



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,
24.06.2022г.

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: 01.03.2022 г.- 31.03.2022 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 първото тримесечие на 2022г. „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 31.03.2022 г. активите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД са в размер на 95 631 хил. лв., като бележат ръст от 24.50% спрямо предходното тримесечие.

Активи	Q1 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q4 2021	% от активите към 31.03.2022 г.
Нетекущи активи				
Земи	49	49	0.00%	0.05%
Машини и оборудване	13	13	0.00%	0.01%
Инвестиционни имоти отчитани по справедлива стойност	22390	14782	51.47%	23.41%
Инвестиции в дъщерни предприятия неконсолидирани, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	32113	32113	0.00%	33.58%

Инвестиции в асоциирани предприятия отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7965	7965	0.00%	8.33%
Инвестиции в съвместно контролирани предприятия отчитани по метода на собствения капитал	3445	3473	-0.81%	3.60%
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	3	3	0.00%	0.00%
Търговски и други вземания	10778	10646	1.24%	11.27%
Положителна репутация	4779	-		5.00%
Разходи за бъдещи периоди	45	-		0.05%
Общо нетекущи активи	81 580	69 044	18.16%	85.31%
Текущи активи				
Търговски и други вземания	9347	7608	22.86%	9.77%
Финансови активи	2865	5	57200.00%	3.00%
Парични средства	1839	152	1109.87%	1.92%
Общо текущи активи	14 051	7 765	80.95%	14.69%
Общо активи	95 631	76 809	24.50%	100.00%

Нетекущите активи през първото тримесечие на 2022г. се понижават с 18.16%. Повишението идва по линия на инвестиционните имоти и положителната репутация. Текущите активи бележат ръст от 80.95% спрямо края на предходното тримесечие, но като абсолютна сума нарастването е в размер на 6 286 хил. лв..

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q4 2021	% от СК и пасивите към 31.03.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	9157	9157	0.00%	9.58%
Други резерви	12928	12928	0.00%	13.52%
Неразпределена печалба или натрупана загуба	29158	29072	0.30%	30.49%
Неконтролиращо участие	1	1	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	51 244	51 158	0.17%	53.59%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	13968	13986	-0.13%	14.61%
Задължения по получени банкови заеми	23250	4250	447.06%	24.31%
Общо нетекущи пасиви	37 218	18 236	104.09%	38.92%
Текущи пасиви				
Текуща част от нетекущите задължения	4342	4176	3.98%	4.54%

Търговски и други задължения	2827	3239	-12.72%	2.96%
Общо текущи пасиви	7 169	7 415	-3.32%	7.50%
Общо пасиви	44 387	25 651	73.04%	46.41%
Общо собствен капитал и пасиви	95 631	76 809	24.50%	100.00%

Към 31.03.2022г. собственият капитал е в размер на 51 244 хил. лв., като стойността му се повишава с 0.17%. спрямо предходния период.

Нетекущите пасиви на групата на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД се повишават със 104.09% спрямо края на предходното тримесечие. Това се дължи на нарастване с 19 млн. лв. на задълженията по получени банкови заеми.

През първото тримесечие на 2022г. текущите пасиви се понижават с 3.32% до 7 169 хил. лв. Основната причина за промяната е спада в търговските и други задължения.

Като цяло пасивите през първото тримесечие на 2022г. се повишават със 73.04%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2022 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q1 2021
Разходи за материали и външни услуги	-36	-29	24.14%
Разходи за персонала	-23	-22	4.55%
Разходи за амортизации	-1	-	
Други разходи	-	-5	-100.00%
Други приходи	300	-	
Печалба/Загуба от оперативна дейност	240	-56	-528.57%
Финансови приходи	133	132	0.76%
Финансови разходи	-259	-335	-22.69%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-126	-203	-37.93%
Делът на нетната печалба/ загуба на съвместни предприятия, отчитан по метода на собствения капитал (нетно от данъци)	-28	-53	-47.17%
Печалба/(Загуба) преди данъци	86	-312	-127.56%
Разход за данък върху печалбата	-	-	
Печалба/(загуба) за периода	86	-312	-127.56%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба за периода	86	-312	-127.56%

Към края на първото тримесечие на 2022 г. финансовият резултат от оперативната дейност на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД е печалба в размер на 240 хил. лв. спрямо реализираната загуба от 56 хил. лв. през съответния период на 2021г. Финансовите разходи бележат понижение.

Резултатът от финансовата дейност е загуба в размер на 126 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 86 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2021г. резултатът преди данъци е загуба от 312 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	Q1 2022	Q4 2021
Текуща ликвидност	1.9600	1.0472
Бърза ликвидност	1.9600	1.0472
Незабавна ликвидност	0.6562	0.0212
Абсолютна ликвидност	0.2565	0.0205

Към 31.03.2022г. всички разгледани показатели 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	Q1 2022	Q4 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.3892	0.2374
Общ дълг/Активи	0.4641	0.3340
Общ дълг/Собствен капитал	0.8662	0.5014
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.8662	1.5014

Към 31.03.2022г. и четирите показателя за платежоспособност 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 забавил плащанията на лихва и главница с падеж 03.04.2022г.

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 31.03.2022г. съотношението е 0,4641 (**46,41%**);

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **1,40**;

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **1.96**.

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: 24.06.2022г.

Управител: И. Петров

Управител: д-р Я. Русинов