ ЕАД, с ЕИК 201652672, държава: БЪЛГАРИЯ, притежава съответно 15 000 лв. от капитала на обслужващото дружество.

Кратка информация относно професионалния опит на обслужващото дружество:

Планираната организационна структура на дружеството включва освен управителя Иван Янев и екип от юристи и финансисти с професионален опит и квалификация, които са доказани специалисти в своята област. Към датата на настоящия Проспект дружеството не е сключило договори с лицата, които ще осъществяват на практика дейността и консултациите по конкретни въпроси, свързани с обслужване на дейността на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, доколкото същото все още не е започнало да осъществява реална дейност. След получаването на лиценз от страна на КФН, обслужващото дружество ще осъществи подбор на специалисти, необходими за обслужване на дейността на емитента. Към момента дейността на „Българско обслужващо дружество“ ООД, включително по отношение на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, се осъществява от управителя на дружеството и назначеният по трудов договор счетоводител, които имат необходимите знания и професионален опит.

Управител на обслужващото дружество е Иван Илиев Янев.

Управителят на дружеството Иван Янев има висше икономическо образование, завършил е ВИИ „Карл Маркс“ София, понастоящем - Университет за национално и световно стопанство (УНСС) (1992 – 1997 г.) с магистърска степен по икономика, специалност „Социално икономическо планиране“.

Иван Янев има професионален опит в работа със събиране на вземания, както и работа в АДСИЦ. В периода октомври 2001 г. – ноември 2006 г. активно работи по събиране на вземанията на закупените от „РОСЕКСИМБАНК“ АД: „МИНЕРАЛБАНК“ АД и „БАЛКАНБАНК“ АД. Занимава се с анализ на възможната събираемост на корпоративните клиенти на двете банки, изготвя и участва в подписването на извънсъдебни споразумения с кредитополучателите и контролира изпълнението им. Изготвя и сключва договори за цесии за продаване на част от вземанията на двете банки. Участва в процесите по воденето на изпълнителни дела и дела по несъстоятелност срещу длъжниците. 2003 г. – 2004 г. изпълнява и длъжността Заместник председател на съвета на директорите на ЗПДЕА „Балканкар - Георги Костов“ АД – до събиране на вземанията на дружеството.

В периода юни 2007 г. до м. септември 2012 г. последователно участва в създаването на дружество „АЛФА КРЕДИТ“ АДСИЦ и участва в управлението му, като Ръководител Направление „Управление на портфейли“ в „АЛФА КРЕДИТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД. През този период активно проучва портфейли от вземания от банки и търговски вземания. Участва в закупуването чрез цесии на портфейли от вземания от „УНИКРЕДИТ БУЛБАНК“ АД, „ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД и „АЛФАБАНК“ АД и около двадесет търговски вземания, като управлението на банковите вземания възлиза на около 30 млн. лева и около 20 хил. длъжника. Контролира и участва в процеса на събиране на посочените вземания, чрез колектори; извънсъдебни споразумения; цесии; водене на заповедно и изпълнително производство и изпълнителни дела, чрез ЧСИ и ДСИ, налагане

на запори, опис и продажба на движима и недвижима собственост. Участва и в уреждане на междуфирмени задължения.

Други служители и техния професионален опит и образование:

От м. август 2017 г. счетоводител на „Българско обслужващо дружество“ ООД е г-жа Любомира Георгиева Живова, магистър по икономика, специалност „Счетоводство и контрол“. Завършила е УНСС през 2014 г. От декември 2010 г. и към датата на проспекта е работила последователно в търговско дружество като оперативен счетоводител и в счетоводни къщи, като счетоводител и главен счетоводител. Любомира Георгиева Живова е съставител на одитирания годишен финансов отчет за 2017 г. и междинния неаудитиран финансов отчет за първото тримесечие на 2018 г. на Емитента. Владее английски и немски език.

Организацията на дейността на „Българско обслужващо дружество“ ООД включва следния работен цикъл: поставяне на задачата от Управителя - изготвяне на вариант на проекта/решението от отговорния служител/подизпълнител - съгласуване с Управителя - при необходимост преработка на проекта/решението - изготвяне на окончателен вариант.

При осъществяване на дейността си „Българско обслужващо дружество“ ООД възприема и прилага най-добрите практики на управление, а именно - предотвратяване на конфликти на интереси с дружеството със специална инвестиционна цел; предпочитане на интереса на дружеството със специална инвестиционна цел пред собствения интерес; предоставянето на отчети за извършената работа на дружеството със специална инвестиционна цел; съобразяване с указанията на Комисията за финансов надзор относно дейността на дружеството със специална инвестиционна цел.

За осъществяването на дейността си, „Българско обслужващо дружество“ ООД към настоящия момент ползва работно помещение, оборудвано с два броя персонални компютри с приложени софтуерни програми, находящо се в гр. София, район Възраждане, ул. „Георг Вашингтон“ № 19.

Горепосочените организация на работа, организационна структура и професионален опит и квалификация на екипа, са предпоставка за успешното развитие на дейността на „Българско обслужващо дружество“ ООД по предоставяне услугите по обслужване на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, съгласно сключения между страните договор.

Съществени условия на договора с „Българско обслужващо дружество“ ООД:

В съответствие със сключения договор между „Български фонд за вземания“ АДСИЦ (като възложител) и „Българско обслужващо дружество“ ООД (като обслужващо дружество), обслужващото дружество приема да извършва срещу заплащане на уговореното възнаграждение следните дейности, съответно да предоставя следните услуги:

1. Обслужване на вземания за главница, лихви, лихви за забава и други вземания;
2. Текущо отчитане на операциите по вземанията;
3. Осъществяване на постоянен контрол върху изпълнението на задълженията от страна на длъжниците по вземанията, в съответствие с договора, който поражда съответното вземане, в това число:
 - 3.1 Контрол върху начина на ползване от длъжниците на средствата по заема или друга сделка, включително за съответствие с целта на заема или другата сделка;
 - 3.2 Контрол върху промени в правния статус, собствеността и общото финансово състояние на длъжниците по вземанията;

- 3.3 Контрол върху физическото и правно състояние на активите, предоставени като обезпечение на вземането от длъжниците и/или от трето задължено лице;
- 3.4 Контрол върху изпълнението на всички задължения по договорите или други документи, по силата, на които възниква вземането;
4. Осъществяване на контакт с длъжниците по вземанията и водене на кореспонденция с тях;
5. Съхраняване на информация, документация и данни за длъжниците;
6. Осъществяване на пълно съдействие на възложителя, в рамките на закона, за реализиране на доброволно събиране на вземанията, включително ангажиране за извършване на всички действия, за които не се изисква прякото участие на възложителя;
7. При неизпълнение на задълженията на длъжниците – осъществяване на пълно съдействие на възложителя, в рамките на закона, и предприемане на всички необходими действия за реализиране, упражняване и защита на правата на възложителя при принудително изпълнение, включително ангажиране за извършване на всички действия, за които не се изисква прякото участие на възложителя;
8. Водене и предоставяне на информация за:
- 8.1 Образуване иски и изпълнителни производства, производства по несъстоятелност на длъжниците, производства по реда на Закона за особените залози, и други приложими нормативни актове;
- 8.2 Хола на съдебните и извънсъдебни производства;
- 8.3 Постъпващите в резултат на принудително изпълнение суми за погасяване на вземания;
9. При поискване от възложителя да консултира или да прави предложения относно инвестиране на свободните средства на възложителя;
10. Извършване на необходимите действия по поддръжката и управлението на всички придобити от възложителя вземания и активи;
11. Осъществяване на правно обслужване и защита интересите на възложителя.
12. Осъществяване на контрол върху изпълнението на договорите и състоянието на вземанията на възложителя, в т.ч. да предприема действия за прекратяване на договорите и реализиране на отговорността по тях в случай на неизпълнение; да извършва дейности, свързани с принудително събиране на вземания, произтичащи от договорите;
13. Водене и съхраняване на счетоводната и друга отчетност и кореспонденция на възложителя, включително извършване на ежесечно осчетоводяване на първичните счетоводни документи, представени му от възложителя, в съответствие с изискванията на действащите нормативни актове и възприетата счетоводна политика на възложителя, както и съставяне на предвидените в законодателството месечни, тримесечни, шестмесечни и годишни финансови отчети на възложителя, като отговаря за годишното приключване и одитиране на финансовите отчети и за изготвяне на счетоводните справки към тях и предаването им в срок към съответните административни органи;
14. Осъществяване на финансово-счетоводно обслужване на вземания за главница, лихви, лихви за забава и други вземания и разноси, възникнали по договори за заем/финансиране, както и вземания по други търговски сделки, придобивани от възложителя и обслужвани от обслужващото дружество;
15. Извършване на текущо отчитане на операциите по вземанията;

16. Извършване на всички необходими подготвителни действия по обслужването / събирането на вземанията, от техните длъжници или по тяхната продажба;
17. При поискване от възложителя даване на препоръки относно мерките, които са необходими за запазване на доброто финансово състояние на възложителя;
18. Предоставяне на финансови консултации във връзка с дейността на възложителя, включително анализи, проучвания и прогнози, да изготвя кредитни обосновки за инвестиционни кредити, предоставяне на консултации относно избор на банка-заемодател и подготвяне на необходимата кредитна документация за сключване на договор за заем;
19. Водене и съхранение на кореспонденцията на възложителя във връзка с горните дейности;
20. При поискване от възложителя извършване на анализ на пазара на вземания във връзка с възможността възложителя да придобива такива във връзка със своята дейност по секюритизация на вземания;
21. Извършване на други необходими дейности във връзка с осъществяването на инвестиционните цели на възложителя и управлението на притежаваните от него активи;

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ заплаща на обслужващото дружество годишно **възнаграждение** за всички дейности по договора, както следва:

1. Променливо възнаграждение, съобразно размера на активите на възложителя:
 - а). ако стойността на активите по баланса на възложителя към края на предходното финансово тримесечие е до 5 000 000 (пет милиона) лева включително – до 3% (три на сто) на годишна база или до 0,75% (нула цяло и седемдесет и пет стотни на сто) на тримесечие от стойността на активите към същата дата;
 - б). ако стойността на активите по баланса на възложителя към края на предходното финансово тримесечие е над 5 000 000 (пет милиона) лева – до 1,5% (едно цяло и 5 десети на сто) на годишна база или до 0,375% (нула цяло и триста седемдесет и пет хилядни на сто) на тримесечие от стойността на активите към същата дата.

2. Постоянно месечно възнаграждение за изпълнение на услугите по счетоводно, правно, консултантско и административно обслужване в размер на до 2 000 /две хиляди/ лева.

Договорът между „Български фонд за вземания“ АДСИЦ и „Българско обслужващо дружество“ ООД е сключен за неопределен срок.

Договорът може да бъде прекратен:

1. по взаимно съгласие между страните, изразено писмено;
2. при виновно неизпълнение на задълженията, установени в този договор, изправната страна има право да развали договора съгласно общите правила на ЗЗД и ТЗ;
3. с оттегляне на поръчката от страна на възложителя с 3 /три/ месечно писмено предизвестие до обслужващото дружество;
4. в други случаи, следващи от императивни разпоредби на закона.

При прекратяване на договора обслужващото дружество е длъжно да се отчете и да предаде на възложителя наличните при него документи, парични средства и други активи във връзка с договора в 20-дневен срок от датата на прекратяването.

3.3 ДАННИ ЗА ОЦЕНИТЕЛИТЕ НА ВЗЕМАНИЯ НА ДРУЖЕСТВОТО

Към датата на настоящия Прспект Дружеството не е придобивало вземания, но при стартиране на активната му дейност ще бъдат включен и избрани от Емитента независим оценител за извършване на предварителните и последващи оценки на вземания съгласно чл. 19 и 20 от ЗДСИЦ.

С решение на Съвета на директорите за оценител на вземанията на Дружеството е избрано „МММ“ ЕООД, ЕИК 831649546, представлявано от г-н Антон Михайлов.

„МММ“ ЕООД е оценителско дружество – юридическо лице, с ЕИК 831649546, с адрес за кореспонденция гр. София 1309, район „Зона Б 19“, ул. Зайчар” № 163А, ат-е. 12, притежаващо сертификат за оценителска правоспособност Рег. № 902500025 от 20 септември 2017 г., вписано в публичния регистър на независимите оценители в България. Съгласно издадения сертификат, оценителската правоспособност на „МММ“ ЕООД включва оценка на недвижими имоти, машини и съоръжения, търговски предприятия и вземания, финансови активи и финансови институции, права на интелектуалната и индустриалната собственост и други фактически отношения.

Управителят на дружеството г-н Антон Михайлов – независим оценител, притежава сертификати за оценителска правоспособност за оценка на търговски предприятия и вземания - 500100262 от 14.12.2009 г., на финансови активи и финансови институции - 600100065 от 14.12.2009 г., на права на интелектуалната и индустриалната собственост - 400100043 от 14.12.2009 г., на недвижими имоти - 100100751 от 14.12.2009 г., на машини и съоръжения - 300100291 от 14.12.2009 г.

4 ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Избраната информация, изложена по-долу е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2017 г. и неодитирания междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2018 г. (01.01.2018 г. – 31.03.2018 г.; към 31.03.2018 г.; Q1) на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, включващи, освен всичко друго, баланс, отчет за приходите и разходите и отчет за паричните потоци, представляващи част от този Прспект.

Не са представени сравнителни данни за същия период на предходната година, тъй като Дружеството е учредено през м. октомври 2017 г. и вписано в търговския регистър през м. декември 2017 г.

За периода на историческата финансова информация, представена в Прспекта Емитентът не е изготвял консолидирани финансови отчети поради липса на основание за това.

Финансовата информация е изготвена в съответствие с МСФО (“Международните стандарти за финансова отчетност”). Следващата информация трябва да бъде разглеждана заедно с „Преглед на финансовото състояние и дейността”, свързаната финансова информация и придружаващите бележки, включени в този Прспект.

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на

Дружеството, на база одитиран годишен финансов отчет към 31.12.2017 г. и неодитирания междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2018 г.:

(в хил. лв.)

Показател	2017 г.	01.01-31.03.2018 г.
Приходи, в т. ч.	0	0
<i>Нетни приходи от продажби</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Разходи, в т. ч.	-1	-21
<i>Разходи за външни услуги</i>	<i>-1</i>	<i>-13</i>
<i>Разходи за персонал</i>	<i>-1</i>	<i>-8</i>
Печалба/загуба преди разходи за данъци	-1	-21
Печалба/загуба от продължаващи дейности	-1	-21
Печалба/загуба	-1	-21
<i>Нетен доход на акция</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Източник: Български фонд за вземания АДСИЦ

Таблицата по-долу показва основните групи на активи и пасиви на Дружеството, съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2017 г. и неодитирания междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2018 г.:

(в хил. лв.)

Показател	към 31.12.2017 г.	към 31.03.2018 г.
А. Нетекущи активи	0	0
Б. Текущи активи	500	481
<i>в т. ч.</i>		
Пари и парични еквиваленти	500	481
Общо активи А+Б	500	481
В. Собствен капитал	499	478
<i>в т. ч.</i>		
Основен капитал	500	500
Финансов резултат	-1	-22
Г. Текущи пасиви	1	3
Общо пасиви и собствен капитал В+Г	500	481

Източник: Български фонд за вземания АДСИЦ

Таблиците по-долу представят информация за паричните потоци на дружеството, съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2017 г. и неодитирания междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2018 г.:

Показател за 2017 г.	(в хил. лв.)		
	постъпления	плащания	нетен поток
1.Парични потоци от оперативна дейност	0	0	0
Всичко паричен поток от оперативна дейност	0	0	0
2.Парични потоци от инвестиционна дейност	0	0	0
Всичко паричен поток от инвестиционна дейност	0	0	0
3.Парични потоци от финансова дейност, в т. ч.	500	0	500
<i>Постъпления от емитирането на акции или други финансови инструменти</i>	<i>500</i>	<i>0</i>	<i>500</i>
Всичко паричен поток от финансова дейност	500	0	500
Изменение в паричните потоци за периода	500	0	500
Пари и парични еквиваленти в началото			0
Пари и парични еквиваленти в края			500

Източник: Български фонд за вземания АДСИЦ

Показател за 01.01-31.03.2018 г.	(в хил. лв.)		
	постъпления	плащания	нетен поток
1.Парични потоци от оперативна дейност	0	19	-19
Всичко паричен поток от оперативна дейност	0	19	-19
2.Парични потоци от инвестиционна дейност	0	0	0
Всичко паричен поток от инвестиционна дейност	0	0	0
3.Парични потоци от финансова дейност	0	0	0
Всичко паричен поток от финансова дейност	0	0	0

Изменение в паричните потоци за периода	0	19	-19
Пари и парични еквиваленти в началото			500
Пари и парични еквиваленти в края			481

Източник: Български фонд за вземания АДСИЦ

5 РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в Акции на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в Регистрационния документ и Документа за предлаганите ценни книжа, в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от неговите операции или финансово състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на Акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които Дружеството е изправено. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от операцията или финансовото му състояние. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат този документ изцяло и да не разчитат само на информацията, изложена в този Документ.

Инвестирането в ценни книжа е свързано с различни рискове. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация, както и цялата информация в Проспекта, преди да вземат решение да придобият акции, емитирани от Дружеството.

Дейността на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ е ограничена в секюритизация на вземания, в рамките на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, и е контролирана от Комисията за финансов надзор.

5.1 СЕКТОРНИ РИСКОВЕ

Рискове при инвестирането във вземания (секторни рискове) и рискове, специфични за Дружеството

Съгласно закона, Дружеството оперира единствено и само в сектора на секюритизация на вземания. Рисковете, специфични за отрасъла, в който оперира Дружеството и за самото Дружество са:

5.1.1 КРЕДИТЕН РИСК

Кредитен риск. Основният риск за дружество, което инвестира във вземания, е възможността съответния длъжник да не покрие задълженията си. Кредитният риск е рискът закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или плащанията по тях да бъдат просрочени. Във всички тези случаи Дружеството ще понесе определени загуби. Също така, понижението на пазарните цени на активите, служещи за обезпечение по закупените вземания, ще увеличи кредитния риск на съответните

вземания. Законът за дружествата със специална инвестиционна цел предвижда механизъм за ограничаване на този риск чрез изискването всички придобивани от Дружеството вземания да се оценяват от независими експерти с квалификация и опит в тази област преди закупуването им. Оценка се прави и в края на всяка финансова година, както и при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлацията, определен от Националния статистически институт (чл. 19 и чл. 20 от ЗДСИЦ). Освен това ръководството на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ ще приеме вътрешни правила за избор на вземания, в които Дружеството може да инвестира, така че вероятността от неплащане да бъде минимизирана. В допълнение, включването на множество вземания в портфейла на Дружеството ще доведе до диверсификация на кредитния риск на ниво портфейл. При определени случаи е възможно да се потърси и застраховка срещу риска от неплащане с цел намаляването му до приемливо ниво. „Български фонд за вземания“ АДСИЦ ще се стреми да управлява и минимизира този риск посредством стриктно спазване на нормативните изисквания и ограничения, вкл. забраната за придобиване на вземания, които са предмет на правен спор, проучване на длъжниците, изискване на допълнителни гаранции и обезпечения.

Дейността на Дружеството е изложена и на риск от предсрочно погасяване на вземания (в случаите, когато това е допустимо съгласно сделката, пораждаща вземането), доколкото това би намалило приходите на Емитента под формата на лихви върху непогасения размер на секюритизирани вземания. За ограничаване на риска от предсрочно погасяване на вземания Емитентът може да въвежда допълнителни такси или неустойки при предплащане по секюритизирани вземания.

5.1.2 РИСК ОТ ЗАБАВЯНЕ НА ПЛАЩАНИЯТА

Доколкото с оглед дейността ще съществува риск от забавяне на плащанията, Дружеството ще инвестира във вземания, които позволяват начисляване на неустойка при забавяне на плащанията. Събираните наказателни лихви имат за цел да компенсират дружеството за евентуални загуби, възникнали поради просрочено изплащане на притежаваните вземания, както и да упражнят възпиращ ефект върху длъжниците срещу просрочие.

5.1.3 РИСК ОТ ПРЕДСРОЧНО ИЗПЛАЩАНЕ

Рискът от предсрочно изплащане на закупените от Дружеството вземания е свързан с възможността длъжниците по закупените вземания да ги изплатят частично или напълно преди падежа. В този случай „Български фонд за вземания“ АДСИЦ би реализирало чувствително по-нисък спрямо очаквания доход от инвестираните средства. За ограничаване на този риск, Дружеството предвижда да инвестира предимно във вземания, при които длъжникът дължи допълнителна такса при предварително изплащане на вземането.

5.1.4 ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск за „Български фонд за вземания“ АДСИЦ се изразява във възможността дружеството да реализира загуби поради значителна промяна на пазарните лихвени проценти.

Дейността на Дружеството е зависима от промените в лихвените равнища. Ако текущите пазарни лихвени проценти се променят значително в една или друга посока, „Български фонд за вземания“ АДСИЦ може да реализира значителни загуби. Това важи с особена степен за инструментите с плаваща доходност. Ако например лихвените проценти по вземанията, притежавани от дружеството паднат значително в сравнение с лихвените проценти, при които дружеството се финансира, това би довело до сериозни загуби. С цел да минимизира този риск, Дружеството планира да балансира лихвено чувствителните си активи и пасиви, както по отношение вида на лихвата („фиксирана - плаваща“), така и по отношение на тяхната дюрация. Освен това, Дружеството ще се стреми да използва външно финансиране на подходящи фиксирани лихвени нива или при плаващи лихвени нива, но обвързани към същата база, към която се определят и лихвите на придобитите вземания. За защита от лихвен риск, също така, е възможно да бъдат използвани подходящи финансови инструменти.

5.1.5 РИСК, СВЪРЗАН С КРЕДИТОСПОСОБНОСТТА

Съществува риск, свързан с кредитоспособността на дружеството, касаещ възможността му да се финансира с помощта на заемни средства в кратки срокове и на приемливи лихвени нива. Чрез внимателно прогнозиране на паричните си потоци, Дружеството ще се стреми да не разчита на ползване на заемни средства за кратки срокове. Освен това, като следствие от присъединяването ни към Европейския съюз и на засилената конкуренция между финансовите институции, в дългосрочен план може да се очаква, че лихвените нива по кредитите у нас постепенно ще се изравняват с тези от Евросъюза, което пък ще се отрази благоприятно върху дейността на Дружеството по привличане и изплащане на кредити.

5.1.6 ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск е свързан с възможността Емитентът да не може да погаси в договорения размер 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 ще влага част от активите си в ликвидни инструменти (депозити и разплащателни сметки, пари на каса). При недостиг на собствени средства, Дружеството ще ползва банкови кредити при спазване на ограниченията по ЗДСИЦ.

5.1.7 ВАЛУТЕН РИСК

Тъй като през 1997 г. в България е въведен валутен борд, при което българският лев е фиксиран към еврото, Дружеството не носи съществен валутен риск. Валутният риск от една страна е близък до валутния риск при движението на цената на евро/шатски долар, а от друга страна, е еквивалентен на политическия риск на страната. Съществен валутен риск би бил налице единствено при придобиване на вземания във валути, различни от лева и еврото. Ако Дружеството притежава повече активи, отколкото пасиви, деноминирани в дадена валута, различна от лева и еврото, то при евентуално поскъпване на тази валута, то ще реализира печалба и обратното. С цел минимизиране на този риск, Дружеството ще контролира размера на активите и пасивите във валути, различни от лева и еврото с цел недопускане на драстични разминавания между тях.

5.1.8 РИСК, СВЪРЗАН СЪС СТОПАНСКАТА КОНЮНКТУРА

Дружеството ще е бърже зависимо от стопанската конюнктура. Тъй като Дружеството ще секюритизира вземания от длъжници, свързани директно или индиректно с реалния сектор на икономиката, стопанската конюнктура като цяло и в отделните сектори на икономиката ще има значително влияние върху неговата дейност. При висок и устойчив икономически ръст например, вероятността от неплащане по вземанията е значително по-ниска, отколкото в периоди на стагнация, когато дори и редовните длъжници имат затруднения.

Отделните сектори на икономиката също могат да имат различни стопански цикли. Ако например голяма част от портфейла на Дружеството е от вземания от един сектор, то евентуални неблагоприятности в този сектор, могат да доведат до нарастване на лошите вземания и до загуба за Дружеството. За минимизиране на този риск „Български фонд за вземания“ АДСИЦ ще поддържа широко диверсифициран портфейл от вземания от различни сектори и компании с цел недопускане проблемите в един сектор да се отразят върху финансовия резултат на Дружеството. Приоритет ще имат секторите, които са антициклични и се представят добре дори и при общо забавяне на ръста на икономиката.

Конкуренцията на пазара непрекъснато се засилва. Това означава, че в краткосрочен план Дружеството може и да срещне по-сериозни затруднения да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си, освен ако не успее да открие все още подценени сектори и ниши, в които да реализира по-висока рентабилност от средната за пазара.

5.1.9 РИСК, СВЪРЗАНИ С КРАТКАТА ИСТОРИЯ НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството е учредено през м. октомври 2017 г. и активната му дейност, включително придобиване на вземания, все още не е започнала. Предвид кратката история и особено в началния период след стартиране на дейността на Дружеството е възможно резултатите от дейността да са по-ниски от очакваните. За ограничаване на риска резултатите от дейността на Дружеството да са под очакваните, от съществено значение са две предпоставки: привличането и задържането на професионалисти в управителния орган на Дружеството и в партньорите (главно обслужващите дружества) и наличието на стриктни правила и процедури за управление и контрол върху дейността.

5.1.10 РИСК, СВЪРЗАН С КОНКУРЕНЦИЯТА НА ПАЗАРА

През последните години, в сектора за търговия и събиране на вземания навлязоха значителен брой нови участници, в т. ч. и много чуждестранни компании. В резултат на това конкуренцията се увеличи значително, като в средносрочен план евентуална силна конкурентна среда би довела до невъзможност за дружеството да успее да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си, освен ако не открие съответни инвестиционни алтернативи. От друга страна, мениджмънтът на Дружеството разчита на факта, че броят на дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания не е голям, което отваря свободна ниша за реализация и би допринесло за успешната реализация в сектора. Нарастващата положителна репутация и доверие към предприятията за колективно инвестиране, каквото е АДСИЦ, е предпоставка за привличане на добри бъдещи партньори и формиране на рентабилен портфейл от вземания, като мениджмънтът ще предпочита интереса на Дружеството и акционерите

пред собствения и ще се старае да поддържа постоянно оптимално съотношение между надеждност и доходност.

5.1.11 РИСК, СВЪРЗАН С ВЪЗМОЖНОСТ ДА ИЗМИНЕ ИЗВЕСТЕН ПЕРИОД ОТ ВРЕМЕ МЕЖДУ ПРИВЛИЧАНЕТО НА СРЕДСТВА И ПРИДОБИВАНЕТО НА ВЗЕМАНИЯ

Доколкото Дружеството ще инвестира набрания капитал (а впоследствие и голяма част от допълнително привлечените средства) единствено във вземания, е възможно да има значителен времеви период между получаването на паричните средства и тяхното инвестиране във вземания, поради липсата на предлагане на вземания в момента, както и поради някои правни и фактически усложнения, свързани с прехвърлянето на собствеността върху вземанията. За този период свободните средства на Дружеството ще бъдат инвестирани в банкови депозити и/или разплащателна сметка с диференцирано олихвяване. Най-вероятно доходът, получен от тези инвестиции ще бъде по-нисък, отколкото при инвестирането във вземания, което може да намали общата рентабилност на Дружеството.

5.1.12 РИСК ОТ ПРОМЯНА В ДАНЪЧНОТО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО В СЕКТОРА

От определящо значение за финансовия резултат на дружествата, опериращи в сектора на секюритизация на вземания е размерът на данък печалба, както и евентуални промени в данъчния режим, на които те са субекти. От 01.01.2004 г. с промените в Закона за корпоративното подоходно облагане е в сила облекчението дружествата със специална инвестиционна цел да не се облагат с корпоративен данък. Това се отрази благоприятно на тяхната дейност, освобождавайки ресурс за инвестиционни цели. Промяната на облекчения данъчен режим на дружествата със специална инвестиционна цел би имала негативно отражение.

5.1.13 ОПЕРАТИВЕН РИСК

Оперативният риск се отнася до риска от загуби или неочаквани разходи, свързани с дейността на дружеството, проблеми в текущия контрол. Доколкото „Български фонд за вземания“ АДСИЦ по закон не може да извършва дейности извън определените в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, основните оперативни рискове са свързани със загуби, предизвикани от действията на обслужващите дружества и банката – депозитар.

Дейността на обслужващото дружество и изпълнението на задълженията му към „Български фонд за вземания“ АДСИЦ могат да бъдат застрашени от фактора обслужващ персонал - както риска да работят или да се наемат неквалифицирани служители, така и да се сключат договори с неподходящи подизпълнители. Забавеното или некомпетентно оперативно обслужване на вземанията също е риск, който може да доведе до пропуснати ползи и загуби за Дружеството. Поради липсата на история, първоначално обслужващото дружество ще има ограничен на брой персонал, но към този момент всички лица са заявили своето намерение с грижата на добри професионалисти да поемат своите задължения в дългосрочен план. Управителят на обслужващото дружество е проучил професионалните биографии и трудовото им минало и вземайки предвид реализираните им професионални проекти до момента в сферата на финансовия сектор и в частност пазара на вземания, е гарантирал пред „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, че на този

етап от развитието на Дружеството, тези служители ще успеят максимално добре да покриват задълженията на обслужващото дружество.

В съответствие с изискванията на ЗДСИЦ, паричните средства и ценните книжа на Дружеството се съхраняват в банка-депозитар. Банката-депозитар извършва всички плащания за сметка на Дружеството при спазване на условията, предвидени в Устава на Дружеството. Банката депозитар не може да бъде кредитор или гарант на Дружеството освен за вземанията си по договора за депозитарни услуги. Банката депозитар отчита отделно паричните средства и други активи на Фонда от собствените си активи и от другите клиентски активи. Банката депозитар не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на Дружеството. При изпълнение на задълженията си банката депозитар се ръководи само от интересите на акционерите в Дружеството. Избраната банка депозитар - „УниКредит Булбанк“ АД е утвърдена финансова институция с богата история, опит и ресурси, включително в областта на депозитарните и попечителски услуги. Като модерно функционираща частна банка е приела стриктни правила с цел защита на финансовите инструменти и средства на клиентите си. Банката депозитар контролира и непрекъснато подобрява услугите си по отношение защитата на активите на клиентите, както и оперативните си процедури, в съответствие с регулативните и правни изисквания.

Независимо от добрите намерения на обслужващото дружество и банката депозитар, с цел да ограничи възможни загуби, договорите, които сключва Дружеството с основните си партньори ще съдържат клаузи, които да минимизират негативните последици за инвеститорите от лошо изпълнение или неизпълнение на техните функции и задължения.

5.1.14 РИСК ОТ НЕЕТИЧНО И НЕЗАКОННО ПОВЕДЕНИЕ

Това е рискът Дружеството да претърпи вреди поради неетично поведение на лица, с които то се намира в договорни отношения. Рискът от неетично и незаконно поведение на външни контрагенти на Дружеството ще се минимизира посредством внимателния предварителен анализ на тези партньори и на тяхната репутация.

5.1.15 РИСК ОТ НАПУСКАНЕ НА КЛЮЧОВИ СЛУЖИТЕЛИ

Това е рискът дейността на Дружеството да бъде застрашена при напускане на служител от ключово значение и със специфична квалификация, за когото е трудно или невъзможно да се намери заместник в разумен срок и при разумни финансови условия. Поради спецификата на своята дейност и нормативните изисквания относно наемането на външни обслужващи дружества, Дружеството има силно ограничен на брой персонал, а основната част от оперативната дейност се осъществява от външни контрагенти, с което този риск е до голяма степен изолиран. В допълнение към това, всяко физическо лице, което има ръководна или оперативна функция в дейността на Дружеството е заявило своето намерение за дългосрочно ангажиране с дейността на Дружеството.

5.1.16 РИСК, СВЪРЗАН С ЕВЕНТУАЛЕН НЕДОСТИГ НА СРЕДСТВА ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДИВИДЕНТИ

Законът за дружествата със специална инвестиционна цел задължава Дружеството да разпределя като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата за финансовата година (повече информация е представена по-долу в Описание на акциите и приложимото българско законодателство - Дивиденди). Дружеството е длъжно да изплати дивидентите в

срок 12 месеца от края на съответната финансова година. Предвид това, Съветът на директорите на Дружеството носи отговорност за планиране на дейността и начина на ползване на паричните средства на Дружеството, така че да осигури едновременно както изпълнение на задължението за плащане на дивиденди в законовия срок, така и точно изпълнение на останалите задължения на Дружеството. Независимо от полагащите усилия от страна на управителния орган, съществува риск от евентуален недостиг на парични средства за изплащане на дивидент в рамките на годината, в която същите са начислени съгласно изискванията на закона. Дружеството ще се старее да елиминира този риск като планира начина на ползване на паричните си ресурси, така че да осигури необходимите средства за изпълнение на задължението за изплащане на дивиденди.

5.1.17 РИСК ОТ НЕУСПЕШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Настоящото увеличение на капитала ще се счита за успешно, ако бъде записана и платена поне 1 (една) Нова акция. Предвид това, е малко вероятно публичното предлагане да приключи неуспешно. Все пак, ако бъдат набрани значително по-малко средства от емисионната стойност на всички предлагани Нови акции, тези средства могат да се окажат недостатъчни за изпълнение на целите на Фонда. В този случай, за финансирането на дейността ще бъдат използвани алтернативни източници на средства.

5.2 ОБЩИ (СИСТЕМНИ) РИСКОВЕ

Общите (системни) рискове са рискове, които се отнасят до всички стопански субекти в страната и са резултат от външни за Дружеството фактори, върху които последното не може да оказва влияние. Основните методи за ограничаване на влиянието на тези рискове са събиране и анализиране на текущата информация и прогнозиране на бъдещото развитие по отделни и общи показатели. Такива рискове са:

5.2.1 РЕГУЛАЦИОНЕН РИСК

Регулационния риск е свързан с възможността Дружеството да реализира загуби поради промяна на нормативната уредба, касаеща дружествата със специална инвестиционна цел или други свързани с дейността му по придобиване на вземания закони и подзаконови нормативни актове. Вероятността за неблагоприятна промяна в нормативната уредба е сравнително малка, доколкото подобни дружества са неделима част от развитите финансови пазари. Т.е. би могло да се очаква, че ще се търсят законодателни промени, които да подпомогнат развитието на дружествата със специална инвестиционна цел, отколкото обратното.

Неблагоприятни промени в данъчните и други закони. Отпадането на данъчни преференции и/или повишаване на данъчните ставки би затруднило дейността на стопанските субекти, включително ще намали ресурсите за инвестиционни цели. В частност, промяната на облекчения данъчен режим на дружествата със специална инвестиционна цел би имала негативно отражение върху дейността им и непряко – върху доходите на инвеститорите в тях.

5.2.2 РИСК ОТ ЗАБАВЕН ИКОНОМИЧЕСКИ РАСТЕЖ

Забавянето на растежа на икономиката може да доведе до по-ниска покупателна способност на стопанските субекти, до по-ниски нива на потребление и инвестиции, което неминуемо ще засегне дейността на Дружеството, а оттам и печалбите му. Считаме, че полаганите от изпълнителната власт усилия за реструктуриране на икономиката на страната, повишаване на нейната конкурентоспособност, както и привличането на нови инвестиции създават предпоставки за ускорен икономически растеж в средносрочен план.

5.2.3 КРЕДИТЕН РИСК

Позицията на България на международните дългови пазари се подобри през последните години след като рейтинговите агенции повишиха перспективата пред кредитния рейтинг на страната до стабилна. Като цяло рейтинговите агенции Fitch, Standard & Poor's (S&P) и Moody's определят кредитоспособността и възможността страната ни да обслужва дълг на стабилна. През м. декември 2017 г. S&P повиши дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута от "BB+/B" със "стабилна" перспектива до "BBB-/A-3" със "стабилна" перспектива. През м. май 2017 г. Moody's потвърди кредитния рейтинг на България Ваа2 със "стабилна" перспектива. Кредитният рейтинг на България, присъден от Fitch от м. декември 2017 г., е "BBB/F2" в чуждестранна валута за дългосрочни и краткосрочни задължения и "BBB" за дългосрочни задължения в местна валута, със "стабилна" перспектива, което е повишение спрямо предходни години.

Най-важният ефект от подобряването на кредитния рейтинг се състои в понижаване на рисковите премии по заемите, което води до по-благоприятни лихвени равнища (при равни други условия).

Потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната в бъдеще би имало благоприятно влияние върху дейността на Дружеството и по-точно върху условията на неговото външно финансиране. От друга страна, едно евентуално понижение на кредитния рейтинг на България би оказало отрицателно влияние върху цената на финансирането на Дружеството, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви. България бе приета за пълноправен член на ЕС през 2007 г. и това ни дава допълнително основание да считаме, че Дружеството не е изправено пред значителен макроикономически кредитен риск.

5.2.4 ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност, да се увеличат и като резултат на това нетните доходи на Дружеството да намалее. Макар лихвеният риск да е част от риска, свързан с макросредата, Дружеството може да предприеме мерки за намаляване на влиянието на евентуално повишаване на лихвените равнища. Емитентът може да управлява лихвения риск посредством балансирано използване на различни източници на финансиране, в рамките на позволеното от закона.

5.2.5 ВАЛУТЕН РИСК

През 1997 г. в България е въведен валутен борд, при което българският лев е фиксиран към еврото. Системата на валутен борд доведе до стабилизиране на българската икономика, намаляване на инфлацията, устойчив растеж и положителна оценка от

международните рейтингови агенции. Валутният риск от една страна е близък до валутния риск при движението на цената на евро/щатски долар, а от друга страна, е еквивалентен на политическия риск на страната.

5.2.6 ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Очаква се присъединяването на страната ни към ЕС и стабилното представяне на икономиката ни да окажат натиск към доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС, т.е. инфлацията в страната да бъде по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. Към настоящия момент и като цяло, механизмът на валутен борд осигурява гаранции, че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на Дружеството. Икономиките на Югоизточна Европа подобно на много други възникващи икономики или икономики в преход, са частично изолирани поради липсата на развитие на техните финансови пазари. По ирония на съдбата техните по-малко сложни пазари ги излагат на по-малка опасност от тотално поражение, на което са изложени по-развитите. Въпреки това тези икономики също не могат да избегнат влиянието на световния икономически спад, повишаването на стойността на кредитите и намаления апетит за поемане на риск.

5.2.7 РИСК, СВЪРЗАН С ВЛИЯНИЕ И ПОСЛЕДСТВИЯ ОТ ФИНАНСОВИ КРИЗИ

Глобалните размери на всяка финансова криза, като последната са може би признак за същността ѝ. В миналото подобни кризи бяха по-локализирани и се преодоляваха по-лесно. Разликата този път е в бързото разпространяване на мощни финансови иновации - по-специално начините на възникването и разпространението им, въведени от водещи банки. Те дадоха възможност рискът да се разпространи в голям мащаб за сметка на прозрачността.

Вследствие на това възникването на сенчестата банкова система, до голяма степен нерегулирана и без подходящ надзор доведе до непрозрачност на финансовите пазари и до рискове за системата. Доверието в „самолечебната“ сила на пазарите не даде резултатите, които някои очакваха.

Секюритизирането на ипотеките разпространи финансовите рискове в икономиката до такава степен, че номинално лошите заеми не са катастрофални за банките. Но променянето на ипотеките в сложни задължения по дълговете правят трудно идентифицирането на кой какво точно държи. Финансовите иновации, които имат за цел да намалят риска на индивидуално или микро равнище, доведоха до изострянето му на макро равнище и така до увеличаването на риска за системата. Нещо повече, иновациите благоприятстват спекулативната търговия.

Две от най-важните предизвикателства са свързани с прозрачността и ликвидността. Сега ще има и по-голям натиск за по-голяма отчетност. При сегашното състояние на нещата централните банки и МВФ осигуряват безплатни процедури по измъкване от

затрудненията. Финансовите институции може би ще бъдат по-склонни към по-стриктна дисциплина, ако са изправени пред парични глоби. Например, могат да се въведат специфични мерки, целящи превенция на спекулациите.

В много отношения традиционните начини за оценка на рисковете са остарели. Сложността на инструментите на финансовия пазар днес правят моделите ненадеждни. Количествените модели, използвани в инвестиционните решения и оценката на риска на финансовите пазари в същността си имат концептуален недостатък. Рискът не може да бъде капсулиран в няколко цифри и затова е необходимо по-задълбочено описание. Най-трудната задача за политиците е да се преборят с мащабите на по-високите рискове за системата при наличието на интензивни финансови иновации.

5.2.8 ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби.

5.2.9 ДРУГИ СИСТЕМНИ РИСКОВЕ

Други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

6 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

6.1 ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

6.1.1 ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. Дружеството е учредено в България по решение на Учредителното събрание, проведено на 18.10.2017 г. и е вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията на 15.12.2017 г. с ЕИК 204909069.

Дружеството е със седалище в гр. София, район „Средец“, ул. „Георги С. Раковски“ № 132, вх. „А“, ет. 1, офис 3.

Предметът на дейност на Български фонд за вземания, така както е определен в неговия устав, включва: набиране на парични средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания /секюритизация на вземания/, покупко-продажба на вземания (чл. 4, ал. 1 от Устава).

Дружеството е учредено за неопределен срок.

Дружеството не е преобразувано и консолидирано.

Не е осъществявано разпореждане с активи на значителна стойност, включително извън обичайния ход на дейността; не са правени промени в предмета на дейност; няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност.

Няма отправени търгови предложения от трети лица към емитента или от емитента към други дружества.

6.1.2 ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТ

Емитентът е новосъздадено дружество без история, което към датата на Регистрационния документ все още не е започнало да извършва дейност и няма настъпили важни и значими събития.

6.2 ИНВЕСТИЦИИ

6.2.1 ОПИСАНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗМЕРА, НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е учредено на 18.10.2017 г. и е вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията на 15.12.2017 г. и към датата на Проспекта активната му дейност все още не е започнала. Дружеството планира да започне да осъществява същинската си дейност по секюритизация на вземания след решението на КФН за издаване на лиценз за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел, включително за потвърждаване на настоящия Проспект. Поради това, към датата на настоящия Проспект Дружеството не е придобивало вземания.

6.2.2 ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ГЕОГРАФСКОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ТЕЗИ ИНВЕСТИЦИИ (В НЕГОВАТА СТРАНА И В ЧУЖБИНА) И МЕТОДА НА ФИНАНСИРАНЕ (ВЪТРЕШНО И ВЪНШНО)

Към датата на Проспекта Емитентът няма инвестиции, които да са в процес на изпълнение.

6.2.3 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ГЛАВНИТЕ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ

Управителният орган на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ не е поел твърд ангажимент относно осъществяване на главни бъдещи инвестиции.

7 ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

7.1 ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА И БИЗНЕС ПЛАН

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизиране на вземания, по смисъла на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, учредено и съществуващо в съответствие със законодателството на Република България. Дружеството функционира като своеобразна колективна инвестиционна схема за инвестиране във вземания. „Секюритизацията на вземания“ означава, че Дружеството закупува вземания с паричните средства, които е набрало от инвеститори чрез издаване на ценни книжа /акции, облигации/.

Към датата на Прспекта активната дейност на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ все още не е започнала.

7.1.1 СИЛНИ СТРАНИ

Мениджмънтът на Фонда счита, че основните предимства на дружеството на настоящия етап са:

- Оперира в бизнес с потенциал за растеж;
- Доказан и силно мотивиран мениджърски екип;
- Съществуващи данъчни преференции за дружествата със специална инвестиционна цел.

7.1.2 ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ

Съгласно чл. 8 от Устава, основната инвестиционна цел на Дружеството е нарастване на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране на риска, включително и чрез диверсификация на портфейла от вземания.

Инвестиционни цели на Дружеството са:

- Запазване и нарастване пазарната цена на акциите, издадени от Дружеството;
- Осигуряване на текущ доход на акционерите под формата на паричен дивидент;
- Осигуряване на ликвидност на инвестицията на акционерите чрез приемане на акциите на Дружеството за търговия на регулиран пазар.

Финансовите цели

Непосредствените финансови цели на Дружеството са свързани с набирането на достатъчен собствен капитал, който да позволи структурирането на портфейл от вземания, отговарящ на поставените инвестиционни цели и на инвестиционната политика. С оглед финансиране на своите инвестиции, Дружеството може да увеличава своя капитал чрез емитиране на нови акции. Също така за финансиране на инвестициите Дружеството може да използва и привлечен капитал. Бъдещото активно управление на портфейла трябва да доведе до генерирането на приходи и съответни оперативни парични потоци, които да позволят обслужването на задълженията на Дружеството и постигане на целевата възвръщаемост, включително текуща, от инвестициите.

Максимален размер на външно финансиране спрямо стойността на собствения капитал ще бъде 75% или до 75% от стойността на придобитите вземания ще бъде финансирана с външно финансиране.

7.1.3 ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ

- Дружеството не може да придобива вземания, които са предмет на правен спор;
- Дружеството не може да придобива вземания, които са обект на принудително изпълнение.

Съгласно Устава, Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания, при условие че същите отговарят на едновременно на следните изисквания:

- Да са вземания към български физически и юридически лица, с по-малко от 50% държавно или общинско участие в капитала;
- Да са 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;
- Да са вземания към местни лица.

7.1.4 ПОЛИТИКА НА ИНВЕСТИРАНЕ НА СВОБОДНИТЕ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

Инвестиционната политика на Дружеството предвижда то да инвестира временно свободните си средства по позволените от закона начини, които към настоящия момент включват ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и банкови депозити.

Уставът на Дружеството позволява то да инвестира и до 10% от капитала си в обслужващо дружество.

7.1.5 ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО ОТНОСНО ПРИДОБИВАНЕТО НА НОВИ ВЗЕМАНИЯ

С оглед постигане на инвестиционните си цели, Съветът на директорите на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, подпомогнат от опита на обслужващото дружество, ще разглежда възможности за придобиване на вземания само след като е извършен преглед и анализ на всички съществени фактори, съответстващи на възприетите **критерии** за избор на вземания.

При придобиване на нови вземания Дружеството ще поддържа **политика** на:

- ☐ Защита интересите на акционерите чрез осигуряване на доходност от дивиденди на инвестицията им в акции на Дружеството;
- ☐ Универсалност по отношение на видовете длъжности по придобитите вземания или портфейли от вземания;
- ☐ Разнородност по отношение на секторната принадлежност от икономиката на кредиторите, чиито вземания придобива Дружеството;

- ☐ Пълна документална обезпеченост, обоснованост и доказуемост на придобиваните вземания;
- ☐ Придобиване на обезпечени и необезпечени вземания или портфейли от вземания;
- ☐ Консервативен подход при определяне цената на придобиване на вземания или портфейл от вземания.

Независимо от кратката си история стремежът на дружеството е да предлага конкурентни условия при покупко - продажбата на вземания, базирани както на постоянния анализ на тенденциите на пазара, така и на професионализма, с който разполага екипа на дружеството.

Основните фактори за поддържане на конкурентоспособността на Дружеството са както следва:

При покупка на вземания:

- ☐ Използване на надеждна информация при проучване на платежоспособност, пълно проучване на обезпеченията, наличие на надежден партньор за събиране на вземанията с широко представителство в страната;
- ☐ Диверсификация, чрез инвестиране в различни сфери на пазара на вземания;
- ☐ Професионализъм и квалификация на обслужващото дружество.

При привличане на ресурс:

- ☐ Защита интересите на инвеститорите чрез стремеж за поддържане на постоянни на резултати, висока доходност и постигане на прогнозите;
- ☐ Диференциран риск за инвеститорите вследствие широкия спектър от видове секюритизирани вземания – банкови, застрахователни, лизингови, междуфирмени, публични.

7.1.6 КРИТЕРИИ ЗА ИЗБОР НА ВЗЕМАНИЯ, В КОИТО ЩЕ ИНВЕСТИРА ДРУЖЕСТВОТО

Целевите сегменти от пазара на вземания, към които се насочва „Български фонд за вземания“ АДСИЦ са определени въз основа на няколко водещи критерия:

- ☐ Сектор от индустрията, в който са възникнали вземанията;
- ☐ Качество на вземането;
- ☐ Матуритет на вземанията;
- ☐ Правен статус на длъжника.

Съгласно индустриалния сектор, в който са възникнали вземанията, основен интерес за Дружеството представляват следните сектори:

- ☐ Вземания, възникнали в резултат на банкови кредити;
- ☐ Вземания, възникнали в резултат на лизинг;
- ☐ Вземания, възникнали в резултат на небанково кредитиране;

☐ Вземания, възникнали в резултат на ползване на комунални и други услуги – ползване на електрическа, топлинна енергия, стационарни и мобилни телефони, ползване на интернет и кабелна телевизия и други;

☐ Вземания, възникнали в резултат на търговски взаимоотношения – вземания по търговски кредити.

Съгласно качеството на вземанията са възприети следните критерии:

☐ Редовни – обслужват се текущо и без забава;

☐ Извън-редовни – обслужват се с различна степен на забава (в това число и необслужвани кредити).

Съгласно матуритета на вземанията те са разделени на:

☐ Краткосрочни – до 1 година;

☐ Средносрочни - от 1 до 5 години;

☐ Дългосрочни – над 5 години.

Съгласно правния статус на длъжника вземанията са разделени на:

☐ Вземания от домакинства/граждани;

☐ Вземания от фирми;

☐ Други.

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ не предвижда ограничения относно вида вземания за секюритизиране. Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания, като вида на обезпеченията не е ограничен – приемат се всички видове обезпечения, допустими съгласно българското законодателство, включително (но не само) ипотeki върху недвижими имоти, реални или особени залози върху движими вещи, вземания, предприятия, налични и безналични ценни книжа, и др. Дружеството може да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи, към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданско-правни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници, и др.), деноминирани в лева или чуждестранна валута.

7.1.7 КЛЮЧОВИ ДОПУСКАНИЯ

Реализирането на плановете на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ зависи от няколко основни предпоставки:

Осигуряване на нужното финансиране

За да стартира своята дейност за „Български фонд за вземания“ АДСИЦ е от ключова важност успешното завършване на публичното предлагане на акции на дружеството, което ще бъде в размер на 1 000 000 лева. За намиране на необходимото финансиране се планира набиране на заеман капитал, както и увеличение на капитала.

Възможности и капацитет на обслужващото дружество да управлява придобитите вземания

Експертният опит на обслужващото дружество „Българско обслужващо дружество“ ООД има ключова роля, както при изпълнението на инвестиционни решения, така и при управлението на придобитите вземания. Емитентът счита, че обслужващото дружество разполага с необходимия професионален и материален ресурс, за да изпълни задълженията си съгласно ЗДСИЦ.

7.1.8 ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ И НАМЕРЕНИЯ ЗА СЛЕДВАЩИТЕ ДВЕ ГОДИНИ

Дружеството планира в следващите две години да постигне следната целева структура на портфейла си по видове вземания с оглед на правния статус на длъжника и като качество на вземанията:

	<i>Оптимално</i>
- Извън-редовни вземания -	66.00%
• Търговски	40.00%
• На домакинства	4.00%
• Други	22.00%
- Редовни вземания над 1 до 5 г. -	34.00%
• Търговски	22.00%
• На домакинства	3.00%
• Други	9.00%

Постигането на целевата структура на портфейла ще зависи от много и различни фактори като например: наличието на достатъчни по обем и структура вземания, които банките и търговските дружества ще са склонни да секюритизират извънбалансово, динамиката и структурата на кредитните портфейли на търговските банки и небанковите финансови дружества, занимаващи се с кредитна дейност, краткотрайни флуктуации на пазара и други. Поради тази причина Дружеството ще се стреми да изгражда структурата на своя портфейл според статус на длъжника и качество на вземанията в следните граници:

<i>% от активите</i>	<i>Минимално</i>	<i>Максимално</i>
- Извън-редовни вземания	20%	85%
• Търговски	0%	50%
• На домакинства	0%	10%
• Други	0%	25%
- Редовни вземания над 1 до 5 г.	20%	85%
• Търговски	0%	50%
• На домакинства	0%	10%
• Други	0%	25%

В категорията на извън-редовните вземания попадат такива, които се обслужват с различна степен на забава. В тази връзка класификацията и понятието „извън-редовен“ се използва и следва да се разбира в смисъл, че кредитът или вземането е извън-редовно за продаващата страна по сделката за секюритизация на вземания, доколкото продаващата страна го е класифицирала така за собствени цели или по приложима нормативна уредба (вземания извън обичайната за търговеца дейност, банкови институции) и нередовността произтича по критерии определени от продаващата страна. При избор на тези вземания Дружеството ще следва определени критерии, така че вероятността от неплащане и/или реализиране на загуба за Дружеството да бъде минимизирана. За тази цел, Дружеството ще инвестира с приоритет във вземания, при които са налице несъществени нарушения в тяхното обслужване от длъжниците и за които е уговорена изгодна цена на придобиване.

За нуждите на класификацията на извън-редовните вземания, които ще бъдат придобивани от „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, дружеството ще използва консервативна политика, включваща обстойно обследване на всяко конкретно вземане и преценка за неговото качество, както и за възможностите му за последваща реализация.

За да гарантира събираемостта на извън-редовните и редовните вземания „Български фонд за вземания“ АДСИЦ ще прилага подход базиран на обстоен анализ, включващ подробно изследване на вземането и длъжника, неговият потенциал, наличното обезпечение и възможностите за разширяване на обезпечаването му, включително допълнително гарантиране, чрез застраховане, договори за особен залог, ипотекиране, солидарни длъжници и съдлъжници. При необходимост или решение за бърза реализация вземанията ще бъдат предлагани на цена не по-ниска от номиналната им стойност, освен при наличието на форсмажорни обстоятелства и на такива с непредвидим характер или произтичащи от нормативни изисквания.

При всички случаи, при придобиване на вземания Дружеството ще спазва нормативните ограничения по чл. 4, ал. 5 от ЗДСИЦ да придобива вземания само към местни лица и да не придобива вземания, които са обект на принудително изпълнение.

7.1.9 СТЕПЕН НА ЗАВИСИМОСТ ОТ КЛЮЧОВИ ЛИЦА

Ключови за Дружеството лица са членовете на неговия Съвет на директорите, както и обслужващото дружество.

Членовете на Съвета на директорите – имат значителен дългогодишен опит в реализирането на инвестиционни проекти, който ще бъде важен за вземането на инвестиционни решения. Всеки от директорите има нужната квалификация и опит да реализира успешно инвестиционните цели на Дружеството, съответно няма нездравословна концентрация на ръководни функции и не е налице риск изпълнението на стратегията на Дружеството да зависи от един присъствието на определено лице във висшия ръководен състав.

Обслужващото дружество осъществява пряко дейностите по подбор и селектиране вземанията, обект на инвестиционен интерес и съгласно изготвените критерии, поради което неговата роля е ключова за Емитента.

7.1.10 ЗАВИСИМОСТ ОТ ОГРАНИЧЕН БРОЙ КЛИЕНТИ И ДОСТАВЧИЦИ

При възникването на всяко вземане, възниква правоотношение пораждащо права и задължения за участниците в него – между кредитор и длъжник. С придобиването на всяко вземане от кредитор, респективно доставчик, Дружеството встъпва в правоотношение с длъжника, явяващ се настоящ клиент.

Съгласно сектора, в който са възникнали вземанията, могат да бъдат разграничени следните основни групи потенциални контрагенти на Дружеството в рамките на дейността му и инвестиционните цели:

- Контрагенти, по повод и във връзка с вземания, възникнали в резултат на банкови кредити между финансови институции и кредитополучатели;
- Контрагенти, по повод и във връзка с вземания, възникнали в резултат на лизинг между лизингодател и лизингополучател
- Контрагенти, по повод и във връзка с вземания, възникнали в резултат на небанково кредитиране между небанкови финансови институции от регистъра по чл. 3а. от Закона за кредитните институции и кредитополучатели;
- Контрагенти, по повод и във връзка с вземания, възникнали в резултат на ползване на комунални и други услуги, между компании извършващи разпределение и търговия с електроенергия, ВИК и топлофикационни дружества, мобилни и кабелни оператори на комуникационни дейности и услуги и др., и техните клиенти;
- Контрагенти, по повод и във връзка с вземания, възникнали в резултат на взаимоотношения между търговци – вземания по търговски кредити.

По отношение на доставчиците и клиентите, наличието на множество такива, като горепосочените правоотношения предопределя наличие на конкурентна среда и слаба зависимост на Дружеството от определени доставчици и клиенти.

7.1.11 ТЕКУЩИ И ОЧАКВАНИ КОНКУРЕНТИ НА ПАЗАРА

Потенциални конкуренти на Емитента са и всички настоящи и бъдещи дружества със специална инвестиционна цел, лицензирани от КФН, чиято дейност е свързана със секюритизация на вземания. По данни на БФБ-София, към края на 2017 г. са регистрирани 6 емисии акции на АДСИЦ с дейност по секюритизация на вземания.

Дружествата за секюритизация на вземания в България са ограничен брой и оперират в сравнително тесен пазарен сегмент. Липсата на съществена пряка или косвена конкуренция е предпоставка Емитентът да бъде сред водещите дружества, секюритизиращи вземания.

На българския пазар оперират местни и чуждестранни дружества – колекторски фирми, адвокатски кантори и сдружения за събиране на дългове. Тяхната дейност е насочена предимно към просрочени, трудносъбираеми или подлежащи на принудително изпълнение вземания, поради което до голяма степен тези вземания не съответстват на политиката на Емитента и инвестиционните ограничения за придобиване на нови вземания.

7.1.12 АНАЛИЗ НА ЧУВСТВИТЕЛНОСТТА

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е ново дружество и към настоящия момент не е започнало да извършва своята дейност, не е придобивало вземания и не е възлагало изготвяне на оценки на независими оценители.

С оглед липсата на конкретна прогнозна информация за приходи от продажби на Дружеството и/или печалби, в настоящия документ не може да бъде представен анализ на чувствителността в цифров вид. Идентифицирани са основните променливи, които при негативно развитие биха могли да окажат отрицателно влияние върху резултати от дейността на Емитента, респективно неговите печалби и рентабилност.

Възможности за финансиране на дейността

Най-същественият компонент в реализирането на бизнес плана на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ е набирането на необходимия капитал за стартирането на дейността на Дружеството и постигането на по-голям мащаб на дейност, който да позволи реализацията на заложените цели. Първата ключова фаза е успешното приключване на увеличението на капитала и получаването на лиценз от КФН за извършване на дейност.

Възможности и капацитет на обслужващото дружество да генерира достатъчно атрактивни инвестиционни идеи и да управлява активно тяхната реализация

В качеството си на обслужващо дружество, „Българско обслужващо дружество“ ООД ще бъде основен изпълнител на инвестиционната политика на Дружеството и на настоящия бизнес план и като такова ще подпомага Дружеството относно изпълнението на инвестиционната стратегия и балансирано управлението на портфейла от вземания.

Придобиване на атрактивни вземания на оптимална цена

Реализирането на плановете на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ“ АДСИЦ зависи в голяма степен от наличието на качествени вземания, които попадат в сегментите, в които ще инвестира Емитента. Дружеството ще се стреми да създаде стратегически балансиран и финансово планиран портфейл, който да позволи реализирането на добра доходност.

Кредитната култура и платежоспособност на длъжниците

Ясно очертаваща се тенденция е повишаване на потребителската култура, по-голямата прозрачност и ясните условия при кредити, информирания избор на потребителите, както и стабилизирането на бизнес средата у нас, намаляването на безработицата и увеличаването на доходите на потребителите. Тази тенденция би повишила конкурентното търсене, респективно - цената на придобиване на вземанията.

7.1.13 ИЗТОЧНИЦИ НА ФИНАНСИРАНЕ

Източниците на финансиране на разположение на Емитента са:

1. Собствен капитал: Самостоятелно генерирани парични потоци от дейността и издаване на акции (увеличение на капитала);
2. Заемни средства: Възможностите за използване на банкови кредити и емитиране на облигации.

По-подробно, може да се посочи, че като способи за финансиране на своите инвестиции и придобиване на бъдещи вземания, Дружеството предвижда това да са приходите от лихви, допълнително набраните парични средства, посредством емитиране на ценни книжа,

както и банкови кредити, спазвайки изискванията на закона. Така Фонда възнамерява да поддържа качествен и балансиран портфейл от вземания.

Конкретното съотношение на собствено към външно финансиране ще бъде определяно в съответствие с пазарните условия, рисковия профил на инвестицията и прогнозните парични потоци от инвестицията при спазване на разпоредбите на Устава на Дружеството, приложимото законодателство и ограниченията в настоящия прспект.

С оглед финансиране на своите инвестиции, Дружеството, по решение на Общото събрание на акционерите, може да увеличава своя капитал чрез издаване на нови акции, както и да емитира облигации. Решение за издаване на акции и облигации може да бъде прието и от Съвета на директорите, който е овластен да приема такива решения в срок до 5 години от вписването на Дружеството в търговския регистър и при общ размер до 10 млн. лева.

Както е посочено по-горе, източниците на финансиране на Дружеството ще са:

1. Собствен капитал - самостоятелно генерирани парични потоци от дейността и издаване на акции (увеличение на капитала);
2. Външно (дългово) финансиране: банкови кредити; облигационни емисии.

Изборът на конкретната форма ще бъде избран, съобразно пазарните условия и така, че да се минимизира цената на заемния ресурс. Дружеството ще може да използва отделен заеман капитал за всеки един отделен проект или за дейността си като цяло.

Дружеството възнамерява да поддържа балансиран и качествен портфейл от вземания. Уставът на Дружеството допуска то да придобива нови вземания (активи за секюритизация) с приходите от лихви, с допълнително набрани парични средства посредством емитиране на ценни книжа, както и с банкови кредити, при спазване на изискванията на закона.

7.2 ГЛАВНИ ПАЗАРИ

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е със специфика на дейност – секюритизация на вземания. Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания могат да придобиват вземания само към местни лица по смисъла на §1, т. 3 от Допълнителните разпоредби на ЗДСИЦ, съгласно която местно лице е:

- а) юридическо лице със седалище в страната;
- б) юридическо лице със седалище извън страната - за дейността в страната чрез регистриран клон;
- в) физическо лице с постоянно пребиваване в страната.

С оглед на това Дружеството няма да осъществява дейност на други географски пазари (извън България).

7.3 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОТРАСЪЛА И ТЕНДЕНЦИИ ЗА РАЗВИТИЕ

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ развива своята дейност в Р. България. Реализацията на Дружеството е свързана с цялостната икономическа ситуация в страната, успешното прилагане на движещите пазара икономически реформи, растежа на брутния

вътрешен продукт и нарастващата покупателна способност на българските потребители.

Република България е член на Европейския Съюз от 1 януари 2007 г. Продължаващото прилагане на политиката на пазарна икономика и интеграцията на страната в рамките на ЕС би следвало да имат благоприятно въздействие върху икономиката на България и да подобряват средата, в която Дружеството извършва своята дейност.

Членството на страната в Европейският съюз и стабилната макроикономическа рамка благоприятстваха процеса на снижаване на лихвените равнища в страната и намаляване разликата им с тези в евро зоната. Българският кредитен пазар, обаче, все още е по-близо до развиващите се пазари, отколкото до своята зряла фаза, което определя по-високата рентабилност (по-големите възможности), но и по-високият кредитен риск. Като член на ЕС, България е значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и е улеснено значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании. Това се отнася особено за сектора на финансовите услуги, поради възможността на кредитни, застрахователни и други финансови институции, лицензирани в други държави – членки на ЕС, да извършват директно бизнес в България при условията на свободно предоставяне на услуги.

Тенденциите в сектора на дружествата за секюритизация на вземания се определят главно от следните фактори: тенденциите на банковата система, тенденциите в кредитния пазар (лизинговия пазар и пазара на потребителски кредити), както и от основните тенденции в развитието на облигационния пазар в България, имащи отношение към дейността на Дружеството.

Сравнително ниската степен на кредитно проникване в сравнение с наложените световни стандарти, едновременно с усиленото проникване в сферата на финансовите услуги на чуждестранни компании и най-вече на такива от държави членки на Европейския съюз са базови предпоставки пазарът на кредитни услуги да нарасне с бързи темпове в рамките на следващите няколко години. Налице са и предпоставки за това и във връзка с все по-голямата гъвкавост от страна на банките в стремежа им за по-добро позициониране на пазара.

През последните няколко години пазарът за потребителски кредити в България се увеличи значително, но въпреки това все още не е достигнал до зрял стадий в развитието си. Редица основни категории продукти на западните пазари за потребителското кредитиране тепърва се развиват на българския пазар.

Банковата система на България все още преодолява негативния ефект от икономическата криза, която засегна и платежоспособността на населението и на фирмите. Равнището на нередовните кредити продължи да се покачва без забавяне от началото на кризата, като връх при тях бе достигнат в периода 2012 – 2013 г.

Отнемането на лиценза за извършване на банкова дейност на „Корпоративна търговска банка“ АД (КТБ) през 2014 г. доведе до стрес в банковия сектор, но в края на 2014 г., по данни на БНБ, банковата система отчита висока ликвидност и стабилни финансови показатели. Ликвидните активи на 28-те кредитни институции достигат 22.2 млрд. лв., като спрямо края на септември техният размер нараства с 1.2 млрд. лв. (5.7%). Следва да

се отбележи, че данните за банковия сектор на БНБ не включват данни за „Корпоративна търговска банка“ АД и ТБ „Виктория“ ЕАД в периода м. Юни 2014 г. – м. Ноември 2014 г., т. е. БНБ отчита резултатите от останалите 27 банки. Като към края на 2014 г. от статистическите данни на Банков надзор за банковата система и групите банки е извадена само „Корпоративна търговска банка“ АД

През 2015-2017 г. банковия сектор постепенно успя да възстанови положителната си посока на развитие, макар и общата сума на банковите заеми за нефинансовите предприятия да остава под равнището от 36 млрд. лв., постигнато през 2014 г.

Очакванията са за трайна тенденция в подобряване показателите свързани с кредитирането и намаляване на необслужваните вземания и лошите кредити.

Използваните и представени по-долу сравнителни стойности са по данни на БНБ.

Банкова система	балансова стойност, хил. лв.	Обслужвани, хил. лв.	общо необслужвани за период от до 90 дни, до 180 дни и над 180 дни, хил. лв.
Кредити и аванси към 31.12.2015 г. в т.ч.	75 964 387	64 938 882	11 025 505
Нефинансови предприятия	33 284 915	25 528 085	7 756 830
Домакинства	18 311 626	15 169 996	3 141 630
Кредити и аванси към 31.12.2016 г. в т.ч.	77 517 396	67 556 371	9 961 025
Нефинансови предприятия	33 180 349	25 951 889	7 228 460
Домакинства	18 575 301	15 952 016	2 623 285
<i>изменение спрямо предходен период в %, в т.ч.</i>	2%	4%	-10%
<i>Нефинансови предприятия</i>	0%	2%	-7%
<i>Домакинства</i>	1%	5%	-16%
Кредити и аванси към 31.12.2017 г. в т.ч.	81 547 552	73 255 301	8 292 251
Нефинансови предприятия	33 160 417	27 155 006	6 005 411
Домакинства	19 788 604	17 563 252	2 225 352
<i>изменение спрямо предходен</i>	5%	8%	-17%

<i>период в %, в т.ч.</i>			
<i>Нефинансови предприятия</i>	<i>0%</i>	<i>5%</i>	<i>-17%</i>
<i>Домакинства</i>	<i>7%</i>	<i>10%</i>	<i>-15%</i>

<http://www.bnb.bg/BankSupervision/BSCreditInstitution/BSCIFinansReports/BSCIFRBankingSystem>

ВЗЕМАНИЯ ПО ЛИЗИНГОВИ ДОГОВОРИ- ЛИЗИНГОВИ ДРУЖЕСТВА	стойност на вземанията, хил. лв.	в т.ч. необслужвани, хил. лв.	% на необслужваните вземания
Вземания по финансов лизинг към 31.12.2015 г.	2 993 861	388 441	13%
Вземания по финансов лизинг към 31.12.2016 г.	3 193 295	319 454	10%
<i>изменение спрямо предходен период в %</i>	<i>7%</i>	<i>-18%</i>	
Вземания по финансов лизинг към 31.12.2017 г.	3 424 956	278 731	8%
<i>изменение спрямо предходен период в %</i>	<i>7%</i>	<i>-13%</i>	

<http://www.bnb.bg/PressOffice/POStatisticalPressReleases/POPRSLeasingCompanies/index.htm>

Финансирането под формата на лизинг заема значителен дял от пазара на кредитни продукти и силно нараства през последните години. Разраства се и гамата на лизинговите продукти, които са достъпни за потребителя.

ВЗЕМАНИЯ ПО КРЕДИТИ НА ДРУЖЕСТВАТА, СПЕЦИАЛИЗИРАНИ В КРЕДИТИРАНЕ	стойност на вземанията, хил. лв.	в т.ч. необслужвани, хил. лв.	% на необслужваните вземания
Вземания по кредити към 31.12.2015 г.	2 188 033	468 903	21%

Вземания по кредити към 31.12.2016 г.	2 508 929	408 682	16%
<i>изменение спрямо предходен период в %</i>	<i>15%</i>	<i>-13%</i>	
Вземания по кредити към 31.12.2017 г.	2 750 299	344 627	13%
<i>изменение спрямо предходен период в %</i>	<i>10%</i>	<i>-16%</i>	

<http://www.bnb.bg/PressOffice/POStatisticalPressReleases/POPRSLendingCorporations/index.htm>

Разрастването на българския финансов сектор става и с развитието на небанковите финансови институции, включително такива за финансиране на физически и юридически лица. Това предоставя допълнителни възможности пред дружествата със специална инвестиционна цел, опериращи на пазара на вземания. До преди няколко години кредитните компании, които предлагаха бързи кредити бяха малко, днес този вид кредитиране се предлага от над 150 небанкови финансови институции и от голяма част от банките. За крайния избор на кредитна компания голяма роля играят удобното кандидатстване и бързото усвояване на кредита. Очаква се тенденцията за увеличаване ръста на кредитите да продължи. Намалването на необслужваните кредити е друга трайна тенденция, която се запазва. Като основни причини за запазването на тази тенденция се отчитат фактори като повишаване на потребителската култура, по-голямата прозрачност и ясните условия на бързите кредити, информирания избор на потребителите, както и стабилизирането на бизнес средата у нас, намаляването на безработицата и увеличаването на доходите на потребителите.

Така изнесените данни очертават благоприятна тенденция за банковия сектор, лизинговите дружества и дружествата, специализирани в кредитиране във връзка с осъществяването на дейността им, подкрепена от друга страна от намаляване на делът на необслужваните вземания.

Характерни за българския кредитен пазар, са предлаганите широки възможности в сферата на кредитирането, които, обаче, са свързани с по-висок кредитен риск. Макроикономическата стабилност, корелацията на лихвените равнища в страната с тези в Еврозоната, както и засилената конкуренция в банковата сфера доведе до значително понижение на лихвените маржове в страната. Допълнително, бурното икономическо развитие доведе до относително високо ниво на инфлацията. Върху лихвените нива оказват влияние много фактори и затова е трудно да се даде точна прогноза. Те следват тенденциите на основните лихвени индикатори в Еврозоната, макроикономическите показатели и пазарни фактори в България. Очаква се лихвените проценти през 2018 година да останат на същите нива. Очакванията на Дружеството са и през следващата година пазарът да продължи да се движи от тенденциите в жилищното кредитиране,

където лихвите ще са конкурентни. Наблюдава се тенденция лихвите да се движат повече от пазарни фактори, отколкото от желанията на банките. При положително развитие на дълговата криза в Европа и възстановяване на българската икономика рискът за финансовите институции ще намалее и постепенно ще наблюдаваме и поевтиняване на кредитния ресурс.

За да гарантират финансовата си стабилност и във връзка с нарастващите възможности на този вид финансиране, редица банки прибегват до емитиране на облигации. Поради възможността депозитите да бъдат изтеглени по всяко време при поискване от депозанта, независимо от срочността им, предлагането от страна на банките на депозити с по-дълъг срок, дори при по-неизгодни за тях лихви, не винаги успява да реши проблема с разминаването между срочността на предоставените заеми и привлечените депозити. Това е ситуация, до която води по-слабият ръст на привлечени депозити от нефинансови институции спрямо ръста на кредитите.

Сектор	Нефинансови предприятия		Домакинства - за потребление		Домакинства- жилищни	
	в лева	в евро	в лева	в евро	в лева	в евро
Лихвени проценти по кредити						
към 31.12.2015	5.2	4.6	9.9	6.4	5.4	6.0
към 31.12.2016	3.9	4.2	9.1	5.5	4.4	4.1
към 31.12.2017	3.7	3.4	8.9	4.9	3.7	4.1

Сектор	Нефинансови предприятия		Домакинства	
	в лева	в евро	в лева	в евро
Лихвени проценти по депозити				
към 31.12.2015	0.7	0.8	1.4	1.1
към 31.12.2016	0.3	0.4	0.7	0.5
към 31.12.2017	0.1	0.2	0.3	0.3

Използваните стойности, с източник БНБ, са осреднени за съответния сектор, тъй като включват данни за лихвените нива с различен период на падеж на предоставените кредити и приетите депозити. Закръгленията са до първия знак след десетичната запетая.

<http://www.bnb.bg/Statistics/StMonetaryInterestRate/StInterestRate/StIRInterestRate/index.htm>

Тенденциите на българския капиталов пазар зависят предимно от институционалните участници на него, както и от индивидуалните инвеститори със значителни финансови

възможности – местни и чуждестранни. Пенсионните фондове, застрахователните компании, колективните инвестиционни схеми и дружествата със специална инвестиционна цел натрупаха значителен финансов ресурс през последните години.

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ ще развива своята дейност в условията на конкурентен пазар с либерализирани ценови механизми.

По информация на БФБ – София АД (БФБ) (<http://www.bse-sofia.bg/?page=AnnualStatistics>), към края на 2017 г. на БФБ са регистрирани за търговия общо 55 дружества със специална инвестиционна цел, от които 14 емисии акции са регистрирани на Основен пазар (BSE) и 41 емисии акции са регистрирани на Алтернативен пазар (BaSE). От всички дружества само 6 са със специфика секюритизация на вземания. Общата пазарна капитализация на дружествата със специална инвестиционна цел 31.12.2017 г. е 1 072 млн. лв., което в сравнение с 2016 г. е повече с 132 млн. лв. или с 14%. Пазарната капитализация на АДСИЦ на основния пазар на БФБ-София към 31.12.2017 г. е 700 млн. лева. В сравнение с предходната година е отчетено повишение със 121 млн. лева или с 21%. Като само за четвъртото тримесечие, спрямо третото тримесечие на 2017 г. е отчетен ръст от 4,7%. Нараства пазарната капитализация на АДСИЦ, регистрирани на алтернативния (BaSE) пазар – в сравнение с 2016 г. нарастването е с 11 млн. лв. или с 3%. Пазарната капитализация на АДСИЦ в края на 2017 г. съставлява 5% от общата пазарна капитализация на дружествата, търгувани на БФБ – София, като се наблюдава понижение с 5% на пазарната капитализация на дружествата в сравнение с 2016 г.

Общата пазарна капитализация на дружествата със специална инвестиционна цел към 31.03.2018 г. е 1 071 млн. лв. Пазарната капитализация на АДСИЦ на основния пазар на БФБ-София към 31.03.2018 г. е 695 млн. лева, което представлява намаление с 5 млн. лева или 0.65% спрямо предходното тримесечие. Към 31.03.2018 г. нараства пазарната капитализация на АДСИЦ, регистрирани на алтернативния (BaSE) пазар – в сравнение с предходното тримесечие нарастването е с 4 млн. лв. или с 1.03%.

В следващите таблици, по информация на БФБ, са представени данни за търговията с акции на АДСИЦ през 2017 г. и първото тримесечие на 2018 г.

Данни за търговията на регулиран пазар на БФБ-София през 2017 година/Пазарен сегмент	Общи стойности		
	Брой сделки	Оборот (лв.)	Брой лотове
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел (Основен пазар)	8 109	49 970 706	17 712 947
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел (Алтернативен пазар)	375	35 665 818	7 695 601
Общо:	8 484	85 636 524	25 408 548

Данни за сделки извън регулиран пазар*, оповестени през БФБ-София през 2017 година/Пазарен сегмент	Общи стойности		
	Брой сделки	Оборот (лв.)	Брой лотове
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел (Основен пазар)	214	75 725 684	27 646 704
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел (Алтернативен пазар)	286	178 184 071	28 447 119
Общо:	500	253 909 755	56 093 823

*Считано от 03 януари 2018, на БФБ-София АД не могат да се оповестяват сделки, сключени извън регулиран пазар

Данни за търговията на регулиран пазар на БФБ-София през първото трим. на 2018 година/Пазарен сегмент	Общи стойности		
	Брой сделки	Оборот (лв.)	Брой лотове
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел (Основен пазар)	1 735	7 737 463	6 098 014
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел (Алтернативен пазар)	106	4 323 886	1 430 504
Общо:	1 841	12 061 349	7 528 518

През 2017 г. на БФБ няма новорегистрирани емисии на акции на ДСИЦ. На 28.03.2018 г. СД на БФБ е допуснал до търговия на БФБ – основен пазар едно ново ДСИЦ – „Гленмоор Кепитал“ АДСИЦ-Варна, като дата на въвеждане за търговия е 05.04.2018 г.

Според информационния бюлетин за трето тримесечие на 2017 г. на Асоциацията на дружествата със специална инвестиционна цел, публикуван на интернет страницата на асоциацията (www.sipca.bg), общият размер на активите на тези дружества (извършващи секюритизация на вземания) към края на м. септември 2017 г. е 107,5 млн. лева, като активите на дружествата, заемащи първите 3 места по този показател са 104,4 млн. лева, което представлява 97,12% от общите активи на всички дружества за секюритизация на вземания: на първо място по този показател е „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ с активи в размер на 87,4 млн. лева, съставляващи повече от 81% от общите активи на всички дружества за секюритизация на вземания; на второ място - „Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ“ АДСИЦ с активи в размер на 11,7 млн. лева и на трето – „Делта кредит“ АДСИЦ с активи в размер на 5,4 млн. лева. В сравнение със същия период на предходната година най-значително нарастване се забелязва в размера на активите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, които от 63,2 млн. лева към края на трето тримесечие на 2016 г. достигат 87,4 млн. лева към края на трето тримесечие на 2017 г.

По показател нетна печалба към края на трето тримесечие на 2017 г. само две дружества отчитат такава, съответно: „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ с печалба 1 604 хил. лв., а

печалбата на „Трансинвестмънт“ АДСИЦ е 20 хил. лв. В сравнение с предходния сравняван период печалбата и на двете дружества се увеличава – съответно с 10.8% и с 43%.

„Дебитум Инвест“ АДСИЦ е отчело печалба през третото тримесечие на 2016 г., докато през третото тримесечие на 2017 г. дружеството е на загуба. При „Ризърв Кепитал“ АДСИЦ, „Делта кредит“ АДСИЦ и „Лев инвест“ АДСИЦ, които са с отрицателен финансов резултат и за двата периода, загубата им намалява. При „Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ загубата се увеличава 12 пъти.

В следващата таблица са представени данни за основните финансови показатели на дружествата със специална инвестиционна цел, извършващи дейност към края на първото тримесечие на 2018 г.:

АДСИЦ - секюритизация на вземания,	активи, хил. лв.		приходи от дейността, хил. лв.		нетна печалба/загуба, хил. лв.		Възвръщае мост на собствения капитал (ROE)		Възвръщае мост на активите (ROA)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	100 918	82 937	769	739	376	474	0.016	0.021	0.004	0.006
Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ АДСИЦ	9 706	12 275	123	448	(382)	(172)	(0.095)	(0.033)	(0.039)	(0.014)
Делта кредит АДСИЦ	5 419	5 390	45	54	(46)	(50)	(0.021)	(0.023)	(0.008)	(0.009)
Трансинвестмънт АДСИЦ	1 216	1 178	33	33	3	6	0.003	0.005	0.002	0.005
Дебитум Инвест АДСИЦ	600	759	1	10	(6)	1	(0.010)	0.001	(0.010)	0.001
Лев инвест АДСИЦ	689	476	201	0	186	(22)	0.355	(0.048)	0.270	(0.046)

Източник: БФБ, <http://www.basemarket.bg>

Както се вижда от горната таблица на първо място по размер на активите и печалбата за първото тримесечие на 2018 г. е „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, следвано от „Фонд за енергетика и енергийни икономии (ФЕЕИ)“ АДСИЦ и от „Делта кредит“ АДСИЦ.

Предметът на дейност на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ обхваща набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набрания паричен ресурс във вземания (секюритизация на вземания), покупко- продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко- продажбата и/или секюритизацията на вземания. За осъществяване на предмета си на дейност Български фонд за вземания ще структурира диверсифициран портфейл от вземания, инвестирайки в различни видове вземания, дължими от лица, опериращи в различни отрасли на икономиката, находящи се в различни региони на Република България.

Тъй като дружеството ще оперира с вземания от длъжници, свързани директно или индиректно с реалния сектор на икономиката, значително влияние върху дейността му оказват нивото на икономическа активност в страната и състоянието на различните икономически променливи. При висок и устойчив икономически ръст например, вероятността от неплащане по вземанията е значително по-ниска, отколкото в периоди на стагнация, когато дори и редовните длъжници имат затруднения. Забавянето на икономическия ръст може да доведе до намаляване на покупателната способност на населението и до свиване на търсенето на кредити. Намаленото търсене на кредити и съответно по-малките експозиции вероятно ще доведат до по-ниски нива на печалба за дружеството, тъй като оборотът от секюритизирани вземания ще е по-нисък. В тази връзка, в определени ситуации приходите на дружеството може да зависят от възможностите на дружествата, с които Български фонд за вземания ще сключва договори за покупка на вземания, да набират нови клиенти, да увеличават обемите на предоставяни кредити и да разширяват гамата на предлаганите кредитни продукти.

За финансиране на своите инвестиции, освен собствен капитал, с цел допълнително разрастване на дейността, мениджмънтът на Български фонд за вземания предвижда привличане на средства и чрез емитиране на дългови ценни книжа. Това поставя дружеството в зависимост от лихвените нива. Ако текущите пазарни лихвени проценти се променят значително в една или друга посока, това може да се отрази значително върху ефективността на различните проекти. Това важи в особена степен за инструментите с плаваща доходност. Ако например лихвените проценти по вземанията, притежавани от дружеството паднат значително в сравнение с лихвените проценти, при които дружеството се финансира, това би довело до сериозни загуби. С цел да минимизира този риск, Дружеството следва да балансира активите и пасивите си по отношение „фиксирана - плаваща доходност", както и по отношение на лихвените равнища на вземанията и задължения.

Увеличение/намаление на ценовите равнища е свързано с евентуална обезценка/надценяване на активите, деноминирани в лева и евро. Освен това, при понижение на пазарните цени на активите, служещи за обезпечение по закупените вземания, ще се увеличи кредитния риск на съответните вземания. Системата на валутен

борд контролира паричното предлагане, но външни фактори оказват натиск в посока на увеличение/намаление на ценовите нива.

Освен където е посочено изрично друго, информацията в този Документ е на база собствени проучвания на Дружеството.

7.4 ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е новосъздадено дружество, което още не е започнало да извършва активно своята дейност. Към датата на настоящия Регистрационен документ не са налични изключителни фактори, които са необичайни и биха могли да повлияят на Емитента.

7.5 ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО СТЕПЕНТА, В КОЯТО ЕМИТЕНТЪТ ЗАВИСИ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ

Дружеството не е зависимо от патенти, други особени договори (индустриални, търговски, финансови), удостоверения или от нови производствени процеси.

Дейността на Емитента зависи от получаването на лиценз за осъществяване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел от Комисията за финансов надзор, което е задължително условие за стартиране на дейността му.

Дружеството е зависимо от обслужващото дружество във връзка с извършване на дейността по инвестиране на набраните средства, както и от изискванията и ограниченията на законодателството, регулиращо специфичната дейност.

7.6 ОСНОВАНИЯТА ЗА ВСЯКАКВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА ВЪВ ВРЪЗКА С НЕГОВАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ

Към момента на изготвяне на настоящия документ, дружеството не е правилно изявления за конкурентната си позиция и съответно изискването за посочване на основанията за тези изявления е неприложимо.

8 ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

8.1 АКО ЕМИТЕНТЪТ Е ЧАСТ ОТ ГРУПА – КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕ НА ЕМИТЕНТА В РАМКИТЕ НА ГРУПАТА

Емитентът не е част от икономическа група и няма дъщерни предприятия.

9 НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

9.1 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИДОБИТИТЕ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ НЕДВИЖИМИ ИМОТИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЗИНГОВАНИ ИМОТИ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ не притежава и на този етап не планира да придобива дълготрайни материални активи, в това число недвижими имоти. Поради това

и предвид специфичния ограничен предмет на дейност на Емитента (секюритизация на вземания) не са налице и не се очаква възникване на екологични проблеми, които биха могли да засегнат използването на дълготрайни материални активи от Емитента. Към 31.12.2017 г. Дружеството притежава единствено парични средства по разплащателна сметка в размер на 500 хил. лв. Към 31.03.2018 г. наличните парични средства са в размер на 481 хил. лв., от които 473 хил. лв. са по сметка.

9.2 ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ЕКОЛОГИЧНИ ПРОБЛЕМИ, КОИТО МОГАТ ДА ЗАСЕГНАТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ДЪЛГОТРАЙНИТЕ МАТЕРИАЛНИ АКТИВИ ОТ ЕМИТЕНТА

Към дата на Проспекта Емитентът не притежава дълготрайни материални активи, поради което не съществуват екологични проблеми, които могат да засегнат използването им.

10 ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

10.1 ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

За представяне на финансовото състояние на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ са използвани данни от одитирания отчет на Емитента към 31.12.2017 г. и междинния неодитиран отчет за първото тримесечие на 2018 г., тъй като дружеството е ново, учредено на 18.10.2017 г. и не е извършвало дейност до датата на Проспекта. Дружеството е учредено с акционерен капитал от 500 хил. лв. като към 31.12.2017 г. активите му се състоят от парични средства в размер на 500 хил. лв., а към 31.03.2018 г. активите на Емитента са парични средства в размер на 481 хил. лв. Пасивите/задълженията на дружеството в размер на 1 хил. лв. към 31.12.2017 г. и представляват задължения във връзка с начислени възнаграждения по договори за управление и контрол за периода 15.12.2017 г. – 31.12.2017 г. Към 31.03.2018 г. пасивите/задълженията са 3 хил. лв. и представляват задължения във връзка с начислени възнаграждения по договори за управление и контрол към 31.03.2018 г.

За 2017 г. и към 31.03.2018 г. дружеството не е извършвало дейност и няма приходи. Начислените разходи за възнаграждение за 2017 г. са 1 хил. лв. и в резултат на което Дружеството отчита нетна загуба от 1 хил. лв. към 31.12.2017 г. Начислените разходи за външни услуги - 13 хил. лв. и за възнаграждения по договор за управление и контрол - 8 хил. лв. формират отрицателния финансов резултат от 21 хил. лв., който Дружеството отчита като нетна загуба към 31.03.2018 г. Като разходи за външни услуги през периода са отчетени платените такси (включително на КФН), разходи за одит, възнаграждение на обслужващото дружество и други.

От края на последния отчетен финансов период, за който е предоставена историческа финансова информация в Регистрационния документ (31.03.2018 г.) не е настъпила значителна промяна в търговската позиция на Емитента или неговото финансово състояние.

10.2 МАКСИМАЛНО ДОПУСТИМ РАЗМЕР НА РАЗХОДИТЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Съгласно чл. 59 от Устава на Дружеството, максимално допустимият размер на всички разходи по неговото управление и обслужване, в това число разходите за възнаграждения

на членовете на Съвета на директорите, на обслужващите дружества, на регистрирания одитор, оценителите и банката депозитар не може да надхвърля 7,5 на сто от стойността на активите по баланса на Дружеството. Размерът на разходите се начислява като процентно съотношение спрямо стойността на активите по баланса, включени в **одитирания** годишен финансов отчет на Дружеството за годината на начисляването на разходите.

Тъй като Дружеството е учредено през м. октомври 2017 г. и вписано в търговския регистър през м. декември 2017 г., за финансовата 2017 година разходите за управление са в размер на 772.48 лева, представляващи възнаграждение на СД за м. Декември 2017 г. В съответствие с ограниченията, предвидени в Устава на Дружеството, разходите за управлението като процент от стойността на активите по баланса съгласно одитирания финансов отчет към 31 декември 2017 г. са 0,002% от стойността на активите по баланса.

Методи за определяне на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите:

Съгласно чл. 50 от Устава на Дружеството, всеки от членовете на Съвета на директорите може да получава месечно възнаграждение с фиксиран размер, което не може да надвишава 10 (десет) пъти размера на минималната работна заплата за страната. Освен фиксираното възнаграждение по предходното изречение, членовете на Съвета на директорите могат да получават, по решение на Общото събрание на акционерите и при наличие на добри финансови резултати за Дружеството, допълнително възнаграждение, представляващо процент от реализираната печалба за съответната година.

Към настоящия момент членовете на Съвета на директорите на дружеството получават единствено фиксирано месечно възнаграждение, което не надвишава 10 (десет) пъти размера на минималната работна заплата за страната, като информация за размера на начислените и изплатени възнаграждения на индивидуална база е представена по т. 16.1 от настоящия документ.

В съответствие с изискванията на чл. 116в, ал. 1, изр. първо ЗППЦК, в най-краткия възможен срок след придобиване на статут на публично дружество Български фонд за вземания ще приеме политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, в която ще детайлизира начина на формиране на възнагражденията, критериите за постигнатите резултати, които трябва да са налице за изплащане на допълнително променливо възнаграждение, както и реда и условията за изплащането на възнагражденията.

Във всички случаи, конкретният размер на всяко постоянно или променливо възнаграждение, както и условията и срока, за който е дължимо, се определя задължително от Общото събрание, в съответствие с политиката за възнагражденията и при спазване на максимално допустимия размер на всички разходи на Дружеството.

Не са налице обезщетения в натура, дадени от Емитента на членовете на Съвета на директорите на Български фонд за вземания, за услуги във всичките им функции по отношение на Емитента.

10.3 АКТИВИ

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е ново дружество, което още не е започнало да извършва основната си дейност и единствените активи, които Емитентът притежава към 31.03.2018г. са парични средства в размер на 481 хил. лв.

10.4 РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Емитентът е ново дружество и все още не е започнало да извършва основната си дейност. Дружеството не е отчитало никакви приходи, но е начислявало разходи за възнаграждения на СД, в резултат на които натрупания финансов резултат към 31.12.2017 г. е загуба от 1 хил. лв. Към 31.03.2018 г. начислените разходи за външни услуги и за възнаграждения по договор за управление и контрол, които формират отрицателния финансов резултат от 21 хил. лв. Дружеството ще започне да извършва дейност след като получи лиценз от Комисията за финансов надзор като дружество със специална инвестиционна цел.

Към датата на настоящия Регистрационен документ не съществуват значителни фактори, необичайни или редки събития, или нови развития, които биха могли да засягат съществено дейността на Емитента и неговите резултати.

През разглеждания исторически период в настоящия Регистрационен документ, доколкото е известно на Емитента, не са настъпили фактори от правителствен, икономически, фискален, паричен или политически характер, които значително биха могли да засегнат пряко или косвено неговата дейност. Всички рискови фактори, които биха могли пряко или косвено да се отразят на финансовата позиция на Дружеството са описани в точка 5. Рискови фактори на настоящия Регистрационен документ. В интерес на всички потенциални инвеститори е да се запознаят внимателно с тази точка, преди да вземат своите инвестиционни решения.

11 КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

11.1 ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА (КАКТО КРАТКОСРОЧНИ, ТАКА И ДЪЛГОСРОЧНИ)

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е новосъздадено дружество, което още не е започнало да извършва своята дейност. То е учредено с основен капитал в размер на 500 хил. лв. От създаването си то е начислявало само разходи като към 31.03.2018 г. е реализирало нетни загуби в размер на 22 хил. лв. и в резултат собственият капитал е намалял до 478 хил. лв. Към датата на настоящия Прспект това са капиталовите ресурси, с които разполага емитентът.

11.2 ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА И ТЕКСТОВО ОПИСАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА

Генерираните парични потоци на Емитента за 2017 г. са свързани с набирането на уставен капитал – вноски от акционерите. Сумата **в размер на 500 хил. лв.** съгласно годишния одитиран отчет на Емитента към 31.12.2017 г. е **нетен паричен поток от финансова дейност** в статия *„Постъпления от емитирането на акции или други финансови инструменти“*

За периода, обхванат от историческата финансова информация за 2017 г. Емитентът не е извършвал никакви оперативни плащания и няма оперативни постъпления и **нетния**

паричен поток от оперативна дейност е нула. За 2017 г. не е извършвана инвестиционна и **нетния паричен поток от инвестиционна дейност е нула.**

Генерираните парични потоци от оперативна дейност на Емитента за първото тримесечие на 2018 г. са свързани с платени външни услуги за 13 хил. лв. и платени възнаграждения и осигурителни плащания за 6 хил. лв.

За периода, обхванат от историческата финансова информация на първото тримесечие на 2018 г. не е извършвана финансова и инвестиционна дейност и **нетния паричен поток от тези дейности е нула.** Наличните парични средства в края на първото тримесечие са 481 хил. лв.

11.3 ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА

Към датата на Проспекта, Емитентът все още не е започнал да извършва своята дейност и няма нужда от заемни средства. След започване на същинската дейност на Дружеството по придобиване на вземания, източниците на финансиране ще са:

а. Собствен капитал - самостоятелно генерирани парични потоци от дейността и издаване на акции (увеличение на капитала);

б. Външно (дългово) финансиране: банкови кредити; облигационни емисии.

Изборът на конкретната форма ще бъде избран, съобразно пазарните условия и така, че да се минимизира цената на заемния ресурс. Дружеството ще може да използва отделен заеман капитал за всеки един отделен проект или за дейността си като цяло. Дружеството възнамерява да поддържа балансиран и качествен портфейл от вземания. Уставът на Дружеството допуска то да придобива нови вземания (активи за секюритизация) с приходите от лихви, с допълнително набрани парични средства посредством емитиране на ценни книжа, както и с банкови кредити, при спазване на изискванията на закона.

11.4 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

Към датата на изготвяне на настоящия документ няма ограничения в отношение на използването на капиталови ресурси от Емитента.

11.5 ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 6.2.3. И 9.1. ОТ ПРОСПЕКТА

Към датата на Проспекта Емитентът няма поети ангажименти за конкретни бъдещи инвестиции.

12 НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

„Български фонд за вземания“ АД СИЦ не е извършвало научноизследователска и развойна дейност и няма да извършва такава и в бъдеще.

13 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

„Български фонд за вземания“ АД СИЦ е новоучредено дружество, което към датата на Проспекта все още не е започнало да извършва своята дейност, следователно не се наблюдават никакви тенденции в приходите и разходите на Емитента.

13.1 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е РАЗУМНО ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ, доколкото е известно на Емитента, не съществуват никакви събития, ангажименти, тенденции, изисквания и несигурности, извън описаните в настоящия документ, които биха могли да имат значителен ефект върху перспективите на „Български фонд за вземания“ АД СИЦ. В този смисъл в интерес на всички потенциални инвеститори е да се запознаят в детайли с Резюмето, Регистрационния документ и Документа за предлаганите ценни книжа на Емитента, които заедно представляват Проспект за публично предлагане на ценни книжа на Емитента.

14 ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ

Мениджмънтът на Емитента не е изготвил прогнози.

15 АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО

„Български фонд за вземания“ АД СИЦ има едностепенна система на управление, състояща се от общо събрание на акционерите и съвет на директорите, който е управителният орган на дружеството. Съветът на директорите има следния състав:

Димитър Георгиев Петров - Изпълнителен директор, член на Съвета на директорите

Иван Димитров Пирински - Председател на Съвета на директорите

Пеци Дечев Пецев - Заместник-председател на Съвета на Директорите

Контакт с членовете на Съвета на Директорите може да бъде осъществен в офиса на Дружеството в гр. София 1000, Район Средец, ул. „Георги Раковски“ № 132, вх. А, ет. 1, офис 3.

Между членовете на Съвета на директорите на „Български фонд за вземания“ АД СИЦ няма никакви фамилни връзки, както и никой от състава му през последните 5 г.: не е осъждан за измама; не е свързан с несъстоятелност или управление от синдик, в качеството си на член на административен, управителен или надзорен орган или висш ръководител; не е официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови

или регулаторни органи (вкл. професионални такива); не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорните органи на даден емитент или от заемането на длъжности в ръководството на някой емитент.

Освен членовете на СД, няма друг висш ръководител, който да има отношение за установяването на това дали Емитентът разполага с подходящи знания и опит за управлението на стопанската дейност.

В изпълнение на разпоредбите на чл. 116г от ЗППЦК, Съветът на директорите на Емитента е длъжен в тримесечен срок от придобиването на качество на публично дружество да назначи по трудов договор директор за връзки с инвеститорите. Директорът за връзки с инвеститорите трябва да е лице с подходяща квалификация или опит за осъществяване на своите задължения и не може да бъде член на управителен или контролен орган или прокурист на публичното дружество.

За Директор за връзка с инвеститорите Съветът на директорите на Дружеството е избрал г-н Огнян Иванов Попов.

Адрес и телефон за връзка с инвеститорите:

гр. София 1000, Район Средец, ул. „Георги Раковски“ № 132, вх. А, ет. 1, офис 3,

E-mail: office@brfund.eu, тел. 0898405081

15.1 КРАТКА БИОГРАФИЯ, УПРАВЛЕНСКИ ОПИТ И ЗНАНИЯ, КАКТО И ИМЕНА, БИЗНЕС АДРЕСИ И ФУНКЦИИ НА ИЗБРОЕНИТЕ ПО-ГОРЕ ЛИЦА ПРИ ЕМИТЕНТА И ИНДИКАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ ТЯХ ИЗВЪН ЕМИТЕНТА, КОГАТО СЪЩИТЕ СА ЗНАЧИТЕЛНИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ТОЗИ ЕМИТЕНТ

Членове на Съвета на Директорите

Димитър Георгиев Петров

Димитър Георгиев Петров (роден 1978 г.), гражданин на Република България е изпълнителен член на Съвета на директорите (**Изпълнителен директор**) на Български фонд за вземания.

Образование: Димитър Георгиев Петров - 1996-2001 Магистърска степен по Социология от СУ „Св. Климент Охридски“, 2007-2009 Магистърска степен по Tourism Destination Management от NHTV Breda University of Applied Sciences, Нидерландия

Професионален опит: Започва професионалната си реализация в сферата на туризма в България, САЩ, Великобритания, Австралия, Виетнам, Индонезия 2003-2011, Преподавател по английски език на частна практика 2011 - , Експерт по туризъм в Института за местно и регионално развитие 2012- , Член на Управителния съвет на Канадско-българска търговска камара 2014 - , Член на Управителния съвет на Българска икономическа камара 2015 - , Ликвидатор Амазон.БГ 2015 , 2016 - Член на Съвета на директорите на „Споко Инвест“ АД . Владее български, английски и руски език.

Взема участие в национални и международни проекти, като:

- Актуализация на Стратегия и План за действие „София – столица и туристическа дестинация 2011-2016”, по поръчка на Столична община (януари 2011 – юли 2011).
- Изготвяне на проект с цел изследване и оценяване на потенциала на Странджанския регион в България като дестинация за устойчив туризъм и консултиране на Държавната агенция по туризъм в тази насока (юли 2008 – март 2009)
- Изготвяне на проект с цел изследване и оценяване на потенциала на о-в Бали, Индонезия, като дестинация за устойчив туризъм и консултиране на Индонезийската туристическа камара в тази насока (април 2008 – май 2008)

Дружества, в които към момента извършва дейност /извън емитента/:

Димитър Петров участва в управлението на други дружества, като член на Съвета на директорите на „СПОКО ИНВЕСТ“ АД, гр. София, с ЕИК 204170120 от 20.07.2016 г.

Дружества, в които е извършвал дейност /извън емитента/ през последните 5 години:

От 05.03.2015 г. до 07.01.2016 г. е управител и едноличен собственик на капитала на „Аква капитал” ЕООД, ЕИК 203437676;

От 27.03.2015 г. до 08.12.2015 г. е ликвидатор на "АМАЗОН.БГ" ЕООД, ЕИК 130266820;

От 27.06.2014 г. до 30.12.2014 г. е управител и едноличен собственик на капитала на „Макс кепитъл” ЕООД (понастоящем „Агент Пропъртис“ ООД), ЕИК 203122082.

През последните пет години Димитър Георгиев Петров не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление на синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административни, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент;
- не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Иван Димитров Пирински

Иван Пирински (роден 1972 г.), гражданин на Република България е Председател на Съвета на директорите на Български фонд за вземания.

Образование: Иван Пирински има висше юридическо образование, магистър по „Право” от ЮЗУ „Неофит Рилски“ (1996 – 2007 г.). Магистър е по бизнес администрация от The Business Institute - програма - alternative MBA (2014– 2015 г.).

Професионален опит: Иван Пирински започва професионалната си дейност от 1994г. до 1999г. като сътрудник по охраната в Служба „Комендатура“ към Министерство на вътрешните работи (МВР) От 1999 г. е оперативен работник в Сектор „Издирване“ към Столична дирекция на вътрешните работи. От 2007 г. до 2015 г. е управител на фирма „Колекто“ ООД, развиваща дейност в сферата на финансите. Основните му дейности и отговорности в дружеството са свързани с управлението и контрола на компанията, комуникация и координация с клиенти и контрагенти, координация и организация на бизнес процесите и моделите за работа, както и по организация и контрол на дейността на служителите, според методологията на компанията. Притежава практически опит в управление на екипи и проекти, администриране на персонал, изготвяне и анализиране на бюджети за дейността като управител на дружество. Притежава на сертификат на DeamersDo за използването на коучинг като лидерски стил при работа със служител, партньори и клиенти. Завършил е курсове (Arthur Adams) в областта на лидерството, управление на екипи и мотивация. Има издадено му удостоверение от фондация „Асоциация Анимус“ на тема „Превантивна дейност на полицията в борбата с трафика на жени и деца в страната и чужбина“. Притежава сертификат на тема „Работа на полицейски служители с деца, пострадали от трафик на хора“. Владее български, английски и руски език.

Дружества, в които към момента извършва дейност /извън емитента/:

Иван Пирински притежава над 25 на сто от капитала на друго дружество: 100 % от капитала на „СИЛЕО С“ ЕООД, гр. София, ЕИК 201473734, от 08.03.2011 г. до момента.

Участва в управлението на „СИЛЕО С“ ЕООД, гр. София, ЕИК 201473734, като управител, от 06.06.2011 г. до момента.

Дружества, в които е извършвал дейност /извън емитента/ през последните 5 години:

От 29.05.2007 г. до 20.04.2015 г. е Управител и съдружник, притежаващ 50% от капитала на „Колекто“ ООД, ЕИК 175294606.

През последните пет години Иван Димитров Пирински не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление на синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административни, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент;
- не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Пеци Дечев Пецев

Пеци Дечев Пецев (роден 1948 г.), гражданин на Република България е Заместник-председател на Съвета на директорите на Български фонд за вземания.

Образование: Пеци Пецев има висше юридическо образование, магистър по „Право“ от СУ „Св.Климент Охридски“.

Професионален опит: Пеци Пецев започва професионалната си дейност от 1977 г. като Стажант съдия в Окръжен съд – Разград. От 1979 до 1990 г. и от 1996 г. до 2000 г. е адвокат към Адвокатска колегия – Разград. В периода 1990-1991 г. е Председател на Временен изпълнителен комитет - Община Кубрат. От 1991 г. до 1995 г. е кмет на Община Кубрат. От 2000 г. до 2004 г. е Началник на отдел „Правен“ в Държавна комисия по хазарта към Министерство на финансите. От 2005 г. е управител и собственик на "АЙЛИН ТРЕЙДИНГ" ЕООД с основни дейности - идентификация и оценяване на парцели, имоти; подготовка на оферти и тръжна документация за участие и участие в процедури по ЗОП; водене на преговори и сключване на договори за покупко-продажба; контакти с потенциални местни и чуждестранни клиенти; Поддържане на договорни отношения с чуждестранни инвеститори, като Tengelmann, Plus Discount, LIDL, PENNY Market и др. През периода 2014 – 2015 г. е Началник отдел „Дялово участие и инвестиции“, Министерство на отбраната, „Терем“ ЕАД. От 2015 г. към настоящия момент е Председател на Съвета на директорите и Председател на Одитния комитет на „РИЪЛ БУЛЕНД“ АД. Владее български и руски език.

Дружества, в които към момента извършва дейност /извън емитента/:

Пеци Пецев притежава над 25 на сто от капитала на друго дружество:

- 80% от капитала „ПАТРОНУС“ ООД, гр. София, ЕИК 202778272, от 17.10.2013 г. до сега.

- 100% от капитала на „АЙЛИН ТРЕЙДИНГ“ ЕООД, гр. София, ЕИК 131246759, от 29.03.2006 г. до сега.

Участва в управлението на други дружества, като управител на „ПАТРОНУС“ ООД, гр. София, ЕИК 202778272, от 17.10.2013 г. до сега и като член на Съвета на директорите на „Риъл Булленд“ АД, гр. София, ЕИК 202442058, от 04.09.2014 г. до сега.

Дружества, в които е извършвал дейност /извън емитента/ през последните 5 години:

От 18.04.2005 г. до 29.03.2006 г. е Управител и съдружник в капитала на „АЙЛИН ТРЕЙДИНГ“ ЕООД, ЕИК 131246759.

През последните пет години Пеци Дечев Пецев не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление на синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);

- лишаван от съда от правото да бъде член на административни, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент;
- не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

15.2 КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ И УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ И ВИСШЕТО РЪКОВОДСТВО

Членовете на висшето ръководство, административните и управителните органи на Емитента, както и учредителите на Емитента са декларирали пред Емитента липса на потенциален конфликт на интереси между техните задължения в това им качество към Емитента и техния личен интерес или други задължения.

Доколкото е известно на Емитента, няма споразумения между основните акционери и/или членове на висшето ръководство, административните и управителните органи.

Съветът на директорите на Емитента е приел политика за третиране на потенциалните конфликти на интереси във връзка с приемането и спазването на Националния кодекс за корпоративно управление.

Към датата на настоящия документ и доколкото е известно на Емитента, основните акционери, членовете на висшето ръководство, административните и управителните органи, посочени в т. 15.1 по-горе, не са приемали и няма каквито и да са ограничения за разпореждането с притежаваните от който и да е от тях акции на Емитента.

Съгласно учредителния акт на „Българско обслужващо дружество“ ООД и актуалното състояние на дружеството в търговския регистър, към датата на Проспекта „Български фонд за дялово инвестиране“ АД и „Опортюнители България Инвестмънт“ АД, са учредители и съдружници в обслужващото дружество на Емитента.

16 ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ

16.1 РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ (ВКЛЮЧИТЕЛНО ВСЯКАКВА НЕПРЕДВИДЕНА ИЛИ ОТСРОЧЕНА КОМПЕНСАЦИЯ) И ОБЕЗЩЕТЕНИЯ В НАТУРА, ДАДЕНИ НА ТАКИВА ЛИЦА ОТ ЕМИТЕНТА

Данни за размерът на начислените брутни и на изплатените нетни (след удържани осигурителни вноски за сметка на осигуреното лице и данък върху доходите на физическите лица) възнаграждения на членовете на съвета на директорите за 2017 г. и от 01.01.2018 г. до датата на регистрационния документ, са представени в следващите таблици.

За 2017 г. са начислени и изплатени възнаграждения на членовете на СД, както следва:

Член на СД	Начислени брутни възнаграждения, лв.	Изплатени нетни възнаграждения, лв.
Димитър Георгиев Петров	204,44	132,24

Иван Димитров Пирински	204,44	184,00
Пеци Дечев Пецев	204,44	132,24
Общо	613,32	448,48

От 01.01.2018 г. до датата на проспекта са начислени и изплатени възнаграждения на членовете на СД, както следва:

Член на СД	Начислени брутни възнаграждения, лв.	Изплатени нетни възнаграждения, лв.
Димитър Георгиев Петров	5025,89	3900,00
Иван Димитров Пирински	2040,00	1836,00
Пеци Дечев Пецев	2040,00	1335,92
Общо	9105,89	7071,92

През периода от 15.12.2017 г. до датата на изготвяне на този Прспект не са изплащани възнаграждения в натура, както и не са начислявани или заделени суми от емитента за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения.

16.2 ОБЩИТЕ СУМИ ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ОТ ЕМИТЕНТА ИЛИ ОТ НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ

В дейността на Емитента, не са заделени или начислявани суми за предоставяне на пенсии или други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения.

16.3 МЕТОДИТЕ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ И НА ОБСЛУЖВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА

Съгласно чл. 50 от Устава на Дружеството, всеки от членовете на Съвета на директорите може да получава месечно възнаграждение с фиксиран размер, което не може да надвишава 10 (десет) пъти размера на минималната работна заплата за страната. Освен фиксираното възнаграждение по предходното изречение, членовете на Съвета на директорите могат да получават, по решение на Общото събрание на акционерите и при наличие на добри финансови резултати за Дружеството, допълнително възнаграждение, представляващо процент от реализираната печалба за съответната година.

Към настоящия момент членовете на Съвета на директорите на дружеството получават единствено фиксирано месечно възнаграждение, което не надвишава 10 (десет) пъти размера на минималната работна заплата за страната, като информация за размера на

начислените и изплатени възнаграждения на индивидуална база е представена по т. 16.1, по-горе в настоящия документ.

В съответствие с изискванията на чл. 116в, ал. 1, изр. първо ЗППЦК, в най-краткия възможен срок след придобиване на статут на публично дружество „Български фонд за вземания“ АДСИЦ ще приеме политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, в която ще детайлизира начина на формиране на възнагражденията, критериите за постигнатите резултати, които трябва да са налице за изплащане на допълнително променливо възнаграждение, както и реда и условията за изплащането на възнагражденията.

Във всички случаи, конкретният размер на всяко постоянно или променливо възнаграждение, както и условията и срока, за който е дължимо, се определя задължително от Общото събрание, в съответствие с политиката за възнагражденията и при спазване на максимално допустимия размер на всички разходи на Дружеството.

Не са налице обезщетения в натура, дадени от Емитента на членовете на Съвета на директорите на Български фонд за вземания, за услуги във всичките им функции по отношение на Емитента.

Социално и здравно осигуряване:

Дружеството се задължава да удържа и внася дължимите съгласно българското осигурително законодателство вноски за социално и здравно осигуряване и данъци.

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ заплаща на обслужващото дружество годишно възнаграждение за всички дейности по договора, както следва:

1. Променливо възнаграждение, съобразно размера на активите на възложителя:

а). ако стойността на активите по баланса на възложителя към края на предходното финансово тримесечие е до 5 000 000 (пет милиона) лева включително – до 3% (три на сто) на годишна база или до 0,75% (нула цяло и седемдесет и пет стотни на сто) на тримесечие от стойността на активите към същата дата;

б). ако стойността на активите по баланса на възложителя към края на предходното финансово тримесечие е над 5 000 000 (пет милиона) лева – до 1,5% (едно цяло и 5 десети на сто) на годишна база или до 0,375% (нула цяло и триста седемдесет и пет хилядни на сто) на тримесечие от стойността на активите към същата дата.

2. Постоянно месечно възнаграждение за изпълнение на услугите по счетоводно, правно, консултантско и административно обслужване в размер на до 2 000 /две хиляди/ лева.

По-подробна информация за условията по договора между Емитента и обслужващото дружество е представена по т. 3.2 от настоящия документ.

17 ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

17.1 ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕТО НА ТЕКУЩИЯ СРОК ЗА ЗАЕМАНЕТО НА ДЛЪЖНОСТТА

Съветът на директорите на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ е първи за новоучреденото дружество и съгласно изискванията на Търговския закон и чл. 36, ал. 2 на Устава на Дружеството е с мандат от 3 г., като съставът му е изцяло избран на учредителното събрание на 18.10.2017 г. и вписан в Търговския регистър на 15.12.2017 г.

17.2 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ С ЕМИТЕНТА ИЛИ С НЯКОЕ ОТ НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕТО НА ЗАЕТОСТТА

В договорите на членове на СД на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ няма договорени обезщетения при прекратяване на заетостта.

17.3 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ИМЕНАТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА КОМИТЕТА И РЕЗЮМЕ ЗА МАНДАТА, ПО КОЙТО ФУНКЦИОНИРА КОМИТЕТА

Въпреки че по отношение на дружеството към настоящия момент не са налице изискванията на чл. 107 от Закона за независимия финансов одит, на годишното ОСА на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, проведено на 26.03.2018 г. е избран Одитен комитет в състав: Борислав Михайлов Михов, Пеци Дечев Пецев и Ивайло Димитров Иванов.

Функции на одитния комитет

Съгласно чл. 108 от Закона за независимия финансов одит, одитният комитет изпълнява следните функции:

1. информира управителните и надзорните органи на предприятието за резултатите от задължителния одит и пояснява по какъв начин задължителният одит е допринесъл за достоверността на финансовото отчитане, както и ролята на одитния комитет в този процес;
2. наблюдава процеса на финансово отчитане и представя препоръки и предложения, за да се гарантира неговата ефективност;
3. наблюдава ефективността на вътрешната контролна система, на системата за управление на риска и на дейността по вътрешен одит по отношение на финансовото отчитане в одитираното предприятие;
4. наблюдава задължителния одит на годишните финансови отчети, включително неговото извършване, като взема предвид констатациите и заключенията на Комисията по прилагането на чл. 26, параграф 6 от Регламент (ЕС) № 537/2014;
5. проверява и наблюдава независимостта на регистрираните одитори в съответствие с изискванията на глави шеста и седма от закона, както и с чл. 6 от Регламент (ЕС) № 537/2014, включително целесъобразността на предоставянето на услуги извън одита на одитираното предприятие по чл. 5 от същия регламент;
6. отговаря за процедурата за подбор на регистрирания одитор и препоръчва назначаването му с изключение на случаите, когато одитираното предприятие разполага с комисия за подбор;
7. уведомява Комисията, както и управителните и надзорните органи на предприятието за всяко дадено одобрение по чл. 64, ал. 3 и чл. 66, ал. 3 от Закона за независимия финансов одит в 7-дневен срок от датата на решението;
8. отчита дейността си пред органа по назначаване;

9. изготвя и предоставя на Комисията в срок до 30 юни годишен доклад за дейността си.

Мандат на одитния комитет

Съгласно § 8 от Закона за независимия финансов одит, в 6-месечен срок от влизането в сила на закона предприятията от обществен интерес създават одитен комитет и приемат правила за дейността му. С оглед на това, доколкото дружеството е в процес на лицензиране и предстои публично предлагане на ценни книжа, на проведеното на 26.03.2018 г. годишно ОСА е избран състав на одитния комитет на Емитента, чиято основна цел и да разработи и предложи за приемане от ОСА на правила за дейността и статут на одитния комитет на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, в който се определят неговите функции, права и отговорности по отношение на финансовия одит, вътрешния контрол и вътрешния одит, както и взаимоотношенията му с органите за управление, както и приемане на решение за определяне мандата и възнагражденията на същия.

17.4 ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА ТОВА, ДАЛИ ЕМИТЕНТЪТ СПАЗВА ИЛИ НЕ РЕЖИМА/РЕЖИМИТЕ ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ В СВОЯТА СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯ

С оглед на факта, че „Български фонд за вземания“ АДСИЦ не е вписано като емитент в регистъра по чл. ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН, Дружеството все още не е въвело програма, изготвена в съответствие с международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. В съответствие с разпоредбата на чл. 100н, ал. 4, т. 3 от ЗППЦК „Български фонд за вземания“ АДСИЦ е длъжно, след вписването си в горепосочения регистър, да съобщи съдържанието на финансовите си отчети с програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление и следва да води счетоводната си политика съгласно Международните счетоводни стандарти.

Програма за Добро корпоративно управление на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, както и Политика за възнагражденията на управителния орган на емитента ще бъдат приети от Дружеството в приложимите законоустановени срокове след получаване на лиценз от Комисията за финансов надзор, съответно след придобиването на публичен статут.

18 ЗАЕТИ ЛИЦА

18.1 БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА

Емитентът е новоучредено дружество, което няма изминала пълна финансова година от създаването си, което е през октомври 2017 г.

Броят на зетите лица в „Български фонд за вземания“ АДСИЦ за периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на Регистрационния документ е следния:

- През 2017 г. Дружеството има три лица по договор за управление – членовете на СД и няма назначени лица по трудов договор;
- През 2018 г. и към датата на Регистрационния документ Дружеството има три лица по договор за управление – членовете на СД и едно лице назначено по трудов договор – Директор за връзки с инвеститори.

Емитентът няма временно заети лица на граждански договор.

18.2 АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ

Към датата на Регистрационния документ лицата, посочени в точка 16.1, не притежават акции от капитала на Емитента.

Към датата на този документ не са предоставяни опции за участие в капитала на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ.

18.3 ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕ НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА

Към датата на изготвянето на настоящия Регистрационен документ не съществуват договорености за участие на служителите в капитала на Емитента.

19 МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

19.1 ДОТОЛКОВА, ДОКОЛКОТО Е ИЗВЕСТНО НА ЕМИТЕНТА, ИМЕТО НА ВСЯКО ЛИЦЕ, РАЗЛИЧНО ОТ ЧЛЕН НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ, КОЕТО ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ИМА УЧАСТИЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА ИЛИ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС, КОЕТО ПОДЛЕЖИ НА ОПОВЕСТЯВАНЕ ПО НАЦИОНАЛНОТО ПРАВО НА ЕМИТЕНТА, ЗАЕДНО С РАЗМЕРА НА УЧАСТИЕТО НА ВСЯКО ТАКОВА ЛИЦЕ

Към датата на Регистрационния документ лица, които притежават пряко или чрез свързани лица над 5 на сто от акциите с право на глас в „Български фонд за вземания“ АДСИЦ са:

1. „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД, ЕИК: 201814769, Адрес: София, ул. „Г. С. РАКОВСКИ“ № 132, вх. А, ет. 1, ап. 3. „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД притежава 200 000 бр. акции с номинал 1 лев, представляващи 40% от капитала на Емитента.
2. „ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ“ АД с ЕИК: 200741300, Адрес: София, бул. „Княгиня Мария Луиза“ № 19, ет. 1, ап. 5. „ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ“ АД притежава 130 000 бр. акции с номинал 1 лев, представляващи 26% от капитала на Емитента.
3. ДФ „КОМПАС ПРОГРЕС“, с ЕИК: 175271276, организиран и управляван от УД „КОМПАС ИНВЕСТ“ АД с ЕИК: 175194972, действащо от името и за сметка на договорния фонд. Адрес: София, ул. „Георг Вашингтон“ № 19, ет. 2. ДФ „КОМПАС ПРОГРЕС“ притежава 170 000 бр. акции с номинал 1 лев, представляващи 34% от капитала на Емитента.

19.2 РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС

Никой от акционерите на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ няма различни права на глас. Всички акции на емитента са обикновени, поименни с право на 1 глас и дават равни права на своите притежатели.

19.3 ДОТОЛКОВА, ДОКОЛКОТО Е ИЗВЕСТНО НА ЕМИТЕНТА, ДА СЕ ПОСОЧИ ДАЛИ ЕМИТЕНТЪТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО Е ПРИТЕЖАВАН ИЛИ КОНТРОЛИРАН И ОТ КОГО И ДА СЕ ОПИШЕ ЕСТЕСТВОТО НА ТОЗИ КОНТРОЛ И МЕРКИТЕ, КОИТО СА ВЪВЕДЕНИ, ЗА ДА НЕ СЕ ЗЛОУПОТРЕБЯВА С ПОДОБЕН КОНТРОЛ

Няма лица, които пряко или косвено да притежават и контролират Емитента.

19.4 ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРНОСТИ, ИЗВЕСТНИ НА ЕМИТЕНТА, ДЕЙСТВИЕТО НА КОИТО МОЖЕ НА НЯКОЯ СЛЕДВАЩА ДАТА ДА ДОВЕДЕ ДО ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

Не съществуват договорности, известни на Емитента, които биха могли да доведат до промяна в контрола на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ в бъдеще.

20 ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Емитентът не е част от икономическа група и не е извършвал транзакции със свързани лица за периода обхванат от историческата информация и до датата на Прспекта.

21 ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ, ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ

21.1 ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Емитентът „Български фонд за вземания“ АДСИЦ е ново дружество, което е учредено на 18.10.2017г. и вписано в Търговския регистър на 15.12.2017г.

Емитентът е изготвил годишен одитиран финансов отчет към 31.12.2017 г. и междинен неодитиран финансов отчет за първото тримесечие на 2018 г. Финансовата информация включена в настоящия Регистрационен документ, както и в Резюмето и Документа за предлаганите ценни книжа е базирана изцяло на тези отчети, които са приложени към настоящия Регистрационен документ като включват: Отчет за финансовото състояние за 2017 г. и към 31.03.2018 г.; Отчет за всеобхватния доход за 2017 г. и първо тримесечие на 2018 г.; Отчет за паричните потоци за 2017 г. и първо тримесечие на 2018 г.; Отчет за промяната в собствения капитал за 2017 г. и първо тримесечие на 2018 г.; Годишен доклад за дейността за 2017 г.; Счетоводни бележки към отчетите за 2017 г. и първо тримесечие на 2018 г. и Доклад на независимия одитор за извършения одит за 2017 г.

При евентуалното одобрение на Прспекта всички изброени документи ще са на разположение на електронната страница на ИП „Капман“ АД (www.kapman.bg) и в офисите на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ и ИП „Капман“ АД, като същите ще бъдат предоставяни при поискване на всеки потенциален инвеститор.

21.2 ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

Финансовата информация за „Български фонд за вземания“ АДСИЦ е изготвена и представена на база одитиран годишен финансов отчет към 31.12.2017 г. и неодитирания междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2018 г. (в *Регистрационния документ* не са представени сравнителни данни за същия период на предходната година, тъй като Дружеството е учредено през м. октомври 2017 г. и вписано в търговския регистър през

м. декември 2017 г.). Годишният финансов отчет и междинния финансов отчет за първо тримесечие на 2018 г. на дружеството са изготвени съгласно изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане.

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на Дружеството, на база одитиран годишен финансов отчет към 31.12.2017 г. и неоудитирания междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2018 г.:

(в хил. лв.)

Показател	2017 г.	01.01-31.03.2018 г.
Приходи, в т. ч.	0	0
<i>Нетни приходи от продажби</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Разходи, в т. ч.	-1	-21
<i>Разходи за външни услуги</i>	<i>-1</i>	<i>-13</i>
<i>Разходи за персонал</i>	<i>-1</i>	<i>-8</i>
Печалба/загуба преди разходи за данъци	-1	-21
Печалба/загуба от продължаващи дейности	-1	-21
Печалба/загуба	-1	-21
<i>Нетен доход на акция</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Източник: Български фонд за вземания АДСИЦ

За 2017 г. Дружеството отчита отрицателен финансов резултат – загуба в размер на 1 хил. лв. произтичаща от липсата на приходи от продажби за 2017 г. и начислени разходи за персонал 1 хил. лв.

За първото тримесечие на 2018 г. Дружеството отчита отрицателен финансов резултат – загуба в размер на 21 хил. лв., произтичаща от липсата на приходи от продажби за периода, начислени разходи за външни услуги 13 хил. лв. и за персонал 8 хил. лв.

Таблицата по-долу показва основните групи на активи и пасиви на Дружеството, съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2017 г. . и неоудитирания междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2018 г. :

(в хил. лв.)

Показател	към 2017 г.	към 31.03.2018 г.
А. Нетекущи активи	0	0
Б. Текущи активи	500	481
<i>в т. ч.</i>		
Пари и парични еквиваленти	500	481
Общо активи А+Б	500	481
В. Собствен капитал	499	478
<i>в т. ч.</i>		
Основен капитал	500	500
Финансов резултат	-1	-22
Г. Текущи пасиви	1	3
Общо пасиви и собствен капитал В+Г	500	481

Източник: Български фонд за вземания АДСИЦ

Към 31.12.2017 г. общия размер на активите на Дружеството е 500 хил. лв. представляващи пари и парични еквиваленти. Собствения капитал към 31.12.2017 г. е 499 хил. лв., от които основен акционерен капитал 500 хил. лв. и отрицателен финансов резултат - 1 хил. лв. Текущите задължения са в размер на 1 хил. лв. – задължения по начислени възнаграждения за м. 12.2017 г.

Към 31.03.2018 г. общия размер на активите на Дружеството е 481 хил. лв. представляващи пари и парични еквиваленти. Собствения капитал към 31.03.2018 г. е 478 хил. лв., от които основен акционерен капитал 500 хил. лв. и отрицателен финансов резултат - 22 хил. лв. Текущите задължения са в размер на 3 хил. лв. – задължения по начислени възнаграждения за м. 03.2018 г.

Таблиците по-долу представят информация за паричните потоци на дружеството, съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31.12.2017 г. и неаудитирания междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2018 г.:

Показател за 2017 г.	(в хил. лв.)		
	постъпления	плащания	нетен поток
1.Парични потоци от оперативна дейност	0	0	0
Всичко паричен поток от оперативна дейност	0	0	0
2.Парични потоци от инвестиционна дейност	0	0	0
Всичко паричен поток от инвестиционна дейност	0	0	0
3.Парични потоци от финансова дейност, в т. ч.	500	0	500
<i>Постъпления от емитирането на акции или други финансови инструменти</i>	<i>500</i>	<i>0</i>	<i>500</i>
Всичко паричен поток от финансова дейност	500	0	500
Изменение в паричните потоци за периода	500	0	500
Пари и парични еквиваленти в началото			0
Пари и парични еквиваленти в края			500

Източник: Български фонд за вземания АДСИЦ

Показател за 01.01-31.03.2018 г.	(в хил. лв.)		
	постъпления	плащания	нетен поток
1.Парични потоци от оперативна дейност	0	19	-19
Всичко паричен поток от оперативна дейност	0	19	-19
2.Парични потоци от инвестиционна дейност	0	0	0
Всичко паричен поток от инвестиционна дейност	0	0	0
3.Парични потоци от финансова дейност	0	0	0
Всичко паричен поток от финансова дейност	0	0	0
Изменение в паричните потоци за периода	0	19	-19
Пари и парични еквиваленти в началото			500
Пари и парични еквиваленти в края			481

Източник: Български фонд за вземания АД СИЦ

Генерираните парични потоци на Емитента за 2017 г. са свързани с набирането на уставен капитал – вноски от акционерите. Сумата **в размер на 500 хил. лв.** съгласно годишния одитиран отчет на Емитента към 31.12.2017 г. е **нетен паричен поток от финансова дейност** в статия „Постъпления от емитирането на акции или други финансови инструменти”

За периода, обхванат от историческата финансова информация за 2017 г. Емитентът не е извършвал никакви оперативни плащания и няма оперативни постъпления и **нетния паричен поток от оперативна дейност е нула**. За 2017 г. не е извършвана инвестиционна и **нетния паричен поток от инвестиционна дейност е нула**.

Генерираните парични потоци от оперативна дейност на Емитента за първото тримесечие на 2018 г. са свързани с платени външни услуги за 13 хил. лв. и платени възнаграждения и осигурителни плащания за 6 хил. лв.

За периода, обхванат от историческата финансова информация на първото тримесечие на 2018 г. не е извършвана финансова и инвестиционна дейност и **нетния паричен поток от тези дейности е нула**. Наличните парични средства в края на първото тримесечие са 481 хил. лв.

21.3 ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

21.3.1 ИЗЯВЛЕНИЕ, ГЛАСЯЩО ЧЕ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ Е ОДИТИРАНА. АКО ОДИТОРСКИТЕ ДОКЛАДИ ЗА ИСТОРИЧЕСКАТА ИНФОРМАЦИЯ СА БИЛИ ОТКАЗАНИ ОТ ОПРЕДЕЛЕНИТЕ ПО ЗАКОН ОДИТОРИ ИЛИ АКО СЪДЪРЖАТ КВАЛИФИКАЦИИ ИЛИ ОТКАЗИ, ПОДОБНИ ОТКАЗИ ИЛИ КВАЛИФИКАЦИИ ТРЯБВА ДА БЪДАТ ВЪЗПРОИЗВЕДЕНИ НАПЪЛНО И ДА БЪДАТ ПОСОЧЕНИ ПРИЧИНИТЕ

Историческата финансова информация, обхващаща периода на 15.12.2017 г. – 31.12.2017 г. включително, която е представена в Проспекта е одитирана. Одиторският доклад за тази информация не е бил отказван от определените по закон одитори и не съдържа квалификации или откази.

21.3.2 ИНДИКАЦИЯ ЗА ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ, КОЯТО Е БИЛА ОДИТИРАНА ОТ ОДИТОРИТЕ

С изключение на историческата финансова информация, представена в Проспекта, която е към 31.12.2017 г., не е представена друга информация, която е била одитирана.

21.4 ОТКОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Последната финансова информация, представена в настоящия документ е към 31.03.2018г. и е неодитирана.

21.5 МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Емитентът е изготвил и представил междинна финансова информация. Историческата финансова информация, обхващаща периода от 01.01.2018 г. до 31.03.2018 г. включително, която е представена в Проспекта, е междинна.

21.6 ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ

"Български фонд за вземания" АДСИЦ разпределя дивиденди по реда и при условията, предвидени в ЗДСИЦ, ЗППЦК, ТЗ и Устава, по решение на Общото събрание. Съгласно закона и Устава, авансово разпределение на дивиденди е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата.

Български фонд за вземания разпределя задължително като дивидент най-малко 90% от печалбата за финансовата година, при спазване на изискванията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и чл. 247а от Търговския закон. Член 246, ал. 2, т. 1 от Търговския закон не се прилага.

Дивидентът се изплаща в срок до 12 (дванадесет) месеца от края на съответната финансова година. При начисляване на дивиденди, Дружеството удържа данък съгласно изискванията на чл. 38, ал.1 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица и чл. 194, ал. 1 от Закона за корпоративното подоходно облагане.

До датата на настоящия Проспект Дружеството не е реализирало печалба и не е разпределяло дивидент.

За финансовата 2017 г. не са разпределяни дивиденди.

Емитентът няма друга разработена политика по отношение на разпределянето и изплащането на дивиденди.

21.6.1 РАЗМЕРЪТ НА ДИВИДЕНТИТЕ НА ЕДНА АКЦИЯ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ КОРИГИРАНАТА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, КОГАТО БРОЯТ НА АКЦИИТЕ ПРИ ЕМИТЕНТА Е ПРОМЕНЕН, ЗА ДА МОЖЕ ДА БЪДЕ СРАВНИМ

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е ново дружество, което няма изминала една година от създаването си, не е извършвало дейност и не е разпределяло дивиденди.

21.7 ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

Към датата на настоящия регистрационен документ Емитентът няма висящи и не е осведомен за каквито и да е административни, съдебни или арбитражни производства или опасност от такива за периода от учредяването на Емитента до датата на този Регистрационен документ.

21.8 ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА НА ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

От създаването на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ не е настъпила значителна промяна на финансовата или търговската му позиция.

22 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

22.1 АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

22.1.1 ИНФОРМАЦИЯ КЪМ ДАТАТА НА НАЙ-СКОРОШНИЯ СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС, ВКЛЮЧЕН В ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Акционерният капитал на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ при учредяването му и към датата на последния финансов отчет, който е към 31.03.2018 г. е 500 000 лв., разпределен на 500 000 броя обикновени акции с номинал 1 лев всяка. Всички акции са записани и напълно изплатени от следните акционери:

„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД, с ЕИК 201814769, със седалище и адрес на управление: гр. София, район „Средец“, ул. „Г. С. Раковски“ № 132, вх. „А“, ет. 1, ап. 4, представлявано от Силян Славов Иванов – изпълнителен директор.

- Брой акции -200 000, % от капитала - 40,00

„ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ“ АД, с ЕИК 200741300, със седалище и адрес на управление: гр. София, район „Възраждане“, бул. „Княгиня Мария Луиза“ № 19, ет. 1, ап. 5, представлявано от Иван Илиев Янев – изпълнителен директор.

- Брой акции -130 000, % от капитала - 26,00

ДОГОВОРЕН ФОНД „КОМПАС ПРОГРЕС“, с БУЛСТАТ 175271276, адрес: гр. София, район „Възраждане“, ул. „Георг Вашингтон“ № 19, ет. 2, организиран и управляван от Управляващото дружество (УД) „КОМПАС ИНВЕСТ“ АД, вписано в Търговския регистър при Агенцията за вписвания с ЕИК 175194972, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Георг Вашингтон“ № 19, ет. 2, представлявано заедно от Ивайло Красимиров Ангарски и Милена Иванова Александрова, притежаващо лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с № 51-УД от 14.05.2016 г., издаден от Комисията за финансов надзор (КФН) на основание Решение № 1128–УД от 22.11.2006 г., действащо за сметка на ДФ. ДФ „Компас Прогрес“ е колективна инвестиционна схема по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), вписан в регистъра на КФН по партида 05-1340, институционален инвеститор по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дружествата с инвестиционна цел (ЗДСИЦ) и §2 от Преходните и заключителни разпоредби на ЗДИЦС във връзка с §1, т. 1, б. „в“ от Заключителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), организиран и управляван от УД „КОМПАС ИНВЕСТ“ АД по силата на разрешение, издадено от КФН с Решение № 37-ДФ от 09.05.2007г., което по-късно е преиздадено във връзка с промяна на името на Фонда с № 101-ДФ от 13.06.2012 г.

- Брой акции -170 000, % от капитала - 34,00

Общо Брой акции - 500 000, Общо % на капитала 100,00.

Източник: Български фонд за вземания АДСИЦ

22.1.2 АКЦИИ, КОИТО НЕ ПРЕДСТАВЛЯВАТ КАПИТАЛ - БРОЙ И ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ

Емитентът няма издадени акции, които не представляват капитал.

22.1.3 БРОЯТ, СЧЕТОВОДНАТА СТОЙНОСТ И НОМИНАЛНАТА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ДЪРЖАНИ ОТ ИЛИ ОТ ИМЕТО НА САМИЯ ЕМИТЕНТ ИЛИ ОТ ДЪЩЕРНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА

Емитентът не притежава акции на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ.

22.1.4 СУМАТА НА ВСЯКАКВИ КОНВЕРТИРУЕМИ ЦЕННИ КНИЖА, ОБМЕНЯЕМИ ЦЕННИ КНИЖА ИЛИ ЦЕННИ КНИЖА С ВАРАНТИ, С УКАЗВАНЕ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ УСЛОВИЯ И ПРОЦЕДУРИ ЗА КОНВЕРТИРАНЕ, ОБМЯНА ИЛИ ПОДПИСКА

Емитентът няма издадени конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варанти.

22.1.5 ИНФОРМАЦИЯ ЗА И УСЛОВИЯТА НА ВСЯКАКВИ ПРАВА ЗА ПРИДОБИВАНЕ И/ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА УСТАВЕН, НО НЕЕМИТИРАН КАПИТАЛ ИЛИ НАЧИНАНИЕ ЗА УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА

Към датата на настоящия документ Емитентът не разполага с информация за съществуването на някакви права за придобиване и/или задължения за уставен, но неемитиран капитал.

22.1.6 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ КАПИТАЛ, НА КОЙТО И ДА Е ЧЛЕН НА ГРУПАТА, КОЙТО Е ПОД ОПЦИЯ ИЛИ Е ДОГОВОРЕНО УСЛОВНО ИЛИ БЕЗУСЛОВНО ДА БЪДЕ ПОСТАВЕН ПОД ОПЦИЯ И ПОДРОБНОСТИТЕ ЗА ТАКИВА ОПЦИИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЦАТА, ЗА КОИТО СЕ ОТНАСЯТ ПОДОБНИ ОПЦИИ

Към датата на настоящия Регистрационен документ няма капитал, който е под опция или е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция.

Емитентът не е част от група.

22.1.7 ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ С АКЦЕНТ ВЪРХУ ИНФОРМАЦИЯТА ЗА ВСЯКАКВИ ПРОМЕНИ, ЗА ПЕРИОДА ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ е учредено на 18.10.2017 г. и вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 15.12.2017 г. От учредяването до датата на този Регистрационен документ няма промени в акционерния капитал.

22.2 УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ

22.2.1 ОПИСАНИЕ НА ПРЕДМЕТА НА ДЕЙНОСТ И ЦЕЛИТЕ НА ЕМИТЕНТА И КЪДЕ СЪЩИТЕ МОГАТ ДА БЪДАТ НАМЕРЕНИ В УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР И УСТАВА

Според чл. 4, ал. 1 от Устава на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ“ АДСИЦ, „Предметът на дейност на Дружеството е набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания, покупко-продажба на вземания. Съгласно чл. 4, ал. 2 от Устава на Дружеството, същото не може да извършва други търговски сделки извън посочените в алинея 1 и пряко свързаните с тяхното осъществяване, освен ако са позволени от ЗДСИЦ.

22.2.2 РЕЗЮМЕ НА ВСЯКАКВИ РАЗПОРЕДБИ НА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ

Съгласно чл. 29 от Устава и съгласно изискването на ЗДСИЦ, Дружеството има едностепенна система на управление, като органи на управление на Дружеството са Общото събрание на акционерите и Съветът на директорите.

Уставът определя числеността на СД, неговия мандат, представителна власт, права и задължения и други.

Членовете на СД могат да бъдат от 3 до 9 с мандат от 5 години (първият само за 3 г.), могат и да не бъдат акционери. Могат да извършват конкурентна дейност само при условие, че съветът на директорите на Дружеството е издал предварително разрешение за такова участие по единодушно решение на всички свои членове. Към момента на изготвяне/публикуване на настоящия документ, членовете на съвета на директорите са дали своето съгласие на изпълнителния член на съвета – Димитър Петров да извършва конкурентна на дружеството дейност по смисъла на чл. 41, ал. 2 от Устава. Представителството и управлението на Дружеството се възлага от СД на един или повече от неговите членове. Членовете на Съвета на директорите отговарят солидарно за вредите, които са причинили виновно на Дружеството. Всеки от членовете на Съвета на директорите може да бъде освободен от отговорност, ако се установи, че няма вина за настъпилите вреди.

Съветът на директорите се събира на редовни заседания най-малко веднъж месечно, за да обсъди дейността на Дружеството. Всеки член на Съвета на директорите може да поиска от Председателя да свика заседание за обсъждане на определени въпроси.

Съветът на директорите може да заседава само, ако присъстват лично или чрез представител не по-малко от 2/3 (две трети) от неговите членове. Решенията му се вземат с мнозинство 2/3 (две трети) от всички членове а единодушно – решенията за избор на банка-депозитар, на инвестиционен посредник, за сключване на договор за банков кредит, последващо увеличаване на капитала до 10 000 000 лева за следващите 5 г. и за издаване на облигации до същия размер, сделки със заинтересовани лица (извън онези в компетентността на ОСА).

Всеки присъстващ член може да представлява не повече от един отсъстващ член на съвета. Възможно е също така вземането на неприсъствени решения в писмена форма, ако всички членове са заявили писмено съгласието си за решението. СД взема решения по дейността на Дружеството, доколкото съгласно действащото законодателство и Устава съответните решения не са от изключителната компетентност на ОСА.

Дружеството се управлява и представлява от СД; като СД може да овласти свой член да представлява Дружеството самостоятелно или заедно с друг член на СД. Овластяването може да бъде оттеглено по всяко време; в случай, че бъде избран прокурист на Дружеството, представителството на Дружеството може да се осъществява и от всеки член на СД заедно с прокуриста. Дружеството може да се представлява и от двама прокуристи заедно.

СД избира от състава си един или повече изпълнителни членове (като винаги общият брой на изпълнителните членове е по-малък от този на останалите членове на съвета) и им възлага управлението на Дружеството. Това овластяване може да бъде оттеглено от СД по всяко време.

22.2.3 ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, ПРЕФЕРЕНЦИИТЕ И ОГРАНИЧЕНИЯТА, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ВСЕКИ КЛАС СЪЩЕСТВУВАЩИ АКЦИИ

Капиталът на Дружеството е разпределен в акции, които дават еднакви права на своите притежатели. Акциите са обикновени, поименни, безналични, с номинал от 1 лев, свободно прехвърляеми.

Правата, които дават тези акции са две основни групи права - имуществени и неимуществени. Имуствените права на акционера са правото на дивидент и правото на ликвидационен дял. Неимуществените права на акционера могат да се разделят в три групи: управителни, контролни и защитни.

Всяка акция дава на притежателя си и допълнителни права, които произтичат от основните права и са пряко или косвено свързани с тях.

ИМУЩЕСТВЕНИ ПРАВА НА АКЦИОНЕРА:

1. ПРАВО НА ДИВИДЕНТ

Правото на дивидент е основно имуществено право на акционера, което се изразява в правото му да получи част от чистата печалба на Дружеството, съразмерна на участието му в капитала на същото, при наличието на определените в закона предпоставки – приет от Общото събрание на акционерите, одитиран годишен финансов отчет и конкретно решение на Общото събрание за разпределяне на печалбата. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на Дружеството на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което са приети годишния финансов отчет и решение за разпределяне на печалбата. Дружеството разпределя задължително като дивидент най- малко 90% от печалбата за финансовата година, определена по реда на чл. 10, ал. 3 от ЗДСИЦ и при спазване на изискванията на чл. 247а от Търговския закон Дружеството е длъжно да осигури изплащането на гласувания от общото събрание дивидент в 12- месечен срок от края на съответната финансова година, като разходите по изплащането са за сметка на Дружеството.

2. ПРАВО НА ЛИКВИДАЦИОНЕН ДЯЛ

Правото на ликвидационен дял е основно имуществено право на акционера, изразяващо правото на същия да получи, съразмерен на участието си в капитала на Дружеството дял от остатъчното имущество на Дружеството, при прекратяване на Дружеството, чрез ликвидация. Упражняването на правото на ликвидационен дял предполага прекратено Дружество. Дружеството със специална инвестиционна цел се прекратява при изтичане на предвидения в устава срок или при решение на общото събрание само на основания, предвидени в устава. За прекратяване на дружеството се издава разрешение от Комисията за финансов надзор. Лицата, определени за ликвидатори или синдици на дружеството със специална инвестиционна цел, се одобряват от Комисията за финансов надзор. Правото на ликвидационен дял възниква и може да бъде упражнено само в случай че при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите.

Право на ликвидационен дял имат само лица, които са акционери на Дружеството към момента на неговото прекратяване.

НЕИМУЩЕСТВЕНИ ПРАВА НА АКЦИОНЕРА:

УПРАВИТЕЛНИ ПРАВА

1. ПРАВО НА ГЛАС

Правото на глас е неимушествен право на акционерите, чрез което те участват в управлението на Дружеството, като участват във вземането на решения по въпроси, влизащи в компетентността на Общото събрание на акционерите на Дружеството.

Дружеството не може да издава акции с право на повече от един глас. Ако собствениците на акцията или акциите са повече от един, те упражняват правото на глас заедно, като определят пълномощник.

За да възникне правото на глас за акционер на Дружеството е необходимо той да е изплатил напълно емисионната стойност на акциите и Дружеството, съответно увеличението на капитала му да бъде вписано в търговския регистър. Правото на глас се упражнява от лица, които са придобили акции и са вписани в книгата на акционерите, водена от Централния депозитар като акционери най-късно 14 дни преди датата на Общото събрание.

Присъствието на лицето в книгата на акционерите и надлежната му легитимация са достатъчни условия за да може същото да упражни правото си на глас. Акционерите с правото на глас участват в Общото събрание на акционерите лично или чрез пълномощник, упълномощен с изрично писмено пълномощно, съгласно приложимите правила (съгл. чл. 116 ЗППЦК и др.).

2. ПРАВОТО НА АКЦИОНЕРА НА УЧАСТИЕ В УПРАВЛЕНИЕТО на Дружеството, включително правото да избира управителните органи на Дружеството.

КОНТРОЛНИ ПРАВА

Към контролните права на акционера се отнася правото на акционера на информация. Правото на информация изразява възможността на акционерите да преглеждат всички писмени материали, свързани с дневния ред на свиканото общото събрание, да получават тези материали при поискване безплатно, както и да получават протоколите и приложенията към тях от минали общи събрания, които Дружеството е длъжно да пази. Правото на информация обхваща и правото на акционера да получава изчерпателни отговори от членовете на Управителния орган на Дружеството на поставени въпроси по време на Общото събрание на акционерите. Акционерите имат право да правят по същество предложения за решения по всеки въпрос, включен в дневния ред на ОСА и при спазване изискванията на закона, като ограничението по чл. 118, ал. 3 ЗППЦК се прилага съответно, а крайният срок за упражняване на това право е до прекратяване на разискванията по този въпрос преди гласуване на решението от общото събрание. По всяко време акционерите имат право да искат и получават информация относно финансово-икономическото състояние на Дружеството от Директора за връзки с инвеститорите.

ЗАЩИТНИ ПРАВА

1. ПРАВОТО НА ОБЖАЛВАНЕ НА РЕШЕНИЯТА НА ОРГАНИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Всеки акционер може да предяви иск срещу Дружеството пред окръжния съд по неговото седалище за отмяна решението на общото събрание, когато то противоречи на повелителните разпоредби на закона или на устава (чл. 74 ТЗ);

Всеки акционер може да предяви иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството, за да защити правото си на членство и отделните членствени права, когато бъдат нарушени от органи на Дружеството (чл. 71 ТЗ);

2. ПРАВОТО ДА СЕ ИСКА НАЗНАЧАВАНЕ НА РЕГИСТРИРАНИ ОДИТОРИ от длъжностно лице по регистрацията към Агенцията по вписванията, ако такива не са били избрани от общото събрание на акционерите – чл. 249 ТЗ.

3. ПРАВА НА МАЛЦИНСТВОТО съгласно чл. 118 ЗППЦК (права на акционерите, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството):

Лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество, при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на дружеството, могат да предявят пред съда искове на дружеството срещу трети лица. Като страна по делото се призовава и дружеството. Лицата по предходното изречение могат:

а) да предявят иск пред окръжния съд по седалището на дружеството за обезщетение на вреди, причинени на дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на дружеството;

б) да искат от общото събрание или от окръжния съд назначаването на контролори, които да проверят цялата счетоводна документация на дружеството и да изготвят доклад за констатациите си;

в) да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред;

г) да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон.

Правото на акционерите притежаващи над 5 на сто от капитала на дружеството да искат включване на точки в дневния ред на ОСА не се прилага, когато в дневния ред е включена точка, чийто предмет е вземане на решение по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК. Лицата по предходното изречение нямат право да включват в дневния ред на ОСА нови точки за вземане на решение по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК.

ДОПЪЛНИТЕЛНИ ПРАВА НА АКЦИОНЕРА

ПРАВО НА ЗАПИСВАНЕ НА ЧАСТ ОТ НОВИТЕ АКЦИИ ПРИ УВЕЛИЧАВАНЕ КАПИТАЛА на Дружеството, съразмерна на притежаваните акции до увеличаването. Съгласно разпоредбата на чл. 112, ал.1 от ЗППЦК при увеличаване на капитала на Дружеството настоящите акционери имат право да придобият част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди увеличението. Това право не може да бъде отменяно или ограничавано въз основа на разпоредба на устав, решение на общо събрание или на управителен орган на Дружеството.

УСЛОВИЯ ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ

Публично дружество може да придобива през една календарна година повече от 3 на сто собствени акции с право на глас в случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции и обратно изкупуване само при условията и по реда на търгово предлагане по чл.

1496 от ЗППЦК, като в този случай изискванията относно притежаване на най-малко 5 на сто и минимален размер на изкупуване повече от 1/3 от акциите с право на глас не се прилагат.

22.2.4 ОПИСАНИЕ НА ТОВА КАКВО ДЕЙСТВИЕ Е НЕОБХОДИМО ЗА ПРОМЯНА НА ПРАВАТА НА ДЪРЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИТЕ, УКАЗВАЙКИ КЪДЕ УСЛОВИЯТА СА ПО-ЗНАЧИТЕЛНИ, ОТКОЛКОТО СЕ ИЗИСКВА ПО ЗАКОН

Уставът на Дружеството не съдържа специфични разпоредби, относно действието необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, предвидени в действащото законодателство.

22.2.5 ОПИСАНИЕ НА УСЛОВИЯТА, УПРАВЛЯВАЩИ НАЧИНА, ПО КОЙТО СЕ СВИКВАТ ГОДИШНИТЕ ОБЩИ СЪБРАНИЯ И ИЗВЪНРЕДНИТЕ ОБЩИ СЪБРАНИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО УСЛОВИЯТА ЗА ДОПУСКАНЕ

Условията за свикване на Общо събрание на акционерите (ОСА) на Дружеството са предвидени в чл. 33 от Устава на Дружеството. Общото събрание се свиква от Съвета на директорите на редовно заседание най-малко веднъж годишно или извънредно по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала на Дружеството.

Свикването се извършва чрез покана, обявена в търговския регистър. Публичното дружество е длъжно да обяви поканата в търговския регистър и да я оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 ЗППЦК най-малко 30 дни преди откриването на ОСА. В поканата се посочва информацията съгласно изискванията на ТЗ и ЗППЦК. Публичното дружество е длъжно да изпрати поканата заедно с материалите за общото събрание по чл. 224 от ТЗ на КФН и на регулирания пазар, на който са допуснати до търговия акциите му, най-малко 30 дни преди датата на откриване на ОСА, както и да я публикува на интернет страницата на Дружеството за времето от обявяването до приключването на ОСА. Информацията, публикувана на страницата на публичното дружество в интернет, трябва да е идентична по съдържание с информацията, предоставена на обществеността.

Условие за допускане на акционер на ОСА, включително за упражняване правото му на глас е то да е вписано в книгата на акционерите, водена от Централния депозитар като акционер най-късно 14 дни преди датата на ОСА.

Присъствието на лицето в книгата на акционерите и надлежната му легитимация са достатъчни условия за да може същото да бъде допуснато до ОСА и да упражни правото си на глас. Акционерите с право на глас участват в ОСА лично или чрез пълномощник, упълномощен с изрично писмено пълномощно, съгласно приложимите правила (съгл. чл. 116 ЗППЦК и др.).

22.2.6 КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ВСЯКА РАЗПОРЕДБА НА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ ЗА ВЪТРЕШНИЯ РЕД НА ЕМИТЕНТА, КОЯТО БИ ДОВЕЛА ДО ЗАБАВЯНЕ, ОТЛАГАНЕ ИЛИ ПРЕДОТВРАТЯВАНЕ НА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

По мнение на Емитента, в устава и останалите дружествени документи на Емитента няма разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Емитента.

22.2.7 УКАЗАНИЕ ЗА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ, АКО ИМА ТАКИВА, КОИТО УПРАВЛЯВАТ ПРАГА НА СОБСТВЕНОСТ, НАД КОЙТО АКЦИОНЕРНАТА СОБСТВЕНОСТ ТРЯБВА ДА БЪДЕ ОПОВЕСТЕНА

В устава и останалите дружествени документи на Емитента няма разпоредби и/или указания, които управляват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена.

22.2.8 ОПИСАНИЕ НА УСЛОВИЯТА, НАЛОЖЕНИ ОТ УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ, КОИТО УПРАВЛЯВАТ ПРОМЕНИ В КАПИТАЛА, КОГАТО ТАКИВА УСЛОВИЯ СА ПО-СТРОГИ ОТКОЛКОТО СЕ ИЗИСКВА ПО ЗАКОН

В устава и останалите дружествени документи на Емитента не са предвидени и/или наложени условия, които управляват промени в капитала, включително които да са по-строги отколкото се изисква по закон.

23 ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

От учредяването си до датата на този Регистрационен документ „Български фонд за вземания“ АДСИЦ няма значителни договори, различни от договорите, сключени във връзка със специфичната дейност и предстоящото производство по лицензиране на дружеството. За посочения период са възникнали задължения към инвестиционен посредник „Капман“ АД въз основа на сключен договор за обслужване на увеличението на капитала на Дружеството в размер на 3 000 лв.

24 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

24.1 ЗАПИС ИЛИ ДОКЛАД ОТ ЕКСПЕРТИ

При изготвянето на настоящия Регистрационен документ не са включени изявления или доклади, написани от дадено лице в качеството му на експерт.

24.2 ИНФОРМАЦИЯТА ОТ ТРЕТИ СТРАНИ

Информация от трети страни е използвана при изготвянето на т. 8.3 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОТРАСЪЛА И ТЕНДЕНЦИИ ЗА РАЗВИТИЕ от настоящия документ, като използвания източник на информация е изрично посочен.

Информацията, съдържаща се в тези източници е възпроизведена коректно като не са пропускани никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

25 ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

Дружеството декларира, че по време на периода на валидност на Регистрационния документ, следните документи могат да бъдат предоставени за инспектиране:

- Актуален устав на Емитента;
- Одитиран годишен финансов отчет за 2017г.;
- Доклад на независимия одитор за извършения одит;
- Междинен неаудитиран финансов отчет за първото тримесечие на 2018 г.;
- Проспект.

Горните документи могат да бъдат инспектирани с физически или електронни средства на следните адреси:

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ – гр. София, район „Средец“, ул. „Георги С. Раковски“ № 132, вх. „А“, ет. 1, офис 3, Лице за контакт: Иван Янев

ИП „Капман“ АД - гр. София 1301, район р-н Триадница, ул. Три уши № 8, ет. 6, телефон: +359 2 40 30 200, Лице за контакт: Антон Домозетски

26 ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ не е част от икономическа група и няма участия в други дружества, които биха могли да имат значителен ефект за оценяването на неговите собствени активи и задължения, финансова позиция или печалба или загуби.

27 ДЕКЛАРАЦИИ

Декларация от съставителя на настоящия документ:

Димитър Георгиев Петров, като съставител на настоящия Регистрационен документ, декларирам, че, доколкото ми е известно и след като съм положил всички разумни усилия да се уверя в това, съдържащата се в този документ информация е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

СЪСТАВИТЕЛ:

Димитър Петров

Декларация от Емитента по чл. 81, ал. 2 от ЗППЦК:

Димитър Георгиев Петров, в качеството си на представляващ Емитента - „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, декларирам, че настоящият Регистрационен документ съответства на изискванията на закона.

ЗА „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ВЗЕМАНИЯ“ АДСИЦ:



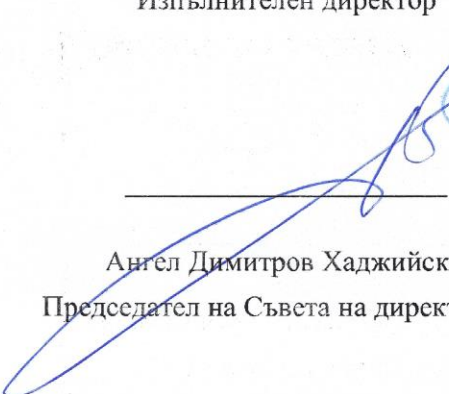
Димитър Петров
Изпълнителен директор



ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК „КАПМАН“ АД:



Сибила Любомирова Грозданова
Изпълнителен директор



Ангел Димитров Хаджийски
Председател на Съвета на директорите