



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,
21.03.2022г.

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: 01.10.2021 г.- 31.12.2021 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 четвъртото 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 31.12.2021 г. активите на групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 27 981 хил. лв., или с 32.81% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2021 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q3 2021	% от активите към 31.12.2021 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	45	64	-29.69%	0.16%
Нематериални активи, различни от репутация	830	828	0.24%	2.97%
Инвестиционни имоти	-	11	-100.00%	0.00%
Други дългосрочни инвестиции	8	8	0.00%	0.03%
Предплатени разходи	365	388	-5.93%	1.30%
Положителна репутация	691	3330	-79.25%	2.47%
Общо нетекущи активи	1 939	4 629	-58.11%	6.93%
Текущи активи				
Текущи финансови инструменти	6336	24236	-73.86%	22.64%
Други текущи финансови активи	5179	11372	-54.46%	18.51%
Търговски и други вземания	12580	1114	1029.26%	44.96%
Търговски и други вземания от свързани лица	12	12	0.00%	0.04%
Текущи активи свързани с данъци	1	179	-99.44%	0.00%
Пари и парични еквиваленти	1842	17	10735.29%	6.58%
Предплатени разходи	92	88	4.55%	0.33%
Общо текущи активи	26 042	37 018	-29.65%	93.07%
Общо активи	27 981	41 647	-32.81%	100.00%

Към края на четвъртото тримесечие на 2021г. нетекущите активи спадат с 58.11%. Промяната се дължи основно на изменението в положителната репутация. През разглеждания период текущите активи на групата се понижават с 29.65%. Най-съществен спад в абсолютна стойност има в „Текущи финансови инструменти“. Повишение се наблюдава при „Търговски и други вземания“.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2021 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q3 2021	% от СК и пасивите към 31.12.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1191	1191	0.00%	4.26%
Резерви	80	80	0.00%	0.29%
Натрупана печалба/загуба	2827	5263	-46.29%	10.10%
Общо собствен капитал	4 098	6 534	-37.28%	14.65%

Пасиви

Нетекущи пасиви

Нетекущи финансови пасиви по облигационни емисии	21514	21514	0.00%	76.89%
Пасиви по отсрочени данъци	6	325	-98.15%	0.02%
Общо нетекущи пасиви	21 520	21 839	-1.46%	76.91%

Текущи пасиви

Текущи финансови пасиви по облигационни емисии	10	231	-95.67%	0.04%
Други текущи финансови пасиви	2304	11032	-79.12%	8.23%
Търговски и други задължения	10	1984	-99.50%	0.04%
Текущи пасиви, свързани с данъци	8	3	166.67%	0.03%
Задължения към свързани лица-текуща част	3	10	-70.00%	0.01%
Задължения към персонал	28	14	100.00%	0.10%
Общо текущи пасиви	2 363	13 274	-82.20%	8.45%
Общо пасиви	23 883	35 113	-31.98%	85.35%
Общо собствен капитал и пасиви	27 981	41 647	-32.81%	100.00%

В края на четвъртото тримесечие на 2021г. собственият капитал е в размер на 4 098 хил. лв., което представлява понижение от 37.28% за периода.

Нетекущите пасиви се понижават леко до ниво от 21 520 хил. лв., докато текущите пасиви се понижават по-осезаемо, с 82.20% до 2 363 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството се понижават с 31.98% до 23 883 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2021 '000 лв.	Q4 2020 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q4 2020
Приходи от лихви	885	768	15.23%
Разходи за лихви	-1402	-1100	27.45%
Нетни печалби/загуби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата	1097	1016	7.97%
Печалба/(загуба) от продажба на дъщерно предприятие	-176	-	
Приходи от дивиденди	90	-	
Печалби и загуби от операции, които се отчитат нетно	-	387	-100.00%
Други приходи	46	-	
Разходи за материали	-1	-	
Разходи за външни услуги	-262	-233	12.45%

Разходи за амортизация	-6	-2	200.00%
Разходи за персонала	-142	-63	125.40%
Други разходи	-110	-112	-1.79%
Други финансови приходи/ разходи, нетно	6	-11	-154.55%
Печалба/Загуба от продължаващи дейности преди разходи за данъци	25	650	-96.15%
Разходи за данъци	-41	-23	78%
Печалба/(загуба) за годината	-16	627	-102.55%
Друг всеобхватен доход, нетно от данъци	-	-	
Общо всеобхватен доход	-16	627	-102.55%

Към 31.12.2021г. групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от продължаващи дейности - печалба преди данъци в размер на 25 хил. лв., което представлява понижение с 96.15% спрямо съпоставимия период през 2020г. В основата на този спад стоят увеличените разходи за лихви, оперативни разходи и резултата от продажба на дъщерно предприятие, както и спада в някои операции, които се отчитат нетно. Разходите за данъци са в размер на 41 хил. лв. Съответно, общата всеобхватна загуба от началото на годината е в размер на 16 хил. лв., докато преди година дружеството е било на общо всеобхватна печалба от 627 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 2021	Q3 2021
Текуща ликвидност	11.0207	2.7888
Бърза ликвидност	10.9818	2.7821
Незабавна ликвидност	3.4609	1.8271
Абсолютна ликвидност	0.7795	0.0013

В края на четвъртото тримесечие на 2021г. и четирите разгледани показатели за ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2021	Q3 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.7691	0.5244
Общ дълг/Активи	0.8535	0.8431
Общ дълг/Собствен капитал	5.8280	5.3739

Към 31.12.2021г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

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.

ЗАД Армеец отговаря на изискванията за минимално ниво на кредитен рейтинг по чл. 34 ал.1 от Наредба 2 на КФН (<https://www.bcra-bg.com/bg/ratings/armееc-rating>). Кредитният рейтинг на дружеството е изготвен от БАКР - Агенция за кредитен рейтинг АД, която е регистрирана в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009.

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 31.12.2021г. 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 31.12.2021г. стойността на показателя е **1.02**;

-- 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 31.12.2021г. стойността на показателя е **11.02**.

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.

21.03.2022г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /