



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: 01.10.2022 г.- 31.12.2022 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 четвъртото 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 31.12.2022 г. активите на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ ” АД са в размер на 100 814 хил. лв., като бележат спад от 10.39% спрямо предходното тримесечие.

| Активи | Q4 2022 | Q3 2022 | Δ Q4 2022 | % от активите |
|---|-----------------|-----------------|------------------|--------------------------|
| | ‘000 лв. | ‘000 лв. | / Q3 2022 | към 31.12.2022 г. |
| Нетекущи активи | | | | |
| Земи | 49 | 49 | 0.00% | 0.05% |
| Машини и оборудване | 11 | 12 | -8.33% | 0.01% |
| Инвестиционни имоти отчитани по справедлива стойност | 23669 | 22726 | 4.15% | 23.48% |
| Инвестиции в дъщерни предприятия неконсолидирани, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата | 32113 | 32113 | 0.00% | 31.85% |

| | | | | |
|---|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Инвестиции в асоциирани предприятия отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата | 7965 | 7965 | 0.00% | 7.90% |
| Инвестиции в съвместно контролирани предприятия отчитани по метода на собствения капитал | 3321 | 3608 | -7.95% | 3.29% |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата | 664 | 3 | 22033.33% | 0.66% |
| Търговски и други вземания | 17528 | 11042 | 58.74% | 17.39% |
| Положителна репутация | 4779 | 4779 | 0.00% | 4.74% |
| Общо нетекущи активи | 90 099 | 82 297 | 9.48% | 89.37% |
| Текущи активи | | | | |
| Търговски и други вземания | 8113 | 8927 | -9.12% | 8.05% |
| Финансови активи | 15 | 15 | 0.00% | 0.01% |
| Парични средства | 2587 | 84 | 2979.76% | 2.57% |
| Общо текущи активи | 10 715 | 9 026 | 18.71% | 10.63% |
| Общо активи | 100 814 | 91 323 | 10.39% | 100.00% |

Нетекущите активи през четвъртото тримесечие на 2022г. се повишават с 9.48%. Повишението идва по линия на търговските и други вземания. Увеличение се наблюдава и при финансовите активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, както и при инвестиционните имоти. Текущите активи бележат ръст от 18.71% спрямо края на предходното тримесечие. Повишението се дължи основно на ръст в паричните средства.

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

| Собствен капитал и пасиви | Q4 2022 '000 лв. | Q3 2022 '000 лв. | Δ Q4 2022 / Q3 2022 | % от СК и пасивите към 31.12.2022 г. |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|--|
| Собствен капитал | | | | |
| Акционерен капитал | 13157 | 9157 | 43.68% | 13.05% |
| Други резерви | 20435 | 12928 | 58.07% | 20.27% |
| Неразпределена печалба или натрупана загуба | 29253 | 29128 | 0.43% | 29.02% |
| Неконтролиращо участие | 1 | 1 | 0.00% | 0.00% |
| Общо собствен капитал | 62 846 | 51 214 | 22.71% | 62.34% |
| Пасиви | | | | |
| Нетекущи пасиви | | | | |
| Задължения по облигационни заеми | 9989 | 11982 | -16.63% | 9.91% |
| Задължения по получени банкови заеми | 23250 | 23250 | 0.00% | 23.06% |
| Общо нетекущи пасиви | 33 239 | 35 232 | -5.66% | 32.97% |
| Текущи пасиви | | | | |
| Задължения по облигационни заеми | 4209 | 4319 | -2.55% | 4.18% |

| | | | | |
|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Търговски и други задължения | 520 | 558 | -6.81% | 0.52% |
| Общо текущи пасиви | 4 729 | 4 877 | -3.03% | 4.69% |
| Общо пасиви | 37 968 | 40 109 | -5.34% | 37.66% |
| Общо собствен капитал и пасиви | 100 814 | 91 323 | 10.39% | 100.00% |

Към 31.12.2022г. собственият капитал е в размер на 62 846 хил. лв., като стойността му нараства с 22.71%. През последното тримесечие на 2022г. завърши успешно процеса по увеличение на капитала на дружеството и нарастването на капитала се дължи на него.

Нетекущите пасиви на групата на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД намаляват с 5.66% спрямо края на предходното тримесечие. Промяната се дължи на намалената сума дължима по облигационния заем.

През последното тримесечие текущите пасиви намаляват с 3.03% до 4 729 хил. лв. Понижават се както задълженията по облигационния заем, така и търговските и други задължения.

Като цяло пасивите през четвъртото тримесечие на 2022г. се понижават с 5.34%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

| Приходи / Разходи | Q4 2022 '000 лв. | Q4 2021 '000 лв. | Δ Q4 2022 / Q4 2021 |
|--|---------------------|---------------------|------------------------|
| Разходи за материали и външни услуги | -217 | -170 | 27.65% |
| Разходи за персонала | -103 | -87 | 18.39% |
| Разходи за амортизации | -2 | - | |
| Други разходи | -79 | -31 | 154.84% |
| Други приходи | 1621 | 1579 | 2.66% |
| Печалба/Загуба от оперативна дейност | 1220 | 1291 | -5.50% |
| Финансови приходи | 644 | 541 | 19.04% |
| Финансови разходи | -1531 | -1242 | 23.27% |
| Финансови приходи/ разходи, нетно | -887 | -701 | 26.53% |
| Делът на нетната печалба/ загуба на съвместни предприятия, отчитан по метода на собствения капитал (нетно от данъци) | -152 | 18 | -944.44% |
| Печалба/(Загуба) преди данъци | 181 | 608 | -70.23% |
| Разход за данък върху печалбата | | | |
| Печалба/(загуба) за периода | 181 | 608 | -70.23% |
| Друг всеобхватен доход | - | - | |
| Общо всеобхватен доход/ загуба за периода | 181 | 608 | -70.23% |

Към края на четвъртото тримесечие на 2022 г. финансовият резултат от оперативната дейност на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД е печалба в размер на 1 220 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 1 291 хил. лв. през съответния период на 2021г. Има промени при различните оперативни приходи и разходи, но като абсолютна сума измененията не са големи. Финансовите разходи бележат повишение. Същото се наблюдава и при финансови те приходи, но в по-малка степен. Резултатът от финансовата дейност е загуба в размер на 887 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 181 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2021г. резултатът преди данъци е печалба от 608 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 2022 | Q3 2022 |
|--------------------------|---------|---------|
| Текуща ликвидност | 2.2658 | 1.8507 |
| Бърза ликвидност | 2.2658 | 1.8507 |
| Незабавна ликвидност | 0.5502 | 0.0203 |
| Абсолютна ликвидност | 0.5471 | 0.0172 |

Към 31.12.2022г. показателите 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 | Q4 2022 | Q3 2022 |
|---|---------|---------|
| Дългосрочен дълг/Активи | 0.3297 | 0.3858 |
| Общ дълг/Активи | 0.3766 | 0.4392 |
| Общ дълг/Собствен капитал | 0.6041 | 0.7832 |
| Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал) | 1.6041 | 1.7832 |

Към 31.12.2022г. разгледаните показатели за платежоспособност леко се подобряват спрямо края на предходното тримесечие.

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 31.12.2022г. съотношението е 0.3766 (**37.66%**);

-- 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 31.12.2022г. 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **2.27**.

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: 29.03.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров