



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: 01.07.2022 г.- 30.09.2022 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 третото 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 лицензии 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 30.09.2022 г. активите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД са в размер на 91 323 хил. лв., като бележат спад от 3.06% спрямо предходното тримесечие.

Активи	Q3 2022	Q2 2022	Δ Q3 2022	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q2 2022	към 30.09.2022 г.
Нетекущи активи				
Земи	49	49	0.00%	0.05%
Машини и оборудване	12	12	0.00%	0.01%
Инвестиционни имоти отчитани по справедлива стойност	22726	22390	1.50%	24.89%
Инвестиции в дъщерни предприятия неконсолидирани, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	32113	32113	0.00%	35.16%

Инвестиции в асоциирани предприятия отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7965	7965	0.00%	8.72%
Инвестиции в съвместно контролирани предприятия отчитани по метода на собствения капитал	3608	3727	-3.19%	3.95%
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	3	3	0.00%	0.00%
Търговски и други вземания	11042	10910	1.21%	12.09%
Положителна репутация	4779	4779	0.00%	5.23%
Общо нетекущи активи	82 297	81 948	0.43%	90.12%
Текущи активи				
Търговски и други вземания	8927	10625	-15.98%	9.78%
Финансови активи	15	1140	-98.68%	0.02%
Парични средства	84	493	-82.96%	0.09%
Общо текущи активи	9 026	12 258	-26.37%	9.88%
Общо активи	91 323	94 206	-3.06%	100.00%

Нетекущите активи през третото тримесечие на 2022г. се повишават с 0.43%. Повишението идва по линия на инвестиционните имоти. Текущите активи бележат спад от 26.37% спрямо края на предходното тримесечие. Понижение се наблюдава при всички текущи активи, като абсолютна стойност най-голяма сума се понижават търговските и други вземания, а като процентно изменение най-голям спад има при финансовите активи.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2022 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q2 2022	% от СК и пасивите към 30.09.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	9157	9157	0.00%	10.03%
Други резерви	12928	12928	0.00%	14.16%
Неразпределена печалба или натрупана загуба	29128	29143	-0.05%	31.90%
Неконтролиращо участие	1	1	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	51 214	51 229	-0.03%	56.08%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	11982	11975	0.06%	13.12%
Задължения по получени банкови заеми	23250	23250	0.00%	25.46%
Общо нетекущи пасиви	35 232	35 225	0.02%	38.58%
Текущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	4319	6497	-33.52%	4.73%

Търговски и други задължения	558	1255	-55.54%	0.61%
Общо текущи пасиви	4 877	7 752	-37.09%	5.34%
Общо пасиви	40 109	42 977	-6.67%	43.92%
Общо собствен капитал и пасиви	91 323	94 206	-3.06%	100.00%

Към 30.09.2022г. собственият капитал е в размер на 51 224 хил. лв., като стойността му няма съществена промяна спрямо предходния период, единствено финансовия резултат намалява с 15 хил. лв.

Нетекущите пасиви на групата на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД също нямат съществена промяна- повишават се с 0.02% спрямо края на предходното тримесечие.

През третото тримесечие на 2022г. текущите пасиви намаляват с 37.09% до 4 877 хил. лв. Понижават се както задълженията по облигационния заем, така и търговските и други задължения.

Като цяло пасивите през третото тримесечие на 2022г. се понижават с 6.67%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2022 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q3 2021
Разходи за материали и външни услуги	-162	-114	42.11%
Разходи за персонала	-76	-66	15.15%
Разходи за амортизации	-2	-	
Други разходи	-53	-24	120.83%
Други приходи	657	1579	-58.39%
Печалба/Загуба от оперативна дейност	364	1375	-73.53%
Финансови приходи	476	398	19.60%
Финансови разходи	-920	-836	10.05%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-444	-438	1.37%
Делът на нетната печалба/ загуба на съвместни предприятия, отчитан по метода на собствения капитал (нетно от данъци)	136	-585	-123.25%
Печалба/(Загуба) преди данъци	56	352	-84.09%
Разход за данък върху печалбата	-	-	
Печалба/(загуба) за периода	56	352	-84.09%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба за периода	56	352	-84.09%

Към края на третото тримесечие на 2022 г. финансовият резултат от оперативната дейност на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД е печалба в размер на 364 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 1 375 хил. лв. през съответния период на 2021г. Финансовите разходи бележат леко

повишение. Резултатът от финансовата дейност е загуба в размер на 444 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 56 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2021г. резултатът преди данъци е печалба от 352 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 2022	Q2 2022
Текуща ликвидност	1.8507	1.5813
Бърза ликвидност	1.8507	1.5813
Незабавна ликвидност	0.0203	0.2107
Абсолютна ликвидност	0.0172	0.0636

Към 30.09.2022г. показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие, докато тези за незабавна и абсолютна ликвидност се влошават.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2022	Q2 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.3858	0.3739
Общ дълг/Активи	0.4392	0.4562
Общ дълг/Собствен капитал	0.7832	0.8389
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.7832	1.8389

Към 30.09.2022г. повечето от разгледаните показатели за платежоспособност леко се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Лека промяна в негативна посока има при показателя Дългосрочен дълг/Активи.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

Емисията облигации издадена от „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД с ISIN код BG2100006191 е необезпечена.

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 падежирали плащания по облигационната емисия.

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 30.09.2022г. съотношението е 0.4392 (**43.92%**);

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **1.07**;

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **1.85**.

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: 22.12.2022г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров