



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,
18.12.2020г.

С уважение:

Управител: _____
/И. Петров/

Управител: _____
/ д-р Я. Русинов/

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

1.1 Анализ на активите на „Холдинг Център“ АД

Към 30.09.2020 г. активите на „Холдинг Център“ АД са в размер на 62 622 хил. лв. и отбелязват спад от над 2% спрямо края на второто тримесечие на 2020г.

Активи	Q3 2020	Q2 2020	Δ Q3 2020	% от активите
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q2 2020	към 30.09.2020 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	96	96	0.00%	0.15%
Инвестиционни имоти	10570	10570	0.00%	16.88%
Репутация	2607	2607	0.00%	4.16%
Дългосрочни финансови активи	2659	2659	0.00%	4.25%
Нетекущи активи	15 932	15 932	0.00%	25.44%
Текущи активи				
Стоки	153	153	0.00%	0.24%

Краткосрочни финансови активи	5386	4837	11.35%	8.60%
Търговски и други финансови вземания	27679	27299	1.39%	44.20%
Предоставени заеми	11248	11037	1.91%	17.96%
Парични средства и парични еквиваленти	2224	4893	-54.55%	3.55%
Текущи активи	46 690	48 219	-3.17%	74.56%
Общо активи	62 622	64 151	-2.38%	100.00%

Нетекущите активи остават без промяна. През последното тримесечие в текущите активи по-съществена промяна се забелязва в паричните средства, които намаляват с близо 55%. В противоположната посока е промяната при краткосрочните финансови активи, които нарастват с 11%. Предоставените заеми за периода нарастват с 1.91%, а търговските и други финансови вземания с 1.39%.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Холдинг Център“ 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				
Основен акционерен капитал	736	736	0.00%	1.18%
Премиен резерв	16708	16708	0.00%	26.68%
Натрупана печалба/загуба	9846	8492	15.94%	15.72%
Резерв от преоценки	653	653	0.00%	1.04%
Собствен капитал, отнасящ се към собствениците на предприятието майка	27 943	26 589	5.09%	44.62%
Неконтролиращо участие	34	35	-2.86%	0.05%
Общо собствен капитал	27 977	26 624	5.08%	44.68%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължение по облигационен заем	11735	11735	0.00%	18.74%
Отсрочени данъчни пасиви	269	269	0.00%	0.43%
Общо нетекущи пасиви	12 004	12 004	0.00%	19.17%
Текущи пасиви				
Задължения към финансови институции	9423	9425	-0.02%	15.05%
Задължение по облигационен заем	2166	4358	-50.30%	3.46%

Търговски задължения и получени аванси	10931	11525	-5.15%	17.46%
Задължения за данъци	24	114	-78.95%	0.04%
Задължения към персонал и соц. осигуряване	8	10	-20.00%	0.01%
Други задължения	89	91	-2.20%	0.14%
Общо текущи пасиви	22 641	25 523	-11.29%	36.16%
Общо пасиви	34 645	37 527	-7.68%	55.32%
Общо капитал и пасиви	62 622	64 151	-2.38%	100.00%

Към 30.09.2020г. сумата на собственият капитал и пасивите на дружеството намаляват с 2.38% спрямо 30.06.2020г. Общо собственият капитал е в размер на 27 977 хил. лв., като размерът му нараства с 5% спрямо този от края на предходното тримесечие в резултат на реализираната за периода печалба.

Нетекущите пасиви остават без изменение спрямо 30.06.2020г. Текущите пасиви намаляват с над 11%, като за това основно допринася спада в задълженията по облигационния заем. За периода общата сума на пасивите намалява със 7.68% спрямо 30.06.2020г.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2020 '000 лв.	Q3 2019 '000 лв.	Δ Q3 2020 / Q3 2019
Основна дейност			
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	232	745	-68.86%
Отрицателни разлики от операции с финансови инструменти	-126	-101	24.75%
Нетен резултат от операции с финансови инструменти	106	644	-83.54%
Приходи от лихви	2865	525	445.71%
Разходи от лихви	-870	-1043	-16.59%
Нетен резултат от лихви	1995	-518	-485.14%
Други финансови разходи	-2	-6	-66.67%
Други финансови приходи	0	43	-100.00%
Административна дейност			
Разходи за материали	-9	-8	12.50%
Разходи за външни услуги	-81	-150	-46.00%
Разходи за персонала	-37	-36	2.78%
Нетни други разходи/приходи	505	18	2705.56%
Печалба/(загуба) за периода преди данъчно облагане	2477	-13	

Печалба/ (Загуба) за периода от преустановени дейности	0	244	
Печалба/(загуба) за периода	2477	231	972.29%
Печалба/(загуба) отнасяща се към:			
Собствениците на дружеството-майка	2480	77	3120.78%
Неконтролиращо участие	-3	154	-101.95%
Общ всеобхватен доход отнасящ се към:			
Собствениците на дружеството-майка	2480	77	3120.78%
Неконтролиращо участие	-3	154	-101.95%

Към 30.09.2020г. „Холдинг Център“ АД реализира печалба за периода от началото на 2020г в размер на 2 477 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 231 хил. лв. през съпоставимия период на 2019г. Резултатът от операции с финансови инструменти за периода е печалба 106 хил. лв., който е с близо 84% по-нисък спрямо този за съпоставимия период на миналата година. Нетният резултат от лихви е печалба в размер на 1 995 хил. лв., спрямо загуба от 518 хил. лв. през съпоставимия период преди година. Останалите разходи като цяло също бележат подобрене. Нетните други приходи също отбелязват ръст. Крайният резултат за периода отнасящ се към собствениците на дружеството-майка е печалба в размер на 2 480 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	Q3 2020	Q2 2020
Текуща ликвидност	2.0622	1.8892
Бърза ликвидност	2.0554	1.8832
Незабавна ликвидност	0.3361	0.3812
Абсолютна ликвидност	0.0982	0.1917

Показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента бележат подобрене спрямо края на месец юни 2020г., докато тези за незабавна и абсолютна ликвидност се влошават.

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	0.1917	0.1871
Общ дълг/Активи	0.5532	0.5850
Общ дълг/Собствен капитал	1.2383	1.4095
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.2383	2.4095

Към 30.09.2020г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента леко се подобряват спрямо предходното тримесечие. Единствено показателят Дългосрочен дълг/Активи бележи леко влошаване.

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, последващо 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 30.09.2020г. стойността на показателя е 0,55 (55%);

-- 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 30.09.2020г. стойността на показателя е **3,85**;

-- 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 30.09.2020г. стойността на показателя е **2,06**.

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.

18.12.2020г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /