



ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеща“ № 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 „Холдинг Център“ АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

Варна,
23.10.2020г.

С уважение:

Управител: _____
/И. Петров/

Управител: _____
/ д-р Я. Русинов/

Доклад
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „Холдинг Център“ АД
 ISIN код на емисията: BG2100018154
 Борсов код на емисията: 6C8A
 Емитент: „Холдинг Център“ АД
 Период: 01.01.2020 г.- 31.03.2020 г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „АБВ Инвестиции“ ЕООД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „Холдинг Център“ АД на 22.12.2015 г., избран с решение на Общото събрание на облигационерите от 28.02.2019 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През първото тримесечие на 2020г. „Холдинг Център“ АД запазва предмета си на дейност: Придобиване, управление и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на патентни лицензи на търговски дружества, в които холдингът участва, финансиране на дружества, в които холдингът участва, извършване на собствена производствена или търговска дейност, незабранена от закона, а когато има разрешителен режим - след съответното разрешение.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от консолидирания финансов отчет на „Холдинг Център“ АД за посочения период. Бихме искали да обърнем внимание на факта, че съгласно § 45 от Преходните и Заключителни разпоредби към Закона за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г. през 2020 година сроковете по чл. 100е, ал.1, т. 2, чл. 100о, ал. 1 и 2, както и чл. 100о¹, ал. 1 и 2 от ЗППЦК се удължиха до 30 септември 2020 г.

1.1 Анализ на активите на „Холдинг Център“ АД

Към 31.03.2020 г. активите на „Холдинг Център“ АД са в размер на 63 492 хил. лв., отбелязвайки лек ръст от близо 0.5% спрямо края на 2019г.

Активи	Q1 2020	Q4 2019	Δ Q1 2020	% от активите
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2019	към 31.03.2020 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	96	109	-11.93%	0.15%
Инвестиционни имоти	10570	10570	0.00%	16.65%
Репутация	2607	2607	0.00%	4.11%

Дългосрочни финансови активи	2659	2659	0.00%	4.19%
Нетекущи активи	15 932	15 945	-0.08%	25.09%
Текущи активи				
Стоки	153	153	0.00%	0.24%
Краткосрочни финансови активи	4913	4763	3.15%	7.74%
Търговски и други финансови вземания	26722	26227	1.89%	42.09%
Предоставени заеми	10868	11488	-5.40%	17.12%
Парични средства и парични еквиваленти	4904	4609	6.40%	7.72%
Текущи активи	47 560	47 240	0.68%	74.91%
Общо активи	63 492	63 185	0.49%	100.00%

Няма значителна промяна в размера на нетекущите и текущите активи през разглеждания период. През последното тримесечие в текущите активи лека промяна се забелязва в краткосрочните финансови активи, които нарастват с 3%, докато предоставените заеми спадат с 5%.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Холдинг Център“ АД

Собствен капитал и пасиви	Q1 2020	Q4 2019	Δ Q1 2020 / Q4 2019	% от СК и пасивите към 31.03.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Основен акционерен капитал	736	736	0.00%	1.16%
Премиен резерв	16708	16708	0.00%	26.32%
Натрупана печалба/загуба	8040	7369	9.11%	12.66%
Резерв от преоценки	653	653	0.00%	1.03%
Собствен капитал, отнасящ се към собствениците на предприятието майка	26 137	25 466	2.63%	41.17%
Неконтролиращо участие	36	37	-2.70%	0.06%
Общо собствен капитал	26 173	25 503	2.63%	41.22%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължение по облигационен заем	11735	11735	0.00%	18.48%
Отсрочени данъчни пасиви	269	269	0.00%	0.42%
Общо нетекущи пасиви	12 004	12 004	0.00%	18.91%
Текущи пасиви				

Задължения към финансови институции	9425	9426	-0.01%	14.84%
Задължение по облигационен заем	4150	3941	5.30%	6.54%
Търговски задължения и получени аванси	11524	12099	-4.75%	18.15%
Задължения за данъци	114	113	0.88%	0.18%
Задължения към персонала и соц. осигуряване	11	9	22.22%	0.02%
Други задължения	91	90	1.11%	0.14%
Общо текущи пасиви	25 315	25 678	-1.41%	39.87%
Общо пасиви	37 319	37 682	-0.96%	58.78%
Общо капитал и пасиви	63 492	63 185	0.49%	100.00%

Към 31.03.2020г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 0.49% спрямо 31.12.2019г. Собственият капитал е в размер на 26 173 хил. лв., като размерът му нараства с 2.63% спрямо този от края на 2019г. в резултат на реализираната за периода печалба.

Нетекущите пасиви остават без изменение спрямо края на 2019г. Текущите пасиви спадат с 1.41%, като за това допринася основно спада в търговските задължения и получени аванси. Като заключение можем да обобщим, че общата сума на пасивите към 31.03.2020г намалява с близо 1% спрямо 31.12.2019г.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2020 '000 лв.	Q1 2019 '000 лв.	Δ Q1 2020 / Q1 2019
Основна дейност			
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	198	203	-2.46%
Отрицателни разлики от операции с финансови инструменти	-30	-34	-11.76%
Нетен резултат от операции с финансови инструменти	168	169	-0.59%
Приходи от лихви	793	187	324.06%
Разходи от лихви	-306	-160	91.25%
Нетен резултат от лихви	487	27	1703.70%
Други финансови разходи	-2	-1	100.00%
Административна дейност			
Разходи за материали	-2	-13	-84.62%
Разходи за външни услуги	-37	-40	-7.50%
Разходи за персонала	-13	-27	-51.85%
Нетни други разходи/приходи	9	52	-82.69%

Печалба/(загуба) за периода преди данъчно облагане	610	167	265.27%
Печалба/ (Загуба) за периода от преустановени дейности	0	483	
Печалба/(загуба) за периода	610	650	-6.15%
Печалба/(загуба) отнасяща се към:			
Собствениците на дружеството-майка	611	365	67.40%
Неконтролиращо участие	-1	285	-100.35%
Общ всеобхватен доход отнасящ се към:			
Собствениците на дружеството-майка	611	365	67.40%
Неконтролиращо участие	-1	285	-100.35%

Към 31.03.2020г. „Холдинг Център“ АД реализира печалба за периода от началото на 2020г в размер на 610 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 650 хил. лв. през съпоставимия период на 2019г. Резултатът от операции с финансови инструменти за периода е сходен с този за съпоставимия период на миналата година. Нетният резултат от лихви е печалба в размер на 487 хил. лв., което представлява ръст от 460 хил. лв. спрямо съпоставимия период преди година. Останалите разходи като цяло също бележат подобрене. Нетните други приходи отбелязват спад. Съответно нетният резултат преди данъци в края на първото тримесечие на 2020 г. е в размер на печалба от 610 хил. лв., като крайният резултат за периода отнасящ се към собствениците на дружеството-майка е печалба в размер на 611 хил. лв.

1.4 Анализ на Ликвидността

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

Показатели за ликвидност	Q1 2020	Q4 2019
Текуща ликвидност	1.8787	1.8397
Бърза ликвидност	1.8727	1.8337
Незабавна ликвидност	0.3878	0.3650
Абсолютна ликвидност	0.1937	0.1795

Показателите за ликвидност на емитента бележат леко подобрене спрямо края на месец декември 2019г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задължнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q1 2020	Q4 2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.1891	0.1900
Общ дълг/Активи	0.5878	0.5964

Общ дълг/Собствен капитал	1.4259	1.4776
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.4259	2.4776

Към 31.03.2020г. показателите за платежоспособност на емитента леко се подобряват спрямо предходното тримесечие.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по облигационния заем „Холдинг Център“ АД е сключило и поддържа в полза на Довереника на облигационерите договор за застраховка „Разни финансови загуби“ със ЗАД „Армеец“ АД на всички плащания по облигационната емисия срещу риска от неплащане, с действие на полицата до датата на пълно погасяване на облигационния заем. С оглед на промяната на Довереника съгласно решение на Общото събрание на облигационерите от 28.02.2019 г. договорът за застраховка е прехвърлен в полза на „АБВ Инвестиции“ ЕООД.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Средствата по облигационния заем са изразходвани съгласно заложеното в Предложението за записване на корпоративни облигации – за придобиване на миноритарни и мажоритарни дялове в публични и непублични компании, финансираня с цел повишаване на стойността на инвестициите, последяващо управление и реализация на участията.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 5.4% проста годишна лихва.

Облигационния заем е за период от 8 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация, при лихвена конвенция: АСТ/АСТ. Период на амортизационните плащания: 6 месечен, с фиксирана дата на амортизационните плащания, както следва: 22.06.2019 – EUR 1 000 000; 22.12.2019 – EUR 1 000 000; 22.06.2020 – EUR 1 000 000; 22.12.2020 – EUR 1 000 000; 22.06.2021 – EUR 1 000 000; 22.12.2021 – EUR 1 000 000; 22.06.2022 – EUR 1 000 000; 22.12.2022 – EUR 1 000 000; 22.06.2023 – EUR 1 000 000; 22.12.2023 – EUR 1 000 000.

Към датата на настоящия доклад емитентът „Холдинг Център“ АД е извършил всички дължими лихвени и амортизационни плащания по облигационния заем.

4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението пасиви към активи по консолидиран счетоводен баланс (сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97 %.

По данни от отчета на емитента към 31.03.2020г. стойността на показателя е 0,59 (59%);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви на консолидирана база (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви).

Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1,05.

По данни от отчета на емитента към 31.03.2020г. стойността на показателя е **2,99**;

-- Коефициент на **Текуща ликвидност**: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви (по консолидиран счетоводен баланс). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0,5.

По данни от отчета на емитента към 31.03.2020г. стойността на показателя е **1,88**.

Ако наруши 2 или повече от 2 от определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведат показателите/съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен в срок от 30 Работни дни да предложи на общото събрание на Облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията. Програмата подлежи на одобрение от общото събрание на Облигационерите, като решението се взема с обикновено мнозинство от представените облигации, имащи право на глас.

При нарушение на финансовите съотношения Емитентът е длъжен да предприеме описаните по-горе действия за привеждането им в съответствие с поставените изисквания по отношение на стойностите им, но такова нарушение не води до предсрочна изискуемост на Облигационния заем. Също така, при определено нарушение на финансовите съотношения, Емитента е длъжен, както е посочено по-горе, да предложи програма за привеждане на съотношенията в съответствие с изискванията и да спазва вече одобрена от облигационерите подобна програма, но ако по някаква причина не предприеме такива действия, това не води до предсрочна изискуемост на заема.

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

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

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /