



**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,  
29.03.2021г.

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: 01.10.2020 г.- 31.12.2020 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 четвъртото 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 31.12.2020 г. активите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД са в размер на 75 113 хил. лв., като увеличението е с близо 40 млн. лв. спрямо предходното тримесечие.

Активи	Q4 2020	Q3 2020	Δ Q4 2020 / Q3 2020	% от активите към 31.12.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
<b>Нетекущи активи</b>				
Земи	49	49	0.00%	0.07%
Машини и оборудване	5	0		0.01%
Инвестиционни имоти отчитани по справедлива стойност	9818	9818	0.00%	13.07%

Инвестиции в дъщерни предприятия неконсолидирани, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	32120	0		42.76%
Инвестиции в съвместно контролирани и асоциирани предприятия отчитани по метода на собствения капитал	12090	2970	307.07%	16.10%
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	320	320	0.00%	0.43%
Търговски и други вземания	12138	12429	-2.34%	16.16%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>66 540</b>	<b>25 586</b>	<b>160.06%</b>	<b>88.59%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Търговски и други вземания	8552	9569	-10.63%	11.39%
Финансови активи	5	5	0.00%	0.01%
Парични средства	16	36	-55.56%	0.02%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>8 573</b>	<b>9 610</b>	<b>-10.79%</b>	<b>11.41%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>75 113</b>	<b>35 196</b>	<b>113.41%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи през четвъртото тримесечие на 2020г. нарастват с близо 41 млн. лв. Нарастването идва по линия на инвестициите в дъщерни, съвместно контролирани и асоциирани предприятия, отчитани по справедлива стойност.

Текущите активи бележат спад от 10.79% спрямо края на предходното тримесечие, поради спад в търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2020	Q3 2020	Δ Q4 2020 / Q3 2020	% от СК и пасивите към 31.12.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	9157	9157	0.00%	12.19%
Други резерви	12761	12596	1.31%	16.99%
Неразпределена печалба или натрупана загуба	29147	-11625	-350.73%	38.80%
<b>Неконтролиращо участие</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>51 066</b>	<b>10 129</b>	<b>404.16%</b>	<b>67.99%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Задължения по облигационни заеми	19983	19981	0.01%	26.60%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>19 983</b>	<b>19 981</b>	<b>0.01%</b>	<b>26.60%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				

Задължения за лихви по облигационни заеми	293	590	-50.34%	0.39%
Търговски и други задължения	3771	4496	-16.13%	5.02%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>4 064</b>	<b>5 086</b>	<b>-20.09%</b>	<b>5.41%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>24 047</b>	<b>25 067</b>	<b>-4.07%</b>	<b>32.01%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>75 113</b>	<b>35 196</b>	<b>113.41%</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.12.2020г. собственият капитал е в размер на 51 066 хил. лв., като стойността му е с почти 40.8 млн. лв. по-висока спрямо края на предходното тримесечие.

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

За четвъртото тримесечие на 2020г. текущите пасиви спадат с 20%, основно поради спад в търговските и други задължения.

Като цяло пасивите през четвъртото тримесечие на 2020г. спадат с 4.07%.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2020 '000 лв.	Q4 2019 '000 лв.	Δ Q4 2020 / Q4 2019
Разходи за материали и външни услуги	-131	-75	74.67%
Разходи за персонала	-74	-41	80.49%
Други разходи	-11	-483	-97.72%
Други приходи	1052	851	23.62%
Печалба / Загуба от промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти- нетно	1392	0	
<b>Печалба/Загуба от оперативна дейност</b>	<b>2228</b>	<b>252</b>	<b>784.13%</b>
Финансови приходи	589	549	7.29%
Финансови разходи	-2500	-1108	125.63%
<b>Финансови приходи/ разходи, нетно</b>	<b>-1911</b>	<b>-559</b>	<b>241.86%</b>
Делът на нетната печалба/ загуба на съвместни предприятия, отчитан по метода на собствения капитал (нетно от данъци)	732	0	
<b>Печалба/(Загуба) преди данъци</b>	<b>1049</b>	<b>-307</b>	<b>-441.69%</b>
Разход за данък върху печалбата	-10	0	
<b>Печалба/(загуба) за периода</b>	<b>1039</b>	<b>-307</b>	<b>-438.44%</b>
<b>Друг всеобхватен доход</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Общо всеобхватен доход/ загуба за периода</b>	<b>1039</b>	<b>-307</b>	<b>-438.44%</b>

През четвъртото тримесечие на 2020 г. „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД финансовият резултат от оперативната дейност е печалба в размер на 2 228 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 252 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 1 911 хил. лв. Като се отчете и дела на финансовия резултат на съвместните предприятия, отчитан по метода на собствения капитал, то дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 1 049 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2019г. резултатът преди данъци е загуба от 307 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 2020	Q3 2020
Текуща ликвидност	2.1095	1.8895
Бърза ликвидност	2.1095	1.8895
Незабавна ликвидност	0.0052	0.0081
Абсолютна ликвидност	0.0039	0.0071

Към 31.12.2020г показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие, докато незабавната и абсолютната ликвидност се влошава.

#### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2020	Q3 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.2660	0.5677
Общ дълг/Активи	0.3201	0.7122
Общ дълг/Собствен капитал	0.4709	2.4748
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.4709	3.4748

Към 31.12.2020г. разглежданите показатели за платежоспособност се подобряват.

## 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). До падежа на 03.04.2021г. лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 6% проста годишна лихва. На проведено на 29.03.2021г. общо събрание на облигационерите е взето решение за промяна на приложимата лихва (в сила след падежа на 03.04.2021г.), като тя се изменя на плаваща, формирана от 6M EURIBOR плюс надбавка 4.25%, но общо не по-малко от 2.5% годишно. Три работни дни преди падежа на предходното лихвено плащане се взема обявената за този ден стойност на 6-месечния EURIBOR и към нея се добавя надбавка от 425 базисни точки (4.25%). В случай, че така получената стойност е по-ниска от 2.5%, се прилага минималната стойност от 2.5% годишна лихва. Получената по описания метод лихва се фиксира и прилага съответно за предстоящия 6-месечен период, след което описаният алгоритъм се прилага отново. 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 31.12.2020г. съотношението е 0,3201 (**32,01%**);

-- 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 31.12.2020г. стойността на показателя е **1,75**;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се раздели 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 31.12.2020г. стойността на показателя е **2,11**.

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 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.**

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

Дата: 29.03.2021 г.

Управител: \_\_\_\_\_

/ И. Петров /

Управител: \_\_\_\_\_

/ д-р Я. Русинов /