



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 „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ 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 „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД
ISIN код на емисията: BG2100025191
Борсов код на емисията: 6B6A
Емитент: „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД
Период: 01.04.2020 г.- 30.06.2020 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 „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД на 27.12.2019 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През второто тримесечие на 2020г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД е без промяна:

1. придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества;
2. придобиване, управление и продажба на облигации;
3. придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва;
4. финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва; инвестиране и инвестиционно кредитиране
5. маркетинг, борсови операции, инженеринг, собствена търговска дейност
6. други търговски сделки, незабранени със закон.

Дружеството може да извършва в страната и чужбина сделки от всякакъв вид включително да придобива, да отчуждава и да се разпорежда по всякакъв начин с движими вещи и вещни права, ценни книжа, авторски права, права върху изобретения, търговски марки и промишлени образци, ноу-хау и други обекти на интелектуалната собственост. Холдинговото дружество може да придобива и отчуждава недвижими имоти.

Дружеството може да учредява дъщерни дружества, еднолични търговски дружества с ограничена отговорност, да открива в страната и в чужбина представителства, да участва в дружества с местни и чуждестранни лица в страната и в чужбина.

Дружеството може да открива клонове и представителства при спазване на изискванията на действащото законодателство. Клоновете на дружеството се обозначават като към фирмата на дружеството се добавя и указанието "клон" и населеното място, където е седалището му.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния консолидиран финансов отчет на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД за посочения период и междинния индивидуален финансов отчет за първото тримесечие на 2020г. Тъй като емитентът е продал участията си в дъщерните си дружества през 2019г като е реструктурирал портфейла си, то към края на 2019г и за първото тримесечие на 2020г. дружеството не е изготвяло консолидирани финансови отчети. Поради липса на консолидирани отчети за

предходния период е трудно да се правят сравнения с предходните стойности. В резултат на това, не можем да твърдим, че посочените по-долу стойности са показателни за наличието на тенденции или реални изменения в дейността или финансовото състояние на емитента. 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 2020г.

1.1 Анализ на активите на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД

Към 30.06.2020 г. активите на групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД са 40 602 хил. лв.

Активи	Q2 2020	Q1 2020	Δ Q2 2020 / Q1 2020	% от активите към 30.06.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Нетекущи активи				
Дълготрайни материални активи	67	43	55.81%	0.17%
Инвестиционни имоти	2224	0	-	5.48%
Други дългосрочни инвестиции	9	9	0.00%	0.02%
Репутация	3042	0	-	7.49%
Предплатени разходи	498	520	-4.23%	1.23%
Общо нетекущи активи	5 840	572	920.98%	14.38%
Текущи активи				
Краткосрочни финансови активи	19096	16087	18.70%	47.03%
Търговски и други вземания	14501	8397	72.69%	35.71%
Вземания от свързани предприятия	815	783	4.09%	2.01%
Пари и парични еквиваленти	262	41	539.02%	0.65%
Предплатени разходи	88	88	0.00%	0.22%
Общо текущи активи	34 762	25 396	36.88%	85.62%
Общо активи	40 602	25 968	56.35%	100.00%

През второто тримесечие на 2020г. нетекущите активи нарастват поради придобиване на дъщерно дружество - „КБМ“ ЕООД. Текущите активи на групата също нарастват, но на индивидуална основа реално има известен спад при тях.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД

Собствен капитал и пасиви	Q2 2020	Q1 2020	Δ Q2 2020 / Q1 2020	% от СК и пасивите към 30.06.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1191	1191	0.00%	2.93%

Резерви	80	80	0.00%	0.20%
Натрупана печалба/загуба	2535	2587	-2.01%	6.24%
Общо собствен капитал	3 806	3 858	-1.35%	9.37%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	21514	21514	0.00%	52.99%
Отсрочени данъци	10	2	400.00%	0.02%
Общо нетекущи пасиви	21 524	21 516	0.04%	53.01%
Текущи пасиви				
Текуща част на облигационен заем	7	233	-97.00%	0.02%
Други заеми	418	0	-	1.03%
Търговски и други задължения	14442	97	14788.66%	35.57%
Задължения за данъци върху дохода	393	257	52.92%	0.97%
Краткосрочни задължения към свързани лица	4	4	0.00%	0.01%
Задължения към персонал	8	3	166.67%	0.02%
Общо текущи пасиви	15 272	594	2471.04%	37.61%
Общо пасиви	36 796	22 110	66.42%	90.63%
Общо собствен капитал и пасиви	40 602	25 968	56.35%	100.00%

В края на второто тримесечие на 2020г. собственият капитал е в размер на 3 806 хил. лв., което представлява спад от 1.35% за периода.

Нетекущите пасиви остават без съществена промяна, докато текущите пасиви се повишават до 15 272 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството нарастват до 36 796 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2020 '000 лв.	Q2 2019 '000 лв.	Δ Q2 2020 / Q2 2019
Приходи от продажби	0	106	-100.00%
Други доходи, нетно	0	351	-100.00%
Печалба от основната дейност	476	0	-
Печалба / (Загуба) от финансова дейност	-309	-37	735.14%
Разходи за материали	0	-449	-100.00%
Разходи за външни услуги	-116	-158	-26.58%
Разходи за амортизации	-1	-4	-75.00%
Разходи за персонала	-21	-56	-62.50%
Други разходи	0	-84	-100.00%
Печалба/(Загуба) от оперативна дейност	29	-331	-108.76%

Печалба/(Загуба) преди данъци	29	-331	-108.76%
Печалба/(загуба) за годината	29	-331	-108.76%
Друг всеобхватен доход, нетно от данъци	0	0	-
Общо всеобхватен доход принадлежащ на:	29	-331	-108.76%
Малцинствено участие	0	-217	
Собствениците на Дружеството-майка	29	-114	

Към 30.06.2020г. „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност- печалба преди данъци в размер на 29 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 331 хил. лв. през съпоставимия период на 2019г. Съответно общия всеобхватен доход от началото на годината е в размер на 29 хил. лв. и принадлежи изцяло на собствениците на Дружеството-майка.

1.4 Анализ на Ликвидността

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

Показатели за ликвидност	Q2 2020	Q1 2020
Текуща ликвидност	2.2762	42.7542
Бърза ликвидност	2.2704	42.6061
Незабавна ликвидност	1.2675	27.1515
Абсолютна ликвидност	0.0172	0.0690

В края на второто тримесечие на 2020г. показателите за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на първото тримесечие на 2020г., но за това допринася и разликата в базите на данните (консолидиран отчет през анализирания период спрямо индивидуален за първото тримесечие).

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2020	Q1 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.5301	0.8286
Общ дълг/Активи	0.9063	0.8514
Общ дълг/Собствен капитал	9.6679	5.7309
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	10.6679	6.7309

Към 30.06.2020г. разгледаните показатели за платежоспособност на емитента като цяло се влошават спрямо края на първото тримесечие на 2020г. Изключение има само при Дългосрочен дълг/Активи, който бележи подобрение.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване вземанията на облигационерите по главницата на облигационния заем, както и на вземанията за всички дължими върху главницата лихви, „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД е сключил със „ЗАД Армеец“ АД и поддържа полица за застраховка на всички плащания по облигационната емисия срещу риска от неплащане, в полза на довереника на облигационерите и на облигационерите по емисията като Застраховани, по смисъла на Кодекса за застраховане. Видът на застраховката е „Облигационни емисии“. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 13 608 813.86 евро. Срокът на полицата е до 27.01.2028г.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Съгласно отчета на емитента и проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар, средствата по облигационния заем са използвани основно за придобиване на дялови участия в публични и непублични компании, включително дружества със специална инвестиционна цел и дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС).

Лихвата по настоящата облигационна емисия е 4.125% фиксирана годишна лихва, начислявана при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L).

Облигационният 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 притежаваните от всеки инвеститор облигации. Главницата се изплаща на десет равни вноски от 1 100 000 евро, дължими на датата на всяко лихвено плащане от четвъртата година на сключване на облигационния заем до пълния падеж на емисията.

Падежиралите през второто тримесечие на 2020г лихвени вноски по облигационната емисия са платени през третото тримесечие на 2020г. Към датата на настоящия доклад няма дължими и неплатени погасителни вноски.

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 счетоводен баланс (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 30.06.2020г. стойността на показателя е 0.91 (91%);

-- Коефициент на **Покритие на разходите за лихви**- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви на (изчислен, като консолидираната печалба от обичайната дейност, увеличена с консолидираните разходи за лихви, се разделя на консолидираните разходи 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 30.06.2020г. стойността на показателя е **1.07**;

-- Коефициент на **Текуща ликвидност**: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.5.

По данни от отчета на емитента към 30.06.2020г. стойността на показателя е **2.31**.

Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, дружеството ще предприеме незабавни действия в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведе показателите/съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен незабавно да предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията.

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

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

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /