



**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,  
23.09.2021г.

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: 01.04.2021 г.- 30.06.2021 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 второто 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 30.06.2021 г. активите на групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 42 517 хил. лв., с 12.37% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2021 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q2 2021 / Q1 2021	% от активите към 30.06.2021 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	64	65	-1.54%	0.15%
Нематериални активи, различни от репутация	819	819	0.00%	1.93%
Инвестиционни имоти	11	11	0.00%	0.03%
Други дългосрочни инвестиции	8	8	0.00%	0.02%
Предплатени разходи	410	432	-5.09%	0.96%
Положителна репутация	3330	3330	0.00%	7.83%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>4 642</b>	<b>4 665</b>	<b>-0.49%</b>	<b>10.92%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Текущи финансови инструменти	23292	23014	1.21%	54.78%
Други текущи финансови активи	12810	8460	51.42%	30.13%
Други текущи финансови активи от свързани лица	-	780	-100.00%	0.00%
Търговски и други вземания	1087	111	879.28%	2.56%
Търговски и други вземания от свързани лица	17	148	-88.51%	0.04%
Текущи активи свързани с данъци	181	180	0.56%	0.43%
Пари и парични еквиваленти	400	390	2.56%	0.94%
Предплатени разходи	88	88	0.00%	0.21%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>37 875</b>	<b>33 171</b>	<b>14.18%</b>	<b>89.08%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>42 517</b>	<b>37 836</b>	<b>12.37%</b>	<b>100.00%</b>

Към края на второто тримесечие на 2021г. нетекущите активи спадат с 0.49%. През разглеждания период текущите активи на групата се увеличават с 14.18%. Най-съществен ръст има в другите текущи финансови активи, както и търговските и други вземания. Намаление отбелязват другите текущи финансови активи от свързани лица.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2021 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q2 2021 / Q1 2021	% от СК и пасивите към 30.06.2021 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	1191	1191	0.00%	2.80%
Резерви	80	80	0.00%	0.19%

Натрупана печалба/загуба	5306	2899	83.03%	12.48%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>6 577</b>	<b>4 170</b>	<b>57.72%</b>	<b>15.47%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Нетекущи финансови пасиви по облигационни емисии	21514	21514	0.00%	50.60%
Пасиви по отсрочени данъци	325	49	563.27%	0.76%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>21 839</b>	<b>21 563</b>	<b>1.28%</b>	<b>51.37%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Текущи финансови пасиви по облигационни емисии	450	228	97.37%	1.06%
Други текущи финансови пасиви	11161	11427	-2.33%	26.25%
Търговски и други задължения	2019	371	444.20%	4.75%
Текущи пасиви, свързани с данъци	464	71	553.52%	1.09%
Задължения към свързани лица-текуща част	3	2	50.00%	0.01%
Задължения към персонал	4	4	0.00%	0.01%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>14 101</b>	<b>12 103</b>	<b>16.51%</b>	<b>33.17%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>35 940</b>	<b>33 666</b>	<b>6.75%</b>	<b>84.53%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>42 517</b>	<b>37 836</b>	<b>12.37%</b>	<b>100.00%</b>

В края на второто тримесечие на 2021г. собственият капитал е в размер на 6 577 хил. лв., което представлява ръст от 57.72% за периода. За това допринесе реализираната през текущия период печалба.

Нетекущите пасиви са с малко нарастване от 1.28%, докато текущите пасиви нарастват с 16.51% до 14 101 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството се увеличават с 6.75% до 35 940 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2021 '000 лв.	Q2 2020 '000 лв.	Δ Q2 2021 / Q2 2020
Приходи от лихви	415	252	64.68%
Разходи за лихви	-649	-439	47.84%
Нетни печалби/загуби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата	3130	476	557.56%
Разходи за външни услуги	-106	-116	-8.62%
Разходи за амортизация	-1	-1	0.00%
Разходи за персонала	-41	-21	95.24%
Други разходи	-8	-113	-92.92%

Други финансови приходи/ разходи, нетно	-1	-9	-88.89%
<b>Печалба/Загуба от продължаващи дейности преди разходи за данъци</b>	<b>2739</b>	<b>29</b>	<b>9344.83%</b>
Разходи за данъци	-276	-	
<b>Печалба/(загуба) за годината</b>	<b>2463</b>	<b>29</b>	<b>8393.10%</b>
Друг всеобхватен доход, нетно от данъци	-	-	
<b>Общо всеобхватен доход</b>	<b>2463</b>	<b>29</b>	<b>8393.10%</b>

Към 30.06.2021г. групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност- печалба преди данъци в размер на 2 739 хил. лв., което представлява ръст от над 93 пъти спрямо реализираната печалба от 29 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г. В основата на този ръст стои предимно голямото увеличение в печалбите от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Съответно общия всеобхватен доход от началото на годината е в размер на 2 463 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	Q2 2021	Q1 2021
Текуща ликвидност	2.6860	2.7407
Бърза ликвидност	2.6797	2.7335
Незабавна ликвидност	1.6802	1.9337
Абсолютна ликвидност	0.0284	0.0322

В края на второто тримесечие на 2021г. разглежданите показатели за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

#### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2021	Q1 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.5137	0.5699
Общ дълг/Активи	0.8453	0.8898
Общ дълг/Собствен капитал	5.4645	8.0734
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.4645	9.0734

Към 30.06.2021г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. През периода най-съществена промяна се забелязва в нивото на ливъридж.

## 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 всички падежирали погасителни вноски са платени.

## 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 30.06.2021г. стойността на показателя е 0.85 (85%);

-- 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 30.06.2021г. стойността на показателя е **4.8**;

-- 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 30.06.2021г. стойността на показателя е **2.69**.

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.

23.09.2021г.

Управител: \_\_\_\_\_

/ И. Петров /

Управител: \_\_\_\_\_

/ д-р Я. Русинов /