



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,
26.03.2021г.

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: 01.10.2020 г.- 31.12.2020 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 четвъртото 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 31.12.2020 г. активите на „Холдинг Център“ АД са в размер на 62 203 хил. лв. и отбелязват спад от 0.67% спрямо края на третото тримесечие на 2020г.

Активи	Q4 2020 ‘000 лв.	Q3 2020 ‘000 лв.	Δ Q4 2020 / Q3 2020	% от активите към 31.12.2020 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	96	96	0.00%	0.15%
Инвестиционни имоти	10573	10570	0.03%	17.00%
Репутация	2607	2607	0.00%	4.19%
Дългосрочни финансови активи	2862	2659	7.63%	4.60%
Нетекущи активи	16 138	15 932	1.29%	25.94%
Текущи активи				
Стоки	153	153	0.00%	0.25%

Краткосрочни финансови активи	6189	5386	14.91%	9.95%
Търговски и други финансови вземания	31551	27679	13.99%	50.72%
Предоставени заеми	7684	11248	-31.69%	12.35%
Парични средства и парични еквиваленти	488	2224	-78.06%	0.78%
Текущи активи	46 065	46 690	-1.34%	74.06%
Общо активи	62 203	62 622	-0.67%	100.00%

Нетекущите активи нарастват с 1.29%, докато текущите пасиви спадат с 1.34%. През последното тримесечие в текущите активи по-съществена промяна се забелязва в търговските и други финансови вземания, които нарастват с почти 14%, а краткосрочните финансови активи нарастват с близо 15%. В противоположната посока е промяната при предоставените заеми, които спадат с близо 32%, а паричните средства намаляват със 78%.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2020 '000 лв.	Q3 2020 '000 лв.	Δ Q4 2020 / Q3 2020	% от СК и пасивите към 31.12.2020 г.
Собствен капитал				
Основен акционерен капитал	736	736	0.00%	1.18%
Премииен резерв	16708	16708	0.00%	26.86%
Натрупана печалба/загуба	8095	9846	-17.78%	13.01%
Резерв от преоценки	856	653	31.09%	1.38%
Собствен капитал, отнасящ се към собствениците на предприятието майка	26 395	27 943	-5.54%	42.43%
Неконтролиращо участие	37	34	8.82%	0.06%
Общо собствен капитал	26 432	27 977	-5.52%	42.49%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължение по облигационен заем	7823	11735	-33.34%	12.58%
Отсрочени данъчни пасиви	232	269	-13.75%	0.37%
Общо нетекущи пасиви	8 055	12 004	-32.90%	12.95%
Текущи пасиви				
Задължения към финансови институции	11723	9423	24.41%	18.85%
Задължение по облигационен заем	3935	2166	81.67%	6.33%
Търговски задължения и получени аванси	11864	10931	8.54%	19.07%
Задължения за данъци	24	24	0.00%	0.04%
Задължения към персонал и соц. осигуряване	8	8	0.00%	0.01%

Други задължения	162	89	82.02%	0.26%
Общо текущи пасиви	27 716	22 641	22.42%	44.56%
Общо пасиви	35 771	34 645	3.25%	57.51%
Общо капитал и пасиви	62 203	62 622	-0.67%	100.00%

Към 31.12.2020г. сумата на собственият капитал и пасивите на дружеството намалява с 0.67% спрямо 30.09.2020г. Общо собственият капитал е в размер на 26 432 хил. лв., като размерът му намалява с 5.52% спрямо този от края на предходното тримесечие в резултат на спад в реализираната печалба.

Нетекущите пасиви спадат с близо 33% спрямо 30.09.2020г, основно поради спада в нетекущите задължения по облигационния заем. Текущите пасиви нарастват с над 22%, като за това основно допринася увеличението на задълженията към финансови институции, както и задълженията по облигационния заем и търговските задължения и получени аванси. За периода общата сума на пасивите нараства с 3.25% спрямо 30.09.2020г.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2020 '000 лв.	Q4 2019 '000 лв.	Δ Q4 2020 / Q4 2019
Основна дейност			
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	439	2215	-80.18%
Отрицателни разлики от операции с финансови инструменти	-1364	-107	1174.77%
Нетен резултат от операции с финансови инструменти	-925	2108	-143.88%
Приходи от лихви	3160	1065	196.71%
Разходи за лихви	-1143	-1610	-29.01%
Нетен резултат от лихви	2017	-545	-470.09%
Други финансови разходи	-26	-25	4.00%
Други финансови приходи	0	0	
Административна дейност			
Разходи за материали	-12	-12	0.00%
Разходи за външни услуги	-173	-236	-26.69%
Разходи за персонала	-50	-48	4.17%
Нетни други разходи/приходи	-84	121	-169.42%
Печалба/(загуба) за периода преди данъчно облагане	747	1363	-45.19%
Печалба/ (Загуба) за периода от преустановени дейности			
Печалба/(загуба) за периода	747	1363	-45.19%
Печалба/(загуба) отнасяща се към:			
Собствениците на дружеството-майка	750	1368	-45.18%

Неконтролиращо участие	-3	-5	-40.00%
Общ всеобхватен доход отнасящ се към:			
Собствениците на дружеството-майка	750	1368	-45.18%
Неконтролиращо участие	-3	-5	-40.00%

Към 31.12.2020г. „Холдинг Център“ АД реализира печалба за периода от началото на 2020г в размер на 747 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 1 363 хил. лв. през съпоставимия период - 2019г. Резултатът от операции с финансови инструменти за периода е загуба в размер на 925 хил. лв., докато през съпоставимия период на миналата година е била реализирана печалба от 2108 хил. лв. Нетният резултат от лихви е печалба в размер на 2017 хил. лв., спрямо загуба от 545 хил. лв. през съпоставимия период преди година. Останалите разходи като цяло бележат подобрене. Нетните други разходи са в размер на 84 хил. лв. на фона на 121 хил. лв. нетни други приходи през 2019г. Крайният резултат за периода отнасящ се към собствениците на дружеството-майка е печалба в размер на 750 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	Q4 2020	Q3 2020
Текуща ликвидност	1.6620	2.0622
Бърза ликвидност	1.6565	2.0554
Незабавна ликвидност	0.2409	0.3361
Абсолютна ликвидност	0.0176	0.0982

Посочените показатели за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на месец септември 2020г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2020	Q3 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.1295	0.1917
Общ дълг/Активи	0.5751	0.5532
Общ дълг/Собствен капитал	1.3533	1.2383
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.3533	2.2383

Към 31.12.2020г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента леко се влошават спрямо предходното тримесечие. Единствено показателят Дългосрочен дълг/Активи бележи подобрене.

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 %.

Съгласно отчета на емитента към 31.12.2020г. стойността на показателя е 0,56 (**56%**);

-- 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.

Съгласно отчета на емитента към 31.12.2020г. стойността на показателя е **1,65**;

-- 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.

Съгласно отчета на емитента към 31.12.2020г. стойността на показателя е **1,66**.

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.

26.03.2021г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /