



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: 01.07.2022 г.- 30.09.2022 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 третото 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 30.09.2022 г. активите на групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 29 851 хил. лв., или с 2.33% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2022 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q2 2022	% от активите към 30.09.2022 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	3	4	-25.00%	0.01%
Нематериални активи, различни от репутация	831	822	1.09%	2.78%
Инвестиционни имоти	288	288	0.00%	0.96%
Други дългосрочни инвестиции	2074	1720	20.58%	6.95%
Други нетекущи нефинансови активи	299	321	-6.85%	1.00%
Положителна репутация	691	691	0.00%	2.31%
Общо нетекущи активи	4 186	3 846	8.84%	14.02%
Текущи активи				
Други текущи финансови активи	13393	12436	7.70%	44.87%
Търговски и други текущи вземания	11266	12552	-10.25%	37.74%
Текущи активи свързани с данъци	2	-		0.01%
Пари и парични еквиваленти	907	1633	-44.46%	3.04%
Други текущи нефинансови активи	97	96	1.04%	0.32%
Общо текущи активи	25 665	26 717	-3.94%	85.98%
Общо активи	29 851	30 563	-2.33%	100.00%

Към края на третото тримесечие на 2022г. нетекущите активи нарастват с 8.84%. Промяната се дължи основно на изменението в другите дългосрочни инвестиции. През разглеждания период общо текущите активи на групата намаляват с 3.94%. В структурата им най-съществен спад в абсолютна стойност има в другите търговските и други текущи вземания, следвани от паричните средства. Увеличение се наблюдава в другите текущи финансови активи.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2022 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q2 2022	% от СК и пасивите към 30.09.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1191	1191	0.00%	3.99%
Резерви	96	93	3.23%	0.32%
Натрупана печалба/загуба	3311	3123	6.02%	11.09%
Общо собствен капитал	4 598	4 407	4.33%	15.40%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				

Други нетекущи финансови пасиви	19363	19363	0.00%	64.87%
Пасиви по отсрочени данъци	37	37	0.00%	0.12%
Общо нетекущи пасиви	19 400	19 400	0.00%	64.99%
Текущи пасиви				
Други текущи финансови пасиви	5086	5273	-3.55%	17.04%
Търговски и други текущи задължения	755	1474	-48.78%	2.53%
Текущи пасиви, свързани с данъци	12	9	33.33%	0.04%
Общо текущи пасиви	5 853	6 756	-13.37%	19.61%
Общо пасиви	25 253	26 156	-3.45%	84.60%
Общо собствен капитал и пасиви	29 851	30 563	-2.33%	100.00%

В края на третото тримесечие на 2022г. собственият капитал на групата е в размер на 4 598 хил. лв., което представлява повишение от 4.33% за периода.

Нетекущите пасиви остават без промяна през периода, докато текущите пасиви намаляват с 13.37% до 5 853 хил. лв. Като цяло пасивите на групата се понижават с 3.45% до 25 253 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2022 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q3 2021
Приходи от лихви	681	599	13.69%
Разходи за лихви	-745	-1027	-27.46%
Приходи от дивиденди	7	90	-92.22%
Нетни печалби/загуби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата	529	3276	-83.85%
Загуби от обезценки, определени в съответствие с МСФО 9	3	8	
Други приходи	531	-	
Разходи за материали	-11	-	
Разходи за външни услуги	-294	-166	77.11%
Разходи за амортизация	-12	-1	1100.00%
Разходи за персонала	-367	-67	447.76%
Други разходи	-39	-14	550.00%
Други финансови приходи/ разходи, нетно	-1	-2	-50.00%
Печалба/Загуба преди разходи за данъци	282	2696	-89.54%
Разходи за данъци	-17	-276	-94%
Печалба/Загуба за годината	265	2420	-89.05%

Друг всеобхватен доход, нетно от данъци	16	-	
Общо всеобхватен доход принадлежащ на:	281	2420	-88.39%

Към 30.09.2022г. групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат за периода от началото на годината печалба преди данъци в размер на 282 хил. лв., което представлява спад от 89.54% спрямо съпоставимия период през 2021г. В основата на този спад стоят намалените „Нетни печалби/загуби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата“. Отбелязва се ръст в приходите от лихви и другите приходи, както и спад в разходите за лихви. Нарастване има и при оперативните разходи, но като абсолютна сума то е по-малко от нарастването в другите приходи. Разходите за данъци са в размер на 17 хил. лв. Има и друг всеобхватен доход от 16 хил. лв. Съответно, общо всеобхватния доход от началото на годината е в размер на 281 хил. лв., докато преди година групата е била на общо всеобхватен доход от 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 2022	Q2 2022
Текуща ликвидност	4.3849	3.9546
Бърза ликвидност	4.3684	3.9403
Незабавна ликвидност	2.4432	2.0824
Абсолютна ликвидност	0.1550	0.2417

В края на третото тримесечие на 2022г. повечето от показателите за ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Единствено при показателя за абсолютна ликвидност се забелязва влошаване.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2022	Q2 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.6499	0.6348
Общ дълг/Активи	0.8460	0.8558
Общ дълг/Собствен капитал	5.4922	5.9351
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.4922	6.9351

Към 30.09.2022г. почти всички от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Леко влошаване 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 30.09.2022г. 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **1.36**;

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **4.38**.

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.

22.12.2022г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров