



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,
22.12.2020г.

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: 01.07.2020 г.- 30.09.2020 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 третото 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.

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

Към 30.09.2020 г. активите на групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД са 35 557 хил. лв. , с над 12% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2020	Q2 2020	Δ Q3 2020 / Q2 2020	% от активите към 30.09.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Нетекущи активи				
Дълготрайни материални активи	67	67	0.00%	0.19%
Инвестиционни имоти	11	2224	-99.51%	0.03%
Други дългосрочни инвестиции	54	9	500.00%	0.15%
Репутация	3042	3042	0.00%	8.56%
Предплатени разходи	476	498	-4.42%	1.34%
Общо нетекущи активи	3 650	5 840	-37.50%	10.27%
Текущи активи				
Краткосрочни финансови активи	17003	19096	-10.96%	47.82%
Търговски и други вземания	13494	14501	-6.94%	37.95%
Вземания от свързани предприятия	851	815	4.42%	2.39%
Пари и парични еквиваленти	471	262	79.77%	1.32%
Предплатени разходи	88	88	0.00%	0.25%
Общо текущи активи	31 907	34 762	-8.21%	89.73%
Общо активи	35 557	40 602	-12.43%	100.00%

През третото тримесечие на 2020г. нетекущите активи спадат с 37.5% поради спад в инвестиционните имоти. Текущите активи на групата също спадат, но с 8.21%. Най-съществен спад има в краткосрочните финансови активи. Намаление отбелязват и търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2020	Q2 2020	Δ Q3 2020 / Q2 2020	% от СК и пасивите към 30.09.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1191	1191	0.00%	3.35%
Резерви	80	80	0.00%	0.22%
Натрупана печалба/загуба	2862	2535	12.90%	8.05%
Общо собствен капитал	4 133	3 806	8.59%	11.62%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				

Облигационен заем	21514	21514	0.00%	60.51%
Отсрочени данъци	9	10	-10.00%	0.03%
Общо нетекущи пасиви	21 523	21 524	0.00%	60.53%
Текущи пасиви				
Текуща част на облигационен заем	231	7	3200.00%	0.65%
Други заеми	3878	418	827.75%	10.91%
Търговски и други задължения	5526	14442	-61.74%	15.54%
Задължения за данъци върху дохода	259	393	-34.10%	0.73%
Краткосрочни задължения към свързани лица	1	4	-75.00%	0.00%
Задължения към персонал	6	8	-25.00%	0.02%
Общо текущи пасиви	9 901	15 272	-35.17%	27.85%
Общо пасиви	31 424	36 796	-14.60%	88.38%
Общо собствен капитал и пасиви	35 557	40 602	-12.43%	100.00%

В края на третото тримесечие на 2020г. собственият капитал е в размер на 4 133 хил. лв., което представлява ръст от 8.59% за периода.

Нетекущите пасиви остават без съществена промяна, докато текущите пасиви спадат с над 35% до 9 901 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството спадат с 14.6% до 31 424 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2020 '000 лв.	Q3 2019 '000 лв.	Δ Q3 2020 / Q3 2019
Приходи от продажби	0	1030	-100.00%
Други приходи, нетно	387	600	-35.50%
Печалба от основната дейност	585	0	
Печалба / (Загуба) от финансова дейност	-392	-59	564.41%
Разходи за материали	0	-631	-100.00%
Разходи за външни услуги	-179	-297	-39.73%
Разходи за амортизация	-1	-5	-80.00%
Разходи за персонала	-43	-74	-41.89%
Други разходи	-1	-302	-99.67%
Печалба/(Загуба) от оперативна дейност	356	262	35.88%
Печалба/(Загуба) преди данъци	356	262	35.88%
Разходи за данъци	0	-6	-100%
Печалба/(загуба) за годината	356	256	39.06%
Друг всеобхватен доход, нетно от данъци	0	0	

Общо всеобхватен доход принадлежащ на:	356	256	39.06%
Малцинствено участие	0	253	
Собствениците на Дружеството-майка	356	3	

Към 30.09.2020г. „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност- печалба преди данъци в размер на 356 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 262 хил. лв. през съпоставимия период на 2019г. Съответно общия всеобхватен доход от началото на годината е в размер на 356 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	Q3 2020	Q2 2020
Текуща ликвидност	3.2226	2.2762
Бърза ликвидност	3.2137	2.2704
Незабавна ликвидност	1.7649	1.2675
Абсолютна ликвидност	0.0476	0.0172

В края на третото тримесечие на 2020г. разглежданите показатели за ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на второто тримесечие на 2020г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2020	Q2 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.6053	0.5301
Общ дълг/Активи	0.8838	0.9063
Общ дълг/Собствен капитал	7.6032	9.6679
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	8.6032	10.6679

Към 30.09.2020г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента като цяло се подобряват спрямо края на второто тримесечие на 2020г. Изключение има само при Дългосрочен дълг/Активи, който се влошава.

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.

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.

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 30.09.2020г. стойността на показателя е 0.88 (**88%**);

-- 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 30.09.2020г. стойността на показателя е **1.48**;

-- 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 30.09.2020г. стойността на показателя е **3.22**.

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.

22.12.2020г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /