

Централно управление

ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеша” № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Борса” АД,
ул. „Три уши” № 6,
гр. София – 1301

Уважаеми дами и господа,

В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „Авто Юнион” АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

С Уважение:

Изпълнителен Директор: 
/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: 
/И. Дончев/



Централно управление

Доклад
на „Тексим Банк“ АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите
на „Авто Юнион“ АД
 ISIN код на емисията: BG2100025126
 Борсов код на емисията: 8AVB
 Емитент: „Авто Юнион“ АД
 Период: 01.10.2018 г.- 31.12.2018 г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от „Авто Юнион“ АД на 10.12.2012 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

"Авто Юнион" АД е холдингово дружество и основната му дейност включва стратегическо управление на бизнеса в структурата на холдинга, финансиране на дружествата в групата, придобиване, управление, оценка и продажба на участия в търговски дружества. Основната дейност на дружествата в структурата на холдинга е съсредоточена в продажбата на нови автомобили, мотопеди и скутери, оригинални резервни части и аксесоари, обратно изкупуване на автомобили, сервизна дейност.

1.1 Анализ на активите на „Авто Юнион“ АД /консолидирана база/

Към 31.12.2018г. активите на „Авто Юнион“ АД намаляват с 2,02% спрямо 30.09.2018г.

Активи	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q4' 2018/	% от активите към 31.12.2018 г.
	'000 лв.	'000 лв.	о	Q3' 2018	
Нетекущи активи					
Имоти, машини и съоръжения	25899	26850	26884	-3.54%	18.31%
Нематериални активи	842	801	814	5.12%	0.60%
Инвестиционни имоти	3266	3266	3266	0.00%	2.31%
Положителна репутация	22466	22466	22466	0.00%	15.88%
Отсрочени данъчни активи	516	467	467	10.49%	0.36%
Търговски и други вземания	1720	4270	4245	-59.72%	1.22%
Нетекущи активи	54 709	58 120	58 142	-5.87%	38.67%
Текущи активи					

Материални запаси	57493	49920	49087	15.17%	40.64%
Финансови активи		8941	8787	****	****
Търговски и други вземания	28101	26006	25458	8.06%	19.86%
Парични средства и парични еквиваленти	1177	1408	1611	-16.41%	0.83%
Общо текущи активи	86 771	86 275	84 943	0.57%	61.33%
Общо активи	141 480	144 395	143 085	-2.02%	100.00%

Нетекущите активи отчитат спад от 5.87% основно по линия на "търговски и други вземания". При текущите отчитаме увеличение от 0,57% спрямо края на предходния отчетен период, основно по линия на „материални запаси“.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Авто Юнион“ АД /консолидирана база/

	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q4' 2018/ Q3' 2018	% от собствения капитал и пасивите към 31.12.2018 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал и пасиви					
Собствен капитал					
Основен акционерен капитал	40004	40004	40004	0.00%	28.28%
Резерви	-6232	-6232	-6232	0.00%	****
Неразпределена печалба / Натрупана загуба	-22359	-16467	-15657	35.78%	****
Общо собствен капитал	11 413	17 305	18 115	-34.05%	8.07%
Малцинствено участие	3833	3918	3968	-2.17%	2.71%
Пасиви					
Нетекущи					
Лихвоносни заеми и привлечени средства	9009	16122	16235	-44.12%	6.37%
Облигационен заем	15600	15600	15600	0.00%	11.03%
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	15	15	15	0.00%	0.01%
Задължения по финансов лизинг	12247	12996	14937	-5.76%	8.66%
Отсрочени данъчни пасиви	149	122	122	22.13%	0.11%
Търговски и други задължения	3251	4886	4897	-33.46%	2.30%
Общо нетекущи пасиви	40 271	49 741	51 806	-19.04%	28.46%
Текущи					
Търговски и други задължения	64822	55606	55007	16.57%	45.82%
Лихвоносни заеми и привлечени средства	16981	14778	13418	14.91%	12.00%
Облигационен заем	163	193	169	-15.54%	0.12%
Задължения по финансов лизинг	3997	2854	602	40.05%	2.83%
Текущи пасиви	85 963	73 431	69 196	17.07%	60.76%
Общо пасиви	126 234	123 172	121 002	2.49%	89.22%
Общо собствен капитал и пасиви	141 480	144 395	143 085	-2.02%	100.00%

Към 31.12.2018г. собствения капитал и пасивите на „Авто Юнион“ АД отчитат спад от 2,02% спрямо 30.09.2018г. Промяната в собствения капитал на дружеството е отрицателна в размер на -34,05% спрямо 30.09.2018г. поради отчетен ръст в натрупаната загуба.

Нетекущите пасиви отчитат спад от 19,04%, основно по линия на „лихвоносни заеми и привлечени средства“, а текущите отчитат ръст от 17,07%, основно по линия на „търговски и други задължения“

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q4 2018	Q4 2017	Q3 2018	Q3 2017	Q4 2018/ Q4 2017
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи					
Продажба на стоки	210508	196283	173090	135758	7.25%
Предоставяне на услуги	8833	9690	7810	7449	-8.84%
Други, в т.ч.:	18195	8312	7395	5643	118.90%
<i>Полож. разлики от операции с фин. активи</i>	7750				****
Общо приходи	237536	214285	188295	148850	10.85%
Отчетна стойност на продадените стоки	-197277	-182101	-163669	-126167	8.33%
Разходи за материали	-3527	-2179	-1362	-1235	61.86%
Разходи за външни услуги	-10141	-9558	-7506	-7004	6.10%
Разходи за персонала	-14677	-12507	-10549	-9439	17.35%
Разходи за амортизация	-2821	-2506	-2078	-2273	12.57%
Други разходи	-2212	-2375	-1141	-781	-6.86%
Оперативна печалба/загуба	6881	3059	1990	1951	124.94%
Финансови разходи	-3921	-2888	-2194	-2342	35.77%
Финансови приходи	475	430	230	360	10.47%
Възстановени/(Начислени) обезценки на активи МСФО 9, нетно	-20				****
Печалба/ (Загуба) преди данъци	3415	601	26	-31	468.22%
Разходи за данъци върху дохода	-396	-343		-12	15.45%
Нетна печалба за годината	3019	258	26	-43	1070.16%

Към края на четвъртото тримесечие на 2018г. „Авто Юнион“ АД реализира приходи от продажби на стоки в размер на 210 508 хил. лв., което представлява ръст от 7.25% спрямо 31.12.2017г. Общите приходи възлизат на 237 536 хил.лв. спрямо 214 285 хил.лв. към 31 декември на предходната година. Отчетната стойност на продадените стоки е в размер на 197 277 хил.лв. спрямо 182 101 хил.лв. през съпоставимия период. Въпреки повишението в разходната част, благодарение на реализираните по-високи приходи, дружеството отчита по-висока оперативна печалба спрямо края на месец декември 2017г. Наблюдава се ръст както във финансовите приходи, така и във финансовите разходи, като в крайна сметка финансовият резултат в края на разглеждания период е нетна печалба в размер на 3 019 хил. лв. спрямо реализирана печалба от 258 хил.лв. към края на декември 2017г.

1.4 Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q1'2018
Текуща ликвидност	1.0094	1.1749	1.2276	1.1033
Бърза ликвидност	0.3406	0.4951	0.5182	0.3734
Незабавна ликвидност	0.0137	0.0192	0.0233	0.0205

През четвъртото тримесечие на 2018г. всички разгледани показатели за ликвидност на емитента бележат влошаване спрямо предходния отчетен период.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q1'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.2846	0.3445	0.3621	0.3074
Общ дълг/Активи	0.8922	0.8530	0.8457	0.8419
Общ дълг/Собствен капитал	11.0605	7.1177	6.6797	6.4041
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	12.3964	8.3441	7.8987	7.6067

С изключение на съотношението „дългосрочен дълг/активи“ отбелязващо подобрене към 31.12.2018г., останалите разгледани показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на септември 2018г.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по облигационния заем „Авто Юнион“ АД е сключило застрахователен договор „Облигационен заем“ при „Застрахователно дружество Евроинс“ АД, в полза на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите, с действие на полицата до датата на пълно погасяване на облигационния заем. През периода няма настъпили застрахователни събития по сключения застрахователен договор и застраховката е валидна.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Средствата, набрани от първичното частно пласиране на облигационния заем са изразходвани, съгласно заложеното в Предложението за записване на корпоративни облигации, за финансиране на бизнеса на дъщерните дружества на Емитента, за общи корпоративни нужди на Емитента, както и за обезпечаване на дългосрочната ликвидност на дъщерните дружества, част от групата на Емитента.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 6.75% проста годишна лихва.

Облигационния заем е за период от 5 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация, при лихвена конвенция : ISMA Реален брой дни/Реален брой дни (ACT/ACT).

„Авто Юнион“ АД е извършило всички дължими лихвени плащания по облигационния заем към датата на настоящия доклад.

На проведено на 31.08.2015г. Общо Събрание на Облигационерите по емисията бе взето решение за понижаване на лихвата по облигациите от 6.75% на 5.5%.

На проведено на 08.09.2017г. Общо Събрание на Облигационерите по емисията бе взето решение за удължаване на срока на емисията с 60 месеца и понижаване на лихвата по облигациите от 5.5% на 4.5%, считано от 10.12.2017г. до 10.12.2022г.

4 Финансови показатели

Емитентът се задължава да поддържа следните финансови показатели на консолидирана база, които съгласно условията на облигационния заем се изчисляват на всеки шест месеца:

- коефициент на максимална стойност на отношението „Пасиви/Активи” от максимум 0.95 – според консолидирания отчет на емитента към 31.12.2018г. коефициентът е 0.89;

- коефициент на покритие на разходите за лихви от минимум 1.05, изчислен като печалбата от обичайната дейност, бъде увеличена с амортизацията и нетните разходи за лихви, се раздели на нетните разходи за лихви – според консолидирания отчет на емитента към 31.12.2018г. коефициентът е 4,30;

Ако наруши определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 месеца да приведат съотношенията в съответствие с горните изисквания. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Авто Юнион АД ще предложи програма за привеждане в съответствие с изискванията, която подлежи на одобрение от Общото събрание на облигационерите. Финансовите показатели се изчисляват на всеки шест месеца, на база консолидираните финансови отчети на емитента.

5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

Изпълнителен Директор: _____

/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: _____

/И. Дончев/

