



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,
23.09.2021г.

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: 01.04.2021 г.- 30.06.2021 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 второто тримесечие на 2021г. „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ” АД няма промяна във вписания предмет 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 30.06.2021 г. активите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД са в размер на 78 348 хил. лв., като увеличението е с 4.65% спрямо предходното тримесечие.

Активи	Q2 2021 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q2 2021 / Q1 2021	% от активите към 30.06.2021 г.
Нетекущи активи				
Земи	49	49	0.00%	0.06%
Машини и оборудване	15	15	0.00%	0.02%
Инвестиционни имоти отчитани по справедлива стойност	14203	9818	44.66%	18.13%
Инвестиции в дъщерни предприятия неконсолидирани, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	32113	32113	0.00%	40.99%

Инвестиции в асоциирани предприятия отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7965	7965	0.00%	10.17%
Инвестиции в съвместно контролирани предприятия отчитани по метода на собствения капитал	3277	3402	-3.67%	4.18%
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	3	323	-99.07%	0.00%
Търговски и други вземания	12402	12270	1.08%	15.83%
Общо нетекущи активи	70 027	65 955	6.17%	89.38%
Текущи активи				
Търговски и други вземания	8272	8890	-6.95%	10.56%
Финансови активи	5	5	0.00%	0.01%
Парични средства	44	19	131.58%	0.06%
Общо текущи активи	8 321	8 914	-6.65%	10.62%
Общо активи	78 348	74 869	4.65%	100.00%

Нетекущите активи през второто тримесечие на 2021г. нарастват с 6.17%. Нарастването идва по линия на инвестиционните имоти.

Текущите активи бележат спад от 6.65% спрямо края на предходното тримесечие, поради спад в търговските и други вземания. Но, тъй като относителния дял на текущите активи в общата сума на активите е сравнително малък, спада на текущите активи не се отразява в голяма степен на активите като цяло.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2021 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q2 2021 / Q1 2021	% от СК и пасивите към 30.06.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	9157	9157	0.00%	11.69%
Други резерви	12761	12761	0.00%	16.29%
Неразпределена печалба или натрупана загуба	28823	28161	2.35%	36.79%
Неконтролиращо участие	1	1	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	50 742	50 080	1.32%	64.76%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	19969	19960	0.05%	25.49%
Задължения по получени банкови заеми	4250	-		5.42%
Общо нетекущи пасиви	24 219	19 960	21.34%	30.91%
Текущи пасиви				

Задължения за лихви по облигационни заеми	180	589	-69.44%	0.23%
Търговски и други задължения	3207	4240	-24.36%	4.09%
Общо текущи пасиви	3 387	4 829	-29.86%	4.32%
Общо пасиви	27 606	24 789	11.36%	35.24%
Общо собствен капитал и пасиви	78 348	74 869	4.65%	100.00%

Към 30.06.2021г. собственият капитал е в размер на 50 742 хил. лв., като стойността му е с 1.32% по-висока спрямо края на предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви на групата на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД нарастват с над 21% спрямо края на предходното тримесечие. Като това се дължи на получен банков заем.

През второто тримесечие на 2021г. текущите пасиви намаляват с близо 30%. През периода намаляват както търговските и други задължения, така и текущите задължения по облигационния заем.

Като цяло пасивите през второто тримесечие на 2021г. нарастват с 11.36%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2021 '000 лв.	Q2 2020 '000 лв.	Δ Q2 2021 / Q2 2020
Разходи за материали и външни услуги	-80	-67	19.40%
Разходи за персонала	-43	-32	34.38%
Други разходи	-19	-	
Други приходи	1001	496	101.81%
Печалба / Загуба от промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти- нетно	-	-	
Печалба/Загуба от оперативна дейност	859	397	116.37%
Финансови приходи	267	317	-15.77%
Финансови разходи	-595	-653	-8.88%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-328	-336	-2.38%
Делът на нетната печалба/ загуба на съвместни предприятия, отчитан по метода на собствения капитал (нетно от данъци)	-178	-162	9.88%
Печалба/(Загуба) преди данъци	353	-101	-449.50%
Разход за данък върху печалбата	-	-	
Печалба/(загуба) за периода	353	-101	-449.50%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба за периода	353	-101	-449.50%

Към края на второто тримесечие на 2021 г. „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД финансовият резултат от оперативната дейност е печалба в размер на 859 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 397 хил. лв. през съответния период на 2020 г. Разходите нарастват с малко, но дружеството реализира други приходи в размер на 1 001 хил. лв., поради което постига положителен резултат от оперативната дейност. Резултатът от финансовата дейност е загуба в размер на 328 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 353 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2020г. резултатът преди данъци е загуба от 101 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 2021	Q1 2021
Текуща ликвидност	2.4567	1.8459
Бърза ликвидност	2.4567	1.8459
Незабавна ликвидност	0.0145	0.0050
Абсолютна ликвидност	0.0130	0.0039

Към 30.06.2021г. показателите за ликвидност на емитента се подобряват 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 2021	Q1 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.3091	0.2666
Общ дълг/Активи	0.3524	0.3311
Общ дълг/Собствен капитал	0.5440	0.4950
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.5440	1.4950

Към 30.06.2021г. разглежданите показатели за платежоспособност леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

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 падежна дата 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 6-месечния 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 за изпълнение на задълженията по облигационната емисия към 30.06.2021г. съотношението е 0,3523 (**35,23%**);

-- 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 за изпълнение на задълженията по облигационната емисия към 30.06.2021г. стойността на показателя е **1,67**;

-- 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 за изпълнение на задълженията по облигационната емисия към 30.06.2021г. стойността на показателя е **2.46**.

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: 23.09.2021 г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /