



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,
22.12.2021г.

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: 01.07.2021 г.- 30.09.2021 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 третото 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 30.09.2021 г. активите на групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 41 647 хил. лв., или с 2.05% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2021 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q3 2021 / Q2 2021	% от активите към 30.09.2021 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	64	64	0.00%	0.15%
Нематериални активи, различни от репутация	828	819	1.10%	1.99%
Инвестиционни имоти	11	11	0.00%	0.03%
Други дългосрочни инвестиции	8	8	0.00%	0.02%
Предплатени разходи	388	410	-5.37%	0.93%
Положителна репутация	3330	3330	0.00%	8.00%
Общо нетекущи активи	4 629	4 642	-0.28%	11.11%
Текущи активи				
Текущи финансови инструменти	24236	23292	4.05%	58.19%
Други текущи финансови активи	11372	12810	-11.23%	27.31%
Търговски и други вземания	1114	1087	2.48%	2.67%
Търговски и други вземания от свързани лица	12	17	-29.41%	0.03%
Текущи активи свързани с данъци	179	181	-1.10%	0.43%
Пари и парични еквиваленти	17	400	-95.75%	0.04%
Предплатени разходи	88	88	0.00%	0.21%
Общо текущи активи	37 018	37 875	-2.26%	88.89%
Общо активи	41 647	42 517	-2.05%	100.00%

Към края на третото тримесечие на 2021г. нетекущите активи спадат с 0.28%. През разглеждания период текущите активи на групата се понижават с 2.26%. Най-съществен спад в процентно изражение има в „Пари и парични еквиваленти“, а в абсолютно изражение - в другите текущи финансови активи. Повишение се наблюдава при „текущи финансови инструменти“

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2021 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q3 2021 / Q2 2021	% от СК и пасивите към 30.09.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1191	1191	0.00%	2.86%
Резерви	80	80	0.00%	0.19%
Натрупана печалба/загуба	5263	5306	-0.81%	12.64%
Общо собствен капитал	6 534	6 577	-0.65%	15.69%

Пасиви

Нетекущи пасиви

Нетекущи финансови пасиви по облигационни емисии	21514	21514	0.00%	51.66%
Пасиви по отсрочени данъци	325	325	0.00%	0.78%
Общо нетекущи пасиви	21 839	21 839	0.00%	52.44%

Текущи пасиви

Текущи финансови пасиви по облигационни емисии	231	450	-48.67%	0.55%
Други текущи финансови пасиви	11032	11161	-1.16%	26.49%
Търговски и други задължения	1984	2019	-1.73%	4.76%
Текущи пасиви, свързани с данъци	3	464	-99.35%	0.01%
Задължения към свързани лица-текуща част	10	3	233.33%	0.02%
Задължения към персонал	14	4	250.00%	0.03%
Общо текущи пасиви	13 274	14 101	-5.86%	31.87%
Общо пасиви	35 113	35 940	-2.30%	84.31%
Общо собствен капитал и пасиви	41 647	42 517	-2.05%	100.00%

В края на третото тримесечие на 2021г. собственият капитал е в размер на 6 534 хил. лв., което представлява леко понижение от 0.65% за периода.

Нетекущите пасиви остават на същото ниво от 21 839 хил. лв., докато текущите пасиви се понижават с 5.86% до 13 274 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството се понижават с 2.30% до 35 113 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2021 '000 лв.	Q3 2020 '000 лв.	Δ Q3 2021 / Q3 2020
Приходи от лихви	599	491	22.00%
Разходи за лихви	-1027	-745	37.85%
Нетни печалби/загуби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата	3276	585	460.00%
Приходи от дивиденди	90	-	
Печалби и загуби от операции, които се отчитат нетно	0	387	-100.00%
Други приходи	-	-	
Разходи за външни услуги	-166	-179	-7.26%
Разходи за амортизация	-1	-1	0.00%
Разходи за персонала	-67	-43	55.81%

Други разходи	-6	-129	-95.35%
Други финансови приходи/ разходи, нетно	-2	-10	-80.00%
Печалба/Загуба от продължаващи дейности преди разходи за данъци	2696	356	657.30%
Разходи за данъци	-276	-	
Печалба/(загуба) за годината	2420	356	579.78%
Друг всеобхватен доход, нетно от данъци	-	-	
Общо всеобхватен доход принадлежащ на:	2420	356	579.78%

Към 30.09.2021г. групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - печалба преди данъци в размер на 2 696 хил. лв., което представлява значителен ръст от над шест пъти спрямо съпоставимия период през 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 2 420 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 2021	Q2 2021
Текуща ликвидност	2.7888	2.6860
Бърза ликвидност	2.7821	2.6797
Незабавна ликвидност	1.8271	1.6802
Абсолютна ликвидност	0.0013	0.0284

В края на третото тримесечие на 2021г. три от разглежданите показатели за ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Единствено абсолютната ликвидност бележи влошаване.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2021	Q2 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.5244	0.5137
Общ дълг/Активи	0.8431	0.8453
Общ дълг/Собствен капитал	5.3739	5.4645
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.3739	6.4645

Към 30.09.2021г. три от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. През периода влошаване бележи единствено Дългосрочния 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.

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 30.09.2021г. стойността на показателя е 0.84 (**84%**);

-- 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 30.09.2021г. стойността на показателя е **3.63**;

-- 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 30.09.2021г. стойността на показателя е **2.79**.

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.

22.12.2021г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /