



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,
25.06.2021г.

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: 01.01.2021 г.- 31.03.2021 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 първото тримесечие на 2021г. 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 31.03.2021 г. активите на групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД са 37 836 хил. лв., с 3.83% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2021 '000 лв.	Q4 2020 '000 лв.	Δ Q1 2021 / Q4 2020	% от активите към 31.03.2021 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	65	67	-2.99%	0.17%
Нематериални активи, различни от репутация	819	819	0.00%	2.16%
Инвестиционни имоти	11	11	0.00%	0.03%
Други дългосрочни инвестиции	8	8	0.00%	0.02%
Предплатени разходи	432	454	-4.85%	1.14%
Положителна репутация	3330	3330	0.00%	8.80%
Общо нетекущи активи	4 665	4 689	-0.51%	12.33%
Текущи активи				
Текущи финансови инструменти	23014	19991	15.12%	60.83%
Други текущи финансови активи	8460	10005	-15.44%	22.36%
Други текущи финансови активи от свързани лица	780	781	-0.13%	2.06%
Търговски и други вземания	111	192	-42.19%	0.29%
Търговски и други вземания от свързани лица	148	112	32.14%	0.39%
Текущи активи свързани с данъци	180	177	1.69%	0.48%
Пари и парични еквиваленти	390	407	-4.18%	1.03%
Предплатени разходи	88	88	0.00%	0.23%
Общо текущи активи	33 171	31 753	4.47%	87.67%
Общо активи	37 836	36 442	3.83%	100.00%

През първото тримесечие на 2021г. нетекущите активи спадат с 0.51%. През разглеждания период текущите активи на групата се увеличават с 4.47%. Най-съществен ръст има в текущи финансови инструменти. Намаление отбелязват другите текущи финансови активи.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2021 '000 лв.	Q4 2020 '000 лв.	Δ Q1 2021 / Q4 2020	% от СК и пасивите към 31.03.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1191	1191	0.00%	3.15%
Резерви	80	80	0.00%	0.21%
Натрупана печалба/загуба	2899	2843	1.97%	7.66%

Общо собствен капитал	4 170	4 114	1.36%	11.02%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Нетекущи финансови пасиви по облигационни емисии	21514	21514	0.00%	56.86%
Пасиви по отсрочени данъци	49	49	0.00%	0.13%
Общо нетекущи пасиви	21 563	21 563	0.00%	56.99%
Текущи пасиви				
Текущи финансови пасиви по облигационни емисии	228	10	2180.00%	0.60%
Други текущи финансови пасиви	11427	10293	11.02%	30.20%
Търговски и други задължения	371	387	-4.13%	0.98%
Текущи пасиви, свързани с данъци	71	70	1.43%	0.19%
Задължения към свързани лица-текуща част	2	2	0.00%	0.01%
Задължения към персонал	4	3	33.33%	0.01%
Общо текущи пасиви	12 103	10 765	12.43%	31.99%
Общо пасиви	33 666	32 328	4.14%	88.98%
Общо собствен капитал и пасиви	37 836	36 442	3.83%	100.00%

В края на първото тримесечие на 2021г. собственият капитал е в размер на 4 170 хил. лв., което представлява ръст от 1.36% за периода.

Нетекущите пасиви остават без промяна, докато текущите пасиви нарастват с 12.43% до 12 103 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството се увеличават с 3.83% до 33 666 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2021	Q1 2020	Δ Q1 2021
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q1 2020
Приходи от лихви	219	2	10850.00%
Разходи за лихви	-327	-221	47.96%
Нетни печалби/загуби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата	228	483	-52.80%
Разходи за външни услуги	-58	-73	-20.55%
Разходи за амортизация	-1	0	
Разходи за персонала	-18	-8	125.00%
Други разходи	14	-101	-113.86%
Други финансови приходи/ разходи, нетно	0	-1	-100.00%
Печалба/Загуба от продължаващи дейности преди разходи за данъци	57	81	-29.63%

Разходи за данъци	-	-	
Печалба/(загуба) за годината	57	81	-29.63%
Друг всеобхватен доход, нетно от данъци	-	-	
Общо всеобхватен доход	57	81	-29.63%

Към 31.03.2021г. групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност- печалба преди данъци в размер на 57 хил. лв., което е почти 30% спад спрямо реализираната печалба от 81 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г. Съответно общия всеобхватен доход от началото на годината е в размер на 57 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 2021	Q4 2020
Текуща ликвидност	2.7407	2.9497
Бърза ликвидност	2.7335	2.9415
Незабавна ликвидност	1.9337	1.8948
Абсолютна ликвидност	0.0322	0.0378

В края на първото тримесечие на 2021г. повечето от разглежданите показатели за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на четвъртото тримесечие на 2020г. Подобрение има при показателя за незабавна ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1 2021	Q4 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.5699	0.5917
Общ дълг/Активи	0.8898	0.8871
Общ дълг/Собствен капитал	8.0734	7.8580
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	9.0734	8.8580

Към 31.03.2021г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на четвъртото тримесечие на 2020г. Подобрение има в показателя Дългосрочен дълг/Активи.

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.

През отчетния период 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 за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.03.2021г. стойността на показателя е 0.89 (**89%**);

-- 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 за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.03.2021г. стойността на показателя е **1.17**;

-- 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 за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.03.2021г. стойността на показателя е **2.74**.

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.

25.06.2021г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /