



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: 01.10.2022 г.- 31.12.2022 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 четвъртото 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 31.12.2022 г. активите на групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 31 183 хил. лв., или с 4.46% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2022 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q3 2022	% от активите към 31.12.2022 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	3	3	0.00%	0.01%
Нематериални активи, различни от репутация	845	831	1.68%	2.71%
Инвестиционни имоти	288	288	0.00%	0.92%
Други дългосрочни инвестиции	585	2074	-71.79%	1.88%
Други нетекущи нефинансови активи	277	299	-7.36%	0.89%
Положителна репутация	691	691	0.00%	2.22%
Общо нетекущи активи	2 689	4 186	-35.76%	8.62%
Текущи активи				
Други текущи финансови активи	14721	13393	9.92%	47.21%
Търговски и други текущи вземания	13014	11266	15.52%	41.73%
Текущи активи свързани с данъци	-	2	-100.00%	0.00%
Пари и парични еквиваленти	665	907	-26.68%	2.13%
Други текущи нефинансови активи	94	97	-3.09%	0.30%
Общо текущи активи	28 494	25 665	11.02%	91.38%
Общо активи	31 183	29 851	4.46%	100.00%

Към края на четвъртото тримесечие на 2022г. нетекущите активи намаляват с 35.76%. Промяната се дължи основно на изменението в другите дългосрочни инвестиции. През разглеждания период общо текущите активи на групата нарастват с 11.02%. В структурата им най-съществен ръст в абсолютна стойност има в търговските и други текущи вземания, следвани от другите текущи финансови активи. Спад се наблюдава в паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2022 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q3 2022	% от СК и пасивите към 31.12.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1191	1191	0.00%	3.82%
Резерви	200	96	108.33%	0.64%
Натрупана печалба/загуба	3466	3311	4.68%	11.12%
Общо собствен капитал	4 857	4 598	5.63%	15.58%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				

Други нетекущи финансови пасиви	17211	19363	-11.11%	55.19%
Пасиви по отсрочени данъци	37	37	0.00%	0.12%
Общо нетекущи пасиви	17 248	19 400	-11.09%	55.31%
Текущи пасиви				
Други текущи финансови пасиви	7680	5086	51.00%	24.63%
Търговски и други текущи задължения	1376	755	82.25%	4.41%
Текущи пасиви, свързани с данъци	22	12	83.33%	0.07%
Общо текущи пасиви	9 078	5 853	55.10%	29.11%
Общо пасиви	26 326	25 253	4.25%	84.42%
Общо собствен капитал и пасиви	31 183	29 851	4.46%	100.00%

В края на четвъртото тримесечие на 2022г. собственият капитал на групата е в размер на 4 857 хил. лв., което представлява повишение от 5.63% за периода.

Нетекущите пасиви през периода намаляват с 11.09% до 17 248 хил. лв., докато текущите пасиви нарастват с 55.10% до 9 078 хил. лв. Като цяло пасивите на групата се повишават с 4.25% до 26 326 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q4 2021
Приходи от лихви	909	885	2.71%
Разходи за лихви	-1000	-1402	-28.67%
Приходи от дивиденди	7	90	-92.22%
Нетни печалби/загуби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата	350	1097	-68.09%
Печалби (загуби) от освобождаване на инвестиции	300	-176	-270.45%
Загуби от обезценки, определени в съответствие с МСФО 9	-10	-87	-88.51%
Други приходи	885	46	1823.91%
Разходи за материали	-14	-1	1300.00%
Разходи за външни услуги	-402	-262	53.44%
Разходи за амортизация	-16	-6	166.67%
Разходи за персонала	-502	-142	253.52%
Други разходи	-62	-23	169.57%
Други финансови приходи/ разходи, нетно	-	6	-100.00%
Печалба/Загуба преди разходи за данъци	445	25	1680.00%

Разходи за данъци	-24	-41	-41%
Печалба/Загуба за годината	421	-16	-2731.25%
Друг всеобхватен доход, нетно от данъци	120	-	
Общо всеобхватен доход	541	-16	-3481.25%

Към 31.12.2022г. групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат за периода от началото на годината печалба преди данъци в размер на 445 хил. лв., която е с 420 хил. лв. повече спрямо съпоставимия период през 2021г. В основата на този ръст стоят увеличените други приходи, печалбата от освобождаване на инвестиции, както и намалените разходи за лихви. В противоположна посока влияние оказват намалените „Нетни печалби/загуби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата“, както и увеличените оперативни разходи. Разходите за данъци са в размер на 24 хил. лв. Има и друг всеобхватен доход от 120 хил. лв. Съответно, общо всеобхватния доход към края на годината е в размер на 541 хил. лв., докато преди година групата е била на общо всеобхватна загуба от 16 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 2022	Q3 2022
Текуща ликвидност	3.1388	4.3849
Бърза ликвидност	3.1284	4.3684
Незабавна ликвидност	1.6949	2.4432
Абсолютна ликвидност	0.0733	0.1550

В края на четвъртото 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 задлъжнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q4 2022	Q3 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.5531	0.6499
Общ дълг/Активи	0.8442	0.8460
Общ дълг/Собствен капитал	5.4202	5.4922
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.4202	6.4922

Към 31.12.2022г. разгледаните 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, „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 падежирани 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 31.12.2022г. 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **1.44**;

-- 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **3.14**.

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.

27.03.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров