



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,
23.09.2022г.

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: 01.04.2022 г.- 30.06.2022 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 второто 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 30.06.2022 г. активите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД са в размер на 94 206 хил. лв., като бележат спад от 1.49% спрямо предходното тримесечие.

Активи	Q2 2022 '000 лв.	Q1 2022 '000 лв.	Δ Q2 2022 / Q1 2022	% от активите към 30.06.2022 г.
Нетекущи активи				
Земи	49	49	0.00%	0.05%
Машини и оборудване	12	13	-7.69%	0.01%
Инвестиционни имоти отчитани по справедлива стойност	22390	22390	0.00%	23.77%
Инвестиции в дъщерни предприятия неконсолидирани, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	32113	32113	0.00%	34.09%

Инвестиции в асоциирани предприятия отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7965	7965	0.00%	8.45%
Инвестиции в съвместно контролирани предприятия отчитани по метода на собствения капитал	3727	3445	8.19%	3.96%
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	3	3	0.00%	0.00%
Търговски и други вземания	10910	10778	1.22%	11.58%
Положителна репутация	4779	4779	0.00%	5.07%
Разходи за бъдещи периоди	-	45	-100.00%	0.00%
Общо нетекущи активи	81 948	81 580	0.45%	86.99%
Текущи активи				
Търговски и други вземания	10625	9347	13.67%	11.28%
Финансови активи	1140	2865	-60.21%	1.21%
Парични средства	493	1839	-73.19%	0.52%
Общо текущи активи	12 258	14 051	-12.76%	13.01%
Общо активи	94 206	95 631	-1.49%	100.00%

Нетекущите активи през второто тримесечие на 2022г. се повишават с 0.45%. Повишението идва по линия на търговски и други вземания. Текущите активи бележат спад от 12.76% спрямо края на предходното тримесечие. Понижават се текущите финансови активи и паричните средства, а повишение има при текущите търговски и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2022 '000 лв.	Q1 2022 '000 лв.	Δ Q2 2022 / Q1 2022	% от СК и пасивите към 30.06.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	9157	9157	0.00%	9.72%
Други резерви	12928	12928	0.00%	13.72%
Неразпределена печалба или натрупана загуба	29143	29158	-0.05%	30.94%
Неконтролиращо участие	1	1	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	51 229	51 244	-0.03%	54.38%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	11975	13968	-14.27%	12.71%
Задължения по получени банкови заеми	23250	23250	0.00%	24.68%
Общо нетекущи пасиви	35 225	37 218	-5.35%	37.39%
Текущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	6497	4342	49.63%	6.90%

Търговски и други задължения	1255	2827	-55.61%	1.33%
Общо текущи пасиви	7 752	7 169	8.13%	8.23%
Общо пасиви	42 977	44 387	-3.18%	45.62%
Общо собствен капитал и пасиви	94 206	95 631	-1.49%	100.00%

Към 30.06.2022г. собственият капитал е в размер на 51 229 хил. лв., като стойността му няма голяма промяна спрямо предходния период, единствено финансовия резултат намалява с 15 хил. лв.

Нетекущите пасиви на групата на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД се понижават с 5.35% спрямо края на предходното тримесечие. Промяната е във връзка с намаление на нетекущите задължения по облигационния заем.

През второто тримесечие на 2022г. текущите пасиви се повишават с 8.13% до 7 752 хил. лв. Повишението идва от увеличените текущи задължения по облигационния заем, като частично ефекта от това се компенсира от спада в търговските и други задължения.

Като цяло пасивите през второто тримесечие на 2022г. се понижават с 3.18%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2022 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q2 2022 / Q2 2021
Разходи за материали и външни услуги	-118	-80	47.50%
Разходи за персонала	-49	-43	13.95%
Разходи за амортизации	-1	0	#DIV/0!
Други разходи	-42	-19	121.05%
Други приходи	321	1001	-67.93%
Печалба/Загуба от оперативна дейност	111	859	-87.08%
Финансови приходи	308	267	15.36%
Финансови разходи	-602	-595	1.18%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-294	-328	-10.37%
Делът на нетната печалба/ загуба на съвместни предприятия, отчитан по метода на собствения капитал (нетно от данъци)	254	-178	-242.70%
Печалба/(Загуба) преди данъци	71	353	-79.89%
Разход за данък върху печалбата	-	-	
Печалба/(загуба) за периода	71	353	-79.89%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба за периода	71	353	-79.89%

Към края на второто тримесечие на 2022 г. финансовият резултат от оперативната дейност на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД е печалба в размер на 111 хил. лв. спрямо реализираната

печалба от 859 хил. лв. през съответния период на 2021г. Финансовите разходи бележат понижение. Резултатът от финансовата дейност е загуба в размер на 294 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 71 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2021г. резултатът преди данъци е печалба от 353 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 2022	Q1 2022
Текуща ликвидност	1.5813	1.9600
Бърза ликвидност	1.5813	1.9600
Незабавна ликвидност	0.2107	0.6562
Абсолютна ликвидност	0.0636	0.2565

Към 30.06.2022г. всички разгледани показатели 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	Q2 2022	Q1 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.3739	0.3892
Общ дълг/Активи	0.4562	0.4641
Общ дълг/Собствен капитал	0.8389	0.8662
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.8389	1.8662

Към 30.06.2022г. и четирите показателя за платежоспособност леко 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 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 30.06.2022г. съотношението е 0.4562 (**45.62%**);

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **1.13**;

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **1.58**.

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: 23.09.2022г.

Управител: И. Петров

Управител: д-р Я. Русинов