



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,
29.12.2021г.

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: 01.07.2021 г.- 30.09.2021 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 третото 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 30.09.2021 г. активите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД са в размер на 78 605 хил. лв., като увеличението е с 0.33% спрямо предходното тримесечие.

Активи	Q3 2021 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q3 2021 / Q2 2021	% от активите към 30.09.2021 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	14781	14203	4.07%	18.80%
Инвестиции в дъщерни предприятия неконсолидирани, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	32113	32113	0.00%	40.85%

Инвестиции в асоциирани предприятия отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7965	7965	0.00%	10.13%
Инвестиции в съвместно контролирани предприятия отчитани по метода на собствения капитал	2870	3277	-12.42%	3.65%
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	3	3	0.00%	0.00%
Търговски и други вземания	12534	12402	1.06%	15.95%
Общо нетекущи активи	70 330	70 027	0.43%	89.47%
Текущи активи				
Търговски и други вземания	8268	8272	-0.05%	10.52%
Финансови активи	5	5	0.00%	0.01%
Парични средства	2	44	-95.45%	0.00%
Общо текущи активи	8 275	8 321	-0.55%	10.53%
Общо активи	78 605	78 348	0.33%	100.00%

Нетекущите активи през третото тримесечие на 2021г. нарастват с 0.43%. Нарастването идва по линия на инвестиционните имоти и търговските и други вземания.

Текущите активи бележат спад от 0.55% спрямо края на предходното тримесечие, поради спад в паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2021 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q3 2021 / Q2 2021	% от СК и пасивите към 30.09.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	9157	9157	0.00%	11.65%
Други резерви	12761	12761	0.00%	16.23%
Неразпределена печалба или натрупана загуба	28822	28823	0.00%	36.67%
Неконтролиращо участие	1	1	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	50 741	50 742	0.00%	64.55%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	15977	19969	-19.99%	20.33%
Задължения по получени банкови заеми	4250	4250	0.00%	5.41%
Общо нетекущи пасиви	20 227	24 219	-16.48%	25.73%
Текущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	4369	180	2327.22%	5.56%
Търговски и други задължения	3268	3207	1.90%	4.16%
Общо текущи пасиви	7 637	3 387	125.48%	9.72%

Общо пасиви	27 864	27 606	0.93%	35.45%
Общо собствен капитал и пасиви	78 605	78 348	0.33%	100.00%

Към 30.09.2021г. собственият капитал е в размер на 50 741 хил. лв., като стойността му се понижава само с 1 хил. лв. спрямо предходния период.

Нетекущите пасиви на групата на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД се понижават с 16.48% спрямо края на предходното тримесечие. Това се дължи основно на по-ниските нетекущи задължения по облигационния заем.

През третото тримесечие на 2021г. текущите пасиви се увеличават с над 125% до 7 637хил.лв. Основната причина за промяната е отразяването на текущата част от главницата на облигационния заем.

Като цяло пасивите през третото тримесечие на 2021г. нарастват с 0.93%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2021	Q3 2020	Δ Q3 2021
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q3 2020
Разходи за материали и външни услуги	-114	-94	21.28%
Разходи за персонала	-66	-53	24.53%
Други разходи	-24	-	
Други приходи	1579	1052	50.10%
Печалба / Загуба от промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти- нетно	0	1392	-100.00%
Печалба/Загуба от оперативна дейност	1375	2297	-40.14%
Финансови приходи	398	440	-9.55%
Финансови разходи	-836	-2012	-58.45%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-438	-1572	-72.14%
Делът на нетната печалба/ загуба на съвместни предприятия, отчитан по метода на собствения капитал (нетно от данъци)	-585	-430	36.05%
Печалба/(Загуба) преди данъци	352	295	19.32%
Разход за данък върху печалбата	-	-	
Печалба/(загуба) за периода	352	295	19.32%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба за периода	352	295	19.32%

Към края на третото тримесечие на 2021 г. финансовият резултат от оперативната дейност на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД е печалба в размер на 1 375 хил. лв. спрямо реализираната

печалба от 2 297 хил. лв. през съответния период на 2020г. Финансовите разходи бележат понижение. Резултатът от финансовата дейност е загуба в размер на 438 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 352 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2020г. резултатът преди данъци е загуба от 295 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 2021	Q2 2021
Текуща ликвидност	1.0835	2.4567
Бърза ликвидност	1.0835	2.4567
Незабавна ликвидност	0.0009	0.0145
Абсолютна ликвидност	0.0003	0.0130

Към 30.09.2021г. 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	Q3 2021	Q2 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.2573	0.3091
Общ дълг/Активи	0.3545	0.3524
Общ дълг/Собствен капитал	0.5491	0.5440
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.5491	1.5440

Към 30.09.2021г. три от разглежданите показатели за платежоспособност се влошават спрямо края на предходното тримесечие, като само Дългосрочния дълг/Активи бележи подобрение.

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. На 29.12.2021г е извършено първото амортизационно плащане на главница с падеж 03.10.2021г.

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 30.09.2021г. съотношението е 0,3545 (**35,45%**);

-- 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 30.09.2021г. стойността на показателя е **1,46**;

-- 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 30.09.2021г. стойността на показателя е **1.08**.

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: 29.12.2021 г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /