

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: 01.04.2024 г.- 30.06.2024 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. През посочения период „АБВ Инвестиции“ ЕООД е спазвал задълженията си по чл.100ж от ЗППЦК като Довереник на облигационерите по посочената емисия облигации. Обобщена информация за това е представена в доклада по-долу.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През второто тримесечие на 2024г. 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 30.06.2024 г. активите на групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 28 304 хил. лв., или с 0.24% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2024 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q1 2024	% от активите към 30.06.2024 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	3	3	0.00%	0.01%
Нематериални активи, различни от репутация	861	863	-0.23%	3.04%
Инвестиционни имоти	434	434	0.00%	1.53%
Други дългосрочни инвестиции	8	8	0.00%	0.03%
Други нетекущи нефинансови активи	144	166	-13.25%	0.51%
Положителна репутация	691	691	0.00%	2.44%
Общо нетекущи активи	2 141	2 165	-1.11%	7.56%
Текущи активи				
Други текущи финансови активи	20034	19345	3.56%	70.78%
Търговски и други текущи вземания	5103	5230	-2.43%	18.03%
Текущи активи свързани с данъци	-	2	-100.00%	0.00%
Пари и парични еквиваленти	923	1403	-34.21%	3.26%
Други текущи нефинансови активи	103	90	14.44%	0.36%
Общо текущи активи	26 163	26 070	0.36%	92.44%
Общо активи	28 304	28 235	0.24%	100.00%

Към края на второто тримесечие на 2024г. нетекущите активи намаляват с 1.11% спрямо предходното тримесечие. В абсолютна стойност изменението е 24 хил. лв., основно по линия на „Други нетекущи нефинансови активи“. През разглеждания период общо текущите активи на групата нарастват с 0.36%. В структурата им най-съществен ръст се наблюдава в „Други текущи финансови активи“, докато паричните средства и търговските и други текущи вземания намаляват.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2024 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q1 2024	% от СК и пасивите към 30.06.2024 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1191	1191	0.00%	4.21%
Резерви	29	29	0.00%	0.10%
Натрупана печалба/загуба	4294	4318	-0.56%	15.17%
Общо собствен капитал	5 514	5 538	-0.43%	19.48%

Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Други нетекущи финансови пасиви	10757	12908	-16.66%	38.01%
Пасиви по отсрочени данъци	56	56	0.00%	0.20%
Общо нетекущи пасиви	10 813	12 964	-16.59%	38.20%
Текущи пасиви				
Други текущи финансови пасиви	11325	8970	26.25%	40.01%
Търговски и други текущи задължения	652	752	-13.30%	2.30%
Текущи пасиви, свързани с данъци	-	11	-100.00%	0.00%
Общо текущи пасиви	11 977	9 733	23.06%	42.32%
Общо пасиви	22 790	22 697	0.41%	80.52%
Общо собствен капитал и пасиви	28 304	28 235	0.24%	100.00%

В края на второто тримесечие на 2024г. собственият капитал на групата е в размер на 5 514 хил. лв., което представлява понижението от 0.43% за периода. Изменението идва по линия на понижението в текущия финансов резултат.

Нетекущите пасиви през периода намаляват с 16.59% поради спад в другите нетекущи финансови пасиви. От своя страна текущите пасиви нарастват с 23.06% до 11 977 хил. лв. Това се дължи на ръст при другите текущи финансови пасиви. Като цяло пасивите на групата се увеличават с 0.41% до 22 790 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2024	Q2 2023	Δ Q2 2024
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q2 2023
Приходи от лихви	265	495	-46.46%
Разходи за лихви	-463	-515	-10.10%
Приходи от дивиденди	1	13	-92.31%
Нетни печалби/загуби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата	106	257	-58.75%
Нетни печалби (загуби) от оценка на инвестиционни имоти по справедлива стойност	80	-	
Загуби от обезценки, определени в съответствие с МСФО 9	33	-4	-925.00%
Приходи от договори с клиенти	550	652	-15.64%
Други приходи	-	5	-100.00%
Разходи за материали	-6	-8	-25.00%
Разходи за външни услуги	-266	-255	4.31%
Разходи за амортизация	-5	-6	-16.67%

Разходи за персонала	-348	-295	17.97%
Други разходи	-27	-24	12.50%
Други финансови приходи/ разходи, нетно	223	37	502.70%
Печалба/Загуба преди разходи за данъци	143	352	-59.38%
Разходи за данъци	-15	-40	-63%
Печалба/Загуба за годината	128	312	-58.97%
Общо всеобхватен доход	128	312	-58.97%

Към 30.06.2024г. групата на „БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат за периода от началото на годината печалба преди данъци в размер на 143 хил. лв., която е с 59.38% по-малко спрямо съпоставимия период през 2023г. Спад отбелязват приходите от лихви, следвани от нетните печалби от финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, приходите от договори с клиенти. Влияние оказват и увеличените разходи за персонал и външни услуги. При разходите за лихви, загубите от обезценки и другите нетни финансови приходи има подобрение. Разходите за данъци са в размер на 15 хил. лв. Съответно, общо всеобхватния доход от началото на годината е в размер на 128 хил. лв., докато преди година групата е била с общо всеобхватен доход от 312 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	Q2 2024	Q1 2024
Текуща ликвидност	2.1844	2.6785
Бърза ликвидност	2.1758	2.6693
Незабавна ликвидност	1.7498	2.1317
Абсолютна ликвидност	0.0771	0.1441

В края на второто тримесечие на 2024г. 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	Q2 2024	Q1 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.3820	0.4591
Общ дълг/Активи	0.8052	0.8039
Общ дълг/Собствен капитал	4.1331	4.0984
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.1331	5.0984

Към 30.06.2024г. повечето от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Подобрене наблюдаваме при показателя 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://bcra.eu/bg/companies/zad-armeec>). 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 30.06.2024г. стойността на показателя е 0.81 (**81%**);

-- 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 30.06.2024г. 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 30.06.2024г. стойността на показателя е **2.18**.

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.

25.09.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров