



**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,  
24.06.2022г.

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: 01.01.2022 г.- 31.03.2022 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 2022г. 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 31.03.2022 г. активите на групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 29 405 хил. лв., или с 2.34% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q4 2021	% от активите към 31.03.2022 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	4	5	-20.00%	0.01%
Нематериални активи, различни от репутация	825	830	-0.60%	2.81%
Инвестиционни имоти	288	288	0.00%	0.98%
Други дългосрочни инвестиции	515	8	6337.50%	1.75%
Други нетекущи нефинансови активи	343	365	-6.03%	1.17%
Положителна репутация	691	691	0.00%	2.35%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>2 666</b>	<b>2 187</b>	<b>21.90%</b>	<b>9.07%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Други текущи финансови активи	8853	8655	2.29%	30.11%
Търговски и други текущи вземания	13227	15957	-17.11%	44.98%
Текущи активи свързани с данъци	-	2	-100.00%	0.00%
Пари и парични еквиваленти	4563	1842	147.72%	15.52%
Други текущи нефинансови активи	96	90	6.67%	0.33%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>26 739</b>	<b>26 546</b>	<b>0.73%</b>	<b>90.93%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>29 405</b>	<b>28 733</b>	<b>2.34%</b>	<b>100.00%</b>

Към края на първото тримесечие на 2022г. нетекущите активи нарастват с 21.09%. Промяната се дължи основно на изменението в другите дългосрочни инвестиции. През разглеждания период текущите активи на групата се повишават с 0.73%. Най-съществен ръст в абсолютна стойност има в паричните средства, докато най-голямо намаление като сума се отбелязва в търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q4 2021	% от СК и пасивите към 31.03.2022 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	1191	1191	0.00%	4.05%
Резерви	87	80	8.75%	0.30%
Натрупана печалба/загуба	3116	3045	2.33%	10.60%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>4 394</b>	<b>4 316</b>	<b>1.81%</b>	<b>14.94%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				

Други нетекущи финансови пасиви	21514	21514	0.00%	73.16%
Пасиви по отсрочени данъци	37	37	0.00%	0.13%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>21 551</b>	<b>21 551</b>	<b>0.00%</b>	<b>73.29%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Други текущи финансови пасиви	2559	2314	10.59%	8.70%
Търговски и други текущи задължения	898	544	65.07%	3.05%
Текущи пасиви, свързани с данъци	3	8	-62.50%	0.01%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>3 460</b>	<b>2 866</b>	<b>20.73%</b>	<b>11.77%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>25 011</b>	<b>24 417</b>	<b>2.43%</b>	<b>85.06%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>29 405</b>	<b>28 733</b>	<b>2.34%</b>	<b>100.00%</b>

В края на първото тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 4 394 хил. лв., което представлява повишение от 1.81% за периода.

Нетекущите пасиви остават без промяна през периода, докато текущите пасиви се повишават с 20.73% до 3 460 хил. лв. Като цяло пасивите на групата се повишават с 2.43% до 25 011 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2022 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q1 2021
Приходи от лихви	176	219	-19.63%
Разходи за лихви	-245	-327	-25.08%
Нетни печалби/загуби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата	179	228	-21.49%
Загуби от обезценки, определени в съответствие с МСФО 9	31	16	93.75%
Други приходи	171	-	
Разходи за материали	-4	-	
Разходи за външни услуги	-93	-58	60.34%
Разходи за амортизация	-6	-1	500.00%
Разходи за персонала	-125	-18	594.44%
Други разходи	-9	-2	-164.29%
<b>Печалба/Загуба преди разходи за данъци</b>	<b>75</b>	<b>57</b>	<b>31.58%</b>
<b>Разходи за данъци</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	
<b>Печалба/(загуба) за годината</b>	<b>71</b>	<b>57</b>	<b>24.56%</b>
<b>Друг всеобхватен доход, нетно от данъци</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	
<b>Общо всеобхватен доход</b>	<b>78</b>	<b>57</b>	<b>36.84%</b>

Към 31.03.2022г. групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат за периода от началото на годината печалба преди данъци в размер на 75 хил. лв., което представлява повишение с 31.58% спрямо съпоставимия период през 2021г. В основата на този ръст стоят увеличените „други приходи“ и спада в разходите за лихви. Отбелязва се спад в приходите от лихви и увеличени оперативни разходи. Разходите за данъци са в размер на 4 хил. лв. Има и друг всеобхватен доход от 7 хил. лв. Съответно, общата всеобхватна печалба от началото на годината е в размер на 78 хил. лв., докато преди година групата е била на общо всеобхватна печалба от 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 2022	Q4 2021
Текуща ликвидност	7.7280	9.2624
Бърза ликвидност	7.7003	9.2310
Незабавна ликвидност	3.8775	3.6626
Абсолютна ликвидност	1.3188	0.6427

В края на първото тримесечие на 2022г. показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие, докато тези за незабавна и абсолютна ликвидност се подобряват.

#### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1 2022	Q4 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.7329	0.7500
Общ дълг/Активи	0.8506	0.8498
Общ дълг/Собствен капитал	5.6921	5.6573
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.6921	6.6573

Към 31.03.2022г. почти всички от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Подобрене отбелязва единствено показателят 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.

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/armeec-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 31.03.2022г. 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 31.03.2022г. стойността на показателя е 1.31;

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **7.73**.

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.

24.06.2022г.

Управител: И. Петров    Управител: д-р Я. Русинов