



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 „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

Варна,
29.12.2020г.

С уважение:

Управител: _____
/И. Петров/

Управител: _____
/д-р Я. Русинов/



Доклад
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД
ISIN код на емисията: BG2100006191
Борсов код на емисията: 5L3A
Емитент: „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД
Период: 01.07.2020 г.- 30.09.2020 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 „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ” АД на 03.04.2019 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През третото тримесечие на 2020г. „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ” АД няма промяна в предмета си на дейност: извършване на собствена производствена и търговска дейност, придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за ползване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния консолидиран финансов отчет на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ” АД за посочения период.

1.1 Анализ на активите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД

Към 30.09.2020 г. активите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД са в размер на 35 196 хил. лв., отбелязвайки ръст от 5.56% спрямо предходното тримесечие.

| Активи | Q3 2020 | Q2 2020 | Δ Q3 2020 / Q2 2020 | % от активите към 30.09.2020 г. |
|--|----------|----------|------------------------|------------------------------------|
| | '000 лв. | '000 лв. | | |
| Нетекущи активи | | | | |
| Земи | 49 | 49 | 0.00% | 0.14% |
| Инвестиционни имоти отчитани по справедлива стойност | 9818 | 0 | | 27.90% |
| Инвестиции в съвместно контролирани предприятия отчитани по метода на капитала | 2970 | 3238 | -8.28% | 8.44% |

| | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата | 320 | 322 | -0.62% | 0.91% |
| Търговски и други вземания | 12429 | 21498 | -42.19% | 35.31% |
| Общо нетекущи активи | 25 586 | 25 107 | 1.91% | 72.70% |
| Текущи активи | | | | |
| Търговски и други вземания | 9569 | 8226 | 16.33% | 27.19% |
| Финансови активи | 5 | 5 | 0.00% | 0.01% |
| Парични средства | 36 | 3 | 1100.00% | 0.10% |
| Общо текущи активи | 9 610 | 8 234 | 16.71% | 27.30% |
| | | | | |
| Общо активи | 35 196 | 33 341 | 5.56% | 100.00% |

Нетекущите активи през третото тримесечие на 2020г. нарастват с 1.91%. Нарастването идва по линия на инвестиционните имоти, докато инвестициите в съвместно контролирани предприятия и търговските и други вземания отбелязват спад.

Текущите активи бележат ръст от 16.71% спрямо края на предходното тримесечие, поради ръст в търговските и други вземания.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД

| Собствен капитал и пасиви | Q3 2020 | Q2 2020 | Δ Q3 2020 / Q2 2020 | % от СК и пасивите към 30.09.2020 г. |
|---|---------------|---------------|------------------------|--|
| | '000 лв. | '000 лв. | | |
| Собствен капитал | | | | |
| Акционерен капитал | 9157 | 9157 | 0.00% | 26.02% |
| Други резерви | 12596 | 12596 | 0.00% | 35.79% |
| Натрупана печалба/загуба | -11625 | -12021 | -3.29% | -33.03% |
| Неконтролиращо участие | 1 | 1 | 0.00% | 0.00% |
| Общо собствен капитал | 10 129 | 9 733 | 4.07% | 28.78% |
| Пасиви | | | | |
| Нетекущи пасиви | | | | |
| Задължения по облигационни заеми | 19981 | 19975 | 0.03% | 56.77% |
| | | | | |
| Общо нетекущи пасиви | 19 981 | 19 975 | 0.03% | 56.77% |
| Текущи пасиви | | | | |
| Задължения за лихви по облигационни заеми | 590 | 289 | 104.15% | 1.68% |
| Търговски и други задължения | 4496 | 3344 | 34.45% | 12.77% |
| | | | | |
| Общо текущи пасиви | 5 086 | 3 633 | 39.99% | 14.45% |
| Общо пасиви | 25 067 | 23 608 | 6.18% | 71.22% |
| Общо собствен капитал и пасиви | 35 196 | 33 341 | 5.56% | 100.00% |

Към 30.09.2020г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 5.56% спрямо 30.06.2020г. Собственият капитал е в размер на 10 129 хил. лв., като стойността му е с 4% по-висока спрямо края на предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви остават без съществена промяна спрямо края на предходното тримесечие.

За третото тримесечие на 2020г. текущите пасиви се увеличават с близо 40%. През този период се наблюдава ръст в търговските и други задължения.

Като цяло пасивите през третото тримесечие на 2020г. нарастват с 6.18%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

| Приходи / Разходи | Q3 2020 '000 лв. | Q3 2019 '000 лв. | Δ Q3 2020 / Q3 2019 |
|--|---------------------|---------------------|------------------------|
| Разходи за външни услуги | -94 | -39 | 141.03% |
| Разходи за персонала | -53 | -27 | 96.30% |
| Други разходи | 0 | -2 | -100.00% |
| Други приходи | 1052 | 605 | 73.88% |
| Печалба / Загуба от промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти- нетно | 1392 | 0 | |
| Печалба/Загуба от оперативна дейност | 2297 | 537 | 327.75% |
| Финансови приходи | 440 | 417 | 5.52% |
| Финансови разходи | -2012 | -608 | 230.92% |
| Финансови приходи/ разходи, нетно | -1572 | -191 | 723.04% |
| Делът на нетната печалба/ загуба на съвместни предприятия, отчитан по метода на собствения капитал (нетно от данъци) | -430 | 0 | |
| Печалба/(Загуба) преди данъци | 295 | 346 | -14.74% |
| Печалба/(загуба) за периода | 295 | 346 | -14.74% |
| Друг всеобхватен доход | 0 | 0 | |
| Общо всеобхватен доход/ загуба за периода | 295 | 346 | -14.74% |

През третото тримесечие на 2020 г. „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД финансовият резултат от оперативната дейност е печалба в размер на 2 297 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 537 хил. лв. през съответния период на 2019 г. За това допринасят промените в справедливата стойност на инвестиционните имоти, както и другите приходи. Резултатът от финансовата дейност е загуба в размер на 1 572 хил. лв.. Като се отчете и отрицателния резултат на дела на финансовия резултат на съвместните предприятия, отчитан по метода на собствения капитал, то дружеството

излиза на печалба преди данъци в размер на 295 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2019г. резултатът преди данъци е печалба от 346 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 2020 | Q2 2020 |
|--------------------------|---------|---------|
| Текуща ликвидност | 1.8895 | 2.2664 |
| Бърза ликвидност | 1.8895 | 2.2664 |
| Незабавна ликвидност | 0.0081 | 0.0022 |
| Абсолютна ликвидност | 0.0071 | 0.0008 |

Към 30.09.2020г показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие, докато незабавната и абсолютната ликвидност леко се подобряват.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

| Платежоспособност | Q3 2020 | Q2 2020 |
|---|---------|---------|
| Дългосрочен дълг/Активи | 0.5677 | 0.5991 |
| Общ дълг/Активи | 0.7122 | 0.7081 |
| Общ дълг/Собствен капитал | 2.4748 | 2.4256 |
| Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал) | 3.4748 | 3.4256 |

Към 30.09.2020г. повечето от разглежданите показатели леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Единствено показателят Дългосрочен дълг/Активи бележи подобрене.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

Емисията облигации на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД не е обезпечена.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Съгласно информацията в Документа за предлаганите ценни книжа основната част от набраните средства в размер на около 20 мил. лв. са използвани от „Черноморски Холдинг“ АД за придобиване на акции/дялове в публични и непублични компании и дялове в колективни инвестиционни схеми; покупка на вземания по договор; и малка част за погасяване на задължения на дружеството.

Облигационният заем е за 20 000 000 лева и период от 7 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база фиксирана годишна лихва, начислявана при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 6% проста годишна лихва. През първите 2 години не се извършват погашения по главницата. От третата до седмата погашения на главницата се извършват на 10 равни вноски по 2 000 000 лева, дължими на датите на всяко 6-месечно лихвено плащане.

Към датата на настоящия доклад емитентът „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД е извършил всички дължими лихвени плащания.

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 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 към 30.09.2020г. съотношението е 0,7122 (**71,22%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви (коефициентът се изчислява 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 към 30.09.2020г. стойността на показателя е **1,32**;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се разделя на общата сума на краткотрайните пасиви (по консолидиран счетоводен баланс). 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 към 30.09.2020г. стойността на показателя е **1,89**.

Ако наруши 2 или повече от 2 от определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство, да приведат показателите/съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът ще предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията. В случай, че общото събрание на облигационерите не одобри предложената от Емитента програма, той е длъжен да свика ново общо събрание на облигационерите, на което да предложи за приемане нова програма, изготвена с участието на Довереника на облигационерите и в съответствие с направените забележки/препоръки от облигационерите на общото събрание, на което предложената програма е била отхвърлена.

5 Обстоятельства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

Дата: 29.12.2020 г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /