



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,
21.03.2022г.

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: 01.10.2021 г.- 31.12.2021 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 четвъртото 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 31.12.2021 г. активите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД са в размер на 76 809 хил. лв., като бележат понижение от 2.28% спрямо предходното тримесечие.

Активи	Q4 2021 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q3 2021	% от активите към 31.12.2021 г.
Нетекущи активи				
Земи	49	49	0.00%	0.06%
Машини и оборудване	13	15	-13.33%	0.02%
Инвестиционни имоти отчитани по справедлива стойност	14782	14781	0.01%	19.25%
Инвестиции в дъщерни предприятия неконсолидирани, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	32113	32113	0.00%	41.81%

Инвестиции в асоциирани предприятия отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7965	7965	0.00%	10.37%
Инвестиции в съвместно контролирани предприятия отчитани по метода на собствения капитал	3473	2870	21.01%	4.52%
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	3	3	0.00%	0.00%
Търговски и други вземания	10646	12534	-15.06%	13.86%
Общо нетекущи активи	69 044	70 330	-1.83%	89.89%
Текущи активи				
Търговски и други вземания	7608	8268	-7.98%	9.91%
Финансови активи	5	5	0.00%	0.01%
Парични средства	152	2	7500.00%	0.20%
Общо текущи активи	7 765	8 275	-6.16%	10.11%
Общо активи	76 809	78 605	-2.28%	100.00%

Нетекущите активи през четвъртото тримесечие на 2021г. се понижават с 1.83%. Понижението идва по линия на търговските и други вземания. Текущите активи бележат спад от 6.16% 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 2021 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q3 2021	% от СК и пасивите към 31.12.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	9157	9157	0.00%	11.92%
Други резерви	12928	12761	1.31%	16.83%
Неразпределена печалба или натрупана загуба	29072	28822	0.87%	37.85%
Неконтролиращо участие	1	1	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	51 158	50 741	0.82%	66.60%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	13986	15977	-12.46%	18.21%
Задължения по получени банкови заеми	4250	4250	0.00%	5.53%
Общо нетекущи пасиви	18 236	20 227	-9.84%	23.74%
Текущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	4176	4369	-4.42%	5.44%
Търговски и други задължения	3239	3268	-0.89%	4.22%
Общо текущи пасиви	7 415	7 637	-2.91%	9.65%

Общо пасиви	25 651	27 864	-7.94%	33.40%
Общо собствен капитал и пасиви	76 809	78 605	-2.28%	100.00%

Към 31.12.2021г. собственият капитал е в размер на 51 158 хил. лв., като стойността му се повишава само с 0.82% спрямо предходния период.

Нетекущите пасиви на групата на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД се понижават с 9.84% спрямо края на предходното тримесечие. Това се дължи основно на по-ниските нетекущи задължения по облигационния заем.

През четвъртото тримесечие на 2021г. текущите пасиви се понижават с 2.91% до 7 415 хил.лв. Основната причина за промяната е отразяването на текущата част от задълженията по облигационния заем.

Като цяло пасивите през четвъртото тримесечие на 2021г. се понижават със 7.94%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2021	Q4 2020	Δ Q4 2021
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2020
Разходи за материали и външни услуги	-170	-131	29.77%
Разходи за персонала	-87	-74	17.57%
Разходи за амортизации	-2	-	-
Други разходи	-31	-11	181.82%
Други приходи	1579	1052	50.10%
Печалба/Загуба от оперативна дейност	1289	836	54.19%
Финансови приходи	541	1981	-72.69%
Финансови разходи	-1242	-2500	-50.32%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-701	-519	35.07%
Делът на нетната печалба/ загуба на съвместни предприятия, отчитан по метода на собствения капитал (нетно от данъци)	18	55	-67.27%
Печалба/(Загуба) преди данъци	606	372	62.90%
Разход за данък върху печалбата	-	-10	-1
Печалба/(загуба) за периода	606	362	67.40%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба за периода	606	362	67.40%

Към края на четвъртото тримесечие на 2021 г. финансовият резултат от оперативната дейност на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД е печалба в размер на 1 289 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 836 хил. лв. през съответния период на 2020г. Финансовите разходи бележат понижение. Резултатът от финансовата дейност е загуба в размер на 701 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 606 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2020г. резултатът преди данъци е печалба от 372 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 2021	Q3 2021
Текуща ликвидност	1.0472	1.0835
Бърза ликвидност	1.0472	1.0835
Незабавна ликвидност	0.0212	0.0009
Абсолютна ликвидност	0.0205	0.0003

Към 31.12.2021г. текущата и бързата ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие, докато незабавната и абсолютната ликвидност се подобряват.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2021	Q3 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.2374	0.2573
Общ дълг/Активи	0.3340	0.3545
Общ дълг/Собствен капитал	0.5014	0.5491
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.5014	1.5491

Към 31.12.2021г. четирите показателя за платежоспособност се подобряват 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. 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 31.12.2021г. съотношението е 0,3340 (**33,40%**);

-- 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 31.12.2021г. стойността на показателя е **1,52**;

-- 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 31.12.2021г. стойността на показателя е **1.05**.

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: 21.03.2022г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /