



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 БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

Варна,
26.09.2022г.

С уважение:

Управител: И. Петров

Управител: д-р Я. Русинов



ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ
ISIN код на емисията: BG2100013213
Борсов код на емисията: BSPB
Емитент: БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ
Период: 01.04.2022 г.- 30.06.2022 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 БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ на 27.10.2021 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През второто тримесечие на 2022г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ е без промяна: инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа в недвижими имоти посредством покупка на право на собственост и други вещни права върху недвижими имоти, извършване на строежи и подобрения, оборудване и обзавеждане на имотите с цел предоставянето им за управление, отдаване под наем, лизинг или аренда и/или последващата им продажба.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния консолидиран финансов отчет на БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ за посочения период.

1.1 Анализ на активите на БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ

Към 30.06.2022 г. активите на групата на БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ са в размер на 106 377 хил. лв., или с 2.41% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2022 '000 лв.	Q1 2022 '000 лв.	Δ Q2 2022 / Q1 2022	% от активите към 30.06.2022 г.
Нетекущи активи				
Инвестиционни имоти	69344	66813	3.79%	65.19%
Имоти, машини и съоръжения	3288	3313	-0.75%	3.09%
Общо нетекущи активи	72 632	70 126	3.57%	68.28%
Текущи активи				
Търговски и други вземания	33608	33562	0.14%	31.59%
Пари и парични еквиваленти	137	190	-27.89%	0.13%
Общо текущи активи	33 745	33 752	-0.02%	31.72%

Общо активи	106 377	103 878	2.41%	100.00%
--------------------	----------------	----------------	--------------	----------------

Към края на второто тримесечие на 2022г. нетекущите активи на групата нарастват с 3.57%. Този ръст се дължи на увеличената сума на инвестиционните имоти. Текущите активи на групата не се променят съществено. Има лек ръст в текущите търговски и други вземания, докато паричните средства намаляват.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АД СИЦ

Собствен капитал и пасиви	Q2 2022	Q1 2022	Δ Q2 2022	% от СК и
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q1 2022	пасивите към
				30.06.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	6925	6925	0.00%	6.51%
Премиен резерв	40147	40147	0.00%	37.74%
Други резерви	4627	4627	0.00%	4.35%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	3115	1123	177.38%	2.93%
Общо собствен капитал	54 814	52 822	3.77%	51.53%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни заеми	49421	49422	0.00%	46.46%
Общо нетекущи пасиви	49 421	49 422	0.00%	46.46%
Текущи пасиви				
Краткосрочни заеми и други финансови пасиви	1245	933	33.44%	1.17%
Търговски и други задължения	883	690	27.97%	0.83%
Задължения към персонала	7	4	75.00%	0.01%
Краткосрочни задължения към свързани лица	7	7	0.00%	0.01%
Общо текущи пасиви	2 142	1 634	31.09%	2.01%
Общо пасиви	51 563	51 056	0.99%	48.47%
Общо собствен капитал и пасиви	106 377	103 878	2.41%	100.00%

В края на второто тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 54 814 хил. лв., като бележи ръст от 3.77% спрямо края на предходното тримесечие. Ръста идва по линия на положителното изменение в печалбата.

Нетекущите пасиви остават без промяна. Текущите пасиви нарастват с 31.09% до 2 142 хил. лв. За увеличението допринасят повишените краткосрочни заеми и други финансови пасиви, както и ръста на търговските и други задълженията. Като цяло пасивите на дружеството нарастват с 0.99% до 51 563 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2022 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q2 2022 / Q2 2021
Приходи от продажби	135	20	575.00%
Приходи от възстановяване на / Разходи за обезценки	-12	14	-185.71%
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	2500	-	
Разходи за материали	-35	-29	20.69%
Разходи за външни услуги	-213	-89	139.33%
Разходи за персонала	-45	-42	7.14%
Амортизация на нетекущи активи	-50	-49	2.04%
Други разходи	-158	-256	-38.28%
Резултат от оперативна дейност	2122	-431	-592.34%
Финансови разходи	-702	-606	15.84%
Печалба/ Загуба за периода	1420	-1037	-236.93%
Общо всеобхватен доход (загуба)	1420	-1037	-236.93%

Към 30.06.2022г. групата на БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ реализира положителен резултат от оперативната дейност за периода от началото на годината- печалба в размер на 889 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 431 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Наблюдава се увеличение както на приходите, така и на разходите. Съществено влияние за текущия резултат оказва положителната промяна в справедливата стойност на инвестиционните имоти. Финансовите разходи нарастват спрямо съпоставимия период на предходната година с 15.84%. Дружеството излиза на нетна печалба от началото на годината в размер на 1 420 хил. лв. на фона на 1 037 хил. лв. загуба година по-рано.

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 2022	Q1 2022
Текуща ликвидност	15.7540	20.6561
Бърза ликвидност	15.7540	20.6561
Незабавна ликвидност	0.0640	0.1163
Абсолютна ликвидност	0.0640	0.1163

В края на второто тримесечие на 2022г. показателите за ликвидност на емитента се влошават 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	Q2 2022	Q1 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.4646	0.4758
Общ дълг/Активи	0.4847	0.4915
Общ дълг/Собствен капитал	0.9407	0.9666
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.9407	1.9666

Към 30.06.2022г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват 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, БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АД СИЦ 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. Застраховката не покрива лихви за просрочие, неустойки и всякакви други задължения на емитента, освен задълженията му за заплащане на главниците и лихвите по облигациите от емисията. Видът на застраховката е „Облигационни емисии“. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 47 839 386.30 лв. Срокът на полицата е до 11.12.2030г.

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.

На 23.09.2022г. е проведено Общо събрание на облигационерите, на което е взето решение за замяна на обезпечението- застраховката да бъде заменена от първа поред ипотeka на недвижими имоти. Предстои да се извършат необходимите действия за ефективна замяна на обезпечението съгласно решенията на събранието на облигационерите.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Съгласно отчета за изпълнение на задълженията на Емитента и Проспекта за допускане до търговия набраните средства от емисията облигации са използвани по предмета на дейност на дружеството, а именно:

- Погасяване на инвестиционен кредит - 39 555 хил. лв. Кредитът е сключен на 30.12.2010 година и през годините е анексиран неколккратно. Размерът на кредита възлиза на 20 155 хил. евро (39 419 хил. лв.), като част от него е погасен и към датата на падежа главницата е на стойност 20 054 хил. евро. Целта на кредита е покупка на земя, придобиване на право за строеж и строителство на апартаментен хотел в гр. Балчик;

- Заплащане на такси и комисионни към Довереника на облигационерите и упълномощения инвестиционен посредник - 90 хил. лв.;
- Застрахователни премии, свързани с обезпечението на настоящата облигационна емисия – 69 хил. лв.;
- Текущи разходи и такси, в т. ч. нотар. такси и други – 286 хил. лв.

Облигационният заем е в размер на 40 млн. лв. (разпределен в 40 хил. броя облигации) и е издаден на 27.10.2021г. за период от 9 години с шестмесечни купонни плащания. **Лихвеният процент по облигацията се формира от 6-месечен EURIBOR с надбавка 3% (300 базисни точки), но общо не по-малко от 2.8% годишно**, при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). За първия шестмесечен период размерът на лихвата се формира от 6-месечния EURIBOR, валиден за третия работен ден преди датата на регистрация на емисията в ЦД, и надбавка от 300 базисни точки (3%). Три работни дни преди падежа на всяко лихвено плащане се взема обявената за този ден стойност на 6-месечния EURIBOR и към нея се добавя надбавка от 300 базисни точки (3%). В случай, че така получената стойност е по-ниска от 2.8%, се прилага минималната стойност от 2.8% годишна лихва. Получената по описания метод лихва се фиксира и прилага съответно за предстоящия 6-месечен период, след което описаният алгоритъм се прилага отново. Размерът на лихвеното плащане за отделните 6-месечни периоди се изчислява като получената фиксирана стойност се прилага като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните облигации, съответно върху остатъчната главница, за отделните 6-месечни периоди, при закръгляне на дължимата сума до втория знак след десетичната запетая.

Датите на лихвените плащания са както следва: 27.04.2022 г.; 27.10.2022 г.; 27.04.2023 г.; 27.10.2023 г.; 27.04.2024 г.; 27.10.2024 г.; 27.04.2025 г.; 27.10.2025 г.; 27.04.2026 г.; 27.10.2026 г.; 27.04.2027 г.; 27.10.2027 г.; 27.04.2028 г.; 27.10.2028 г.; 27.04.2029 г.; 27.10.2029 г.; 27.04.2030 г.; 27.10.2030 г.

Главницата се амортизира както следва: 27.04.2025 г. - 1 000 000 лв.; 27.10.2025 г. - 1 000 000 лв.; 27.04.2026 г. - 2 000 000 лв.; 27.10.2026 г. - 2 000 000 лв.; 27.04.2027 г. - 3 000 000 лв.; 27.10.2027 г. - 3 000 000 лв.; 27.04.2028 г. - 4 000 000 лв.; 27.10.2028 г. - 4 000 000 лв.; 27.04.2029 г. - 5 000 000 лв.; 27.10.2029 г. - 5 000 000 лв.; 27.04.2030 г. - 5 000 000 лв.; 27.10.2030 г. - 5 000 000 лв.

Към датата на настоящия доклад емитентът е забавил изплащането на падежиралата на 27.04.2022г. лихва по облигациите.

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 консолидиран счетоводен баланс (сумата на текущи + нетекущи консолидирани пасиви отнесени към общата сума на консолидираните активи). 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 30.06.2022г. стойността на показателя е 0.48 (**48%**);

-- Коефициент на **Покритие на разходите за лихви**- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви (изчислен, като консолидираната печалба от обичайната дейност, увеличена с консолидираните разходи за лихви, се разделя на консолидираните разходи за лихви). Стойността на печалбата и стойността на разходите за лихви по предходното изречение се определят за период, обхващащ последните 12 месеца на база публикувани консолидирани финансови отчети на Емитента. 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **3.39**;

-- Коефициент на **Текуща ликвидност**: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в консолидирания баланс 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 0.50.

По данни от отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 30.06.2022г. стойността на показателя е **15.75**.

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.

26.09.2022г.

Управител: И. Петров

Управител: д-р Я. Русинов