



ЮГ МАРКЕТ ЕАД

ЛИЦЕНЗИРАН ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

гр. Пловдив, ул. Колю Фичето 7-а, ет.1, тел. 032 625 401, www.ugmarket.com

Изм. № 274/23.12.2024 г.

**ДО
ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ
ПО ОБЛИГАЦИОННА ЕМИСИЯ
С ISIN КОД: BG2100004238
ЕМИТИРАНА ОТ ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД**

**ДО
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

**ДО
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД**

Относно: Доклад по чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, съставен от „Юг Маркет“ ЕАД в качеството на Довереник на облигационерите

УВАЖАЕМИ ДАМИ И ГОСПОДА,

В качеството си на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадена от ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД (ISIN код: BG2100004238, Борсов код: CHLB), представяме на Вашето внимание Доклад по чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

С Уважение:

Теодора Якимова-Дренска
Изпълнителен директор

Валентина Тончева
Прокурист



ДОКЛАД

от Юг Маркет ЕАД
в качеството му на Довереник на облигационерите
по емисия корпоративни облигации с емитент
ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД,
ISIN код: **BG2100004238**, борсов код: **CHLB**
Период: **01.07.2024г. - 30.09.2024 г.**

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/, в изпълнение на задълженията на Юг Маркет ЕАД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации с ISIN код: BG2100004238, емитирани от ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД на 20.03.2023 г.

Документите, въз основа, на които е изготвен този доклад са както следва:

- Отчет към 30.09.2024 г. за изпълнение на задълженията на Емитента по условията на емисията;
- Финансови отчети на емитента към 30.09.2024 г. съгласно форми на отчет, одобрени от Зам. Председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ на Комисията за Финансов Надзор

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Финансови показатели.

До пълното погасяване на облигационния заем, Емитентът е поел ангажимент да спазва следните финансови показатели, изчислени на консолидирана база:

- **Съотношение Пасиви/Активи:** Максимална стойност на отношението на пасивите към активите по счетоводен баланс (по консолидиран счетоводен баланс, сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът е поел задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97 %.

Към 30.09.2024 г. съотношението Пасиви/Активи на Дружеството е 43%. Условието е изпълнено.

- **Покритие на разходите за лихви:** Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви. Коефициентът се изчислява като печалбата от обичайната дейност (съгласно консолидиран отчет за всеобхватния доход), увеличена с консолидираните разходи за лихви, се разделя на консолидираните разходи за лихви. Стойността на печалбата и стойността на разходите за лихви по предходното изречение се определят за период, обхващащ последните 12 месеца на база публикувани финансови отчети на Емитента. Емитентът е поел задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението - Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05;

Към 30.09.2024 г. коефициентът Покритие на разходите за лихви на Дружеството е 1,75. Условието е изпълнено.

- **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 е поел задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.25.

Към 30.09.2024 г. коефициентът на текуща ликвидност на Дружеството е 0,40. Условието е

**изпълнено.**

Дружеството не е поело ангажимент да спазва други финансови съотношения, съгласно 100б, ал. 1, т. 2 и ал.2 от ЗППЦК.

Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, дружеството ще предприеме незабавни действия в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведе показателите/ съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен незабавно да 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.

Към 30.09.2024 г. Дружеството спазва и трите показателя, които е поело ангажимент да спазва.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на всички вземания на облигационерите по главницата и всички дължими лихви по облигационния заем първоначално е сключена застраховка „Облигационни емисии“ със ЗАД „Армеец“, ЕИК 121076907 в полза на Юг Маркет, в качеството му на довереник на облигационерите, за обща рискована експозиция в размер на 14 068 326.40 евро (четринадесет милиона шестдесет и осем хиляди триста двадесет и шест евро и четиридесет евроцента), формирана от размера на главницата и всички дължими редовни лихви, включваща общ размер на главницата по облигациите от Емисията в размер на 11 000 000 (единадесет милиона) евро и на лихвите по облигациите от Емисията в размер на 3 068 326.40 евро (три милиона шестдесет и осем хиляди триста двадесет и шест евро и четиридесет евроцента), определени съгласно приложимата стойност на 6-месечния EURIBOR плюс надбавката към 15.03.2023 г. Дължимите лихви по облигационната емисия се определят съгласно актуалните параметри на облигационния заем, като се фиксират за всеки следващ 6-месечен период съгласно условията на емисията. При промени в бъдеще на условията по облигационния заем и съответни корекции в рисковата експозиция по застраховката с цел отразяването им, застраховката трябва да отговаря на изискванията на чл.100з, ал.4 от ЗППЦК и следва да включва цялата номинална стойност на издадените облигации от Емисията, както и всички дължими редовни лихви, и да бъде с период на застрахователно покритие - срока /матуритета/ на Емисията.

На проведеното на 30.10.2023 г. общо събрание на облигационерите е взето решение за освобождаване на застраховка по полица № 22 100 1408 0000955366 от 20.03.2023 г., служеща като обезпечение по облигационния заем, след учредяване на първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти, собственост на "Странд БГ" ЕООД, ЕИК 207491080, дъщерно дружество на ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД.

Към настоящия момент като обезпечение по облигационния заем е учредена първа по ред договорна ипотека в полза на Довереника на облигационерите върху следните недвижими имоти, собственост на "Странд БГ" ЕООД: Поземлен имот с идентификатор 07079.2.2353, с адрес на поземления имот: гр. Бургас, м. За баните (бивша „Лъджа йолу“), ул. Бургос № 33, с площ по скица от 29 111 кв. м., с трайно предназначение на територията: урбанизирана, с начин на трайно ползване: ниско застрояване до 10 м., ведно с изградената в имота сграда с идентификатор 07079.2.2353.1, със застроена площ 23 814 кв. м., брой етажи 2, с предназначение на сградата – сграда за търговия. Пазарната цена на недвижимите съгласно пазарна оценка, изготвена от независимия оценител по чл.5 от ЗНО - Даниел Йорданов Хаджиатанасов, независим оценител на недвижими имоти – Рег. № 100102088 от 12.12.2011 г., възлиза на общата стойност в размер на 31 451 300 лева.

След учредяване на договорната ипотека и след представяне от Емитента Удостоверения за вещни тежести, издадени от Агенцията по вписванията, от които е видно, че Юг Маркет ЕАД е първи по ред кредитор и по отношение на предоставените като обезпечение недвижими имоти няма вписани други



вещни тежести или права в полза на трети лица (освен вписаните в полза на Довереника по облигационната емисия), застрахователната полица е прекратена, считано от 08.11.2023 г.

3. Изразходване на средствата от облигационния заем.

Дружеството е използвало набраните средства от облигационния заем съгласно заложените цели в Предложението за записване, а именно:

- За структуриране на инвестиционен портфейл чрез придобиване на миноритарни и мажоритарни дялови участия от публични и непублични дружества;
- Покупка на финансови инструменти;
- Придобиване на недвижими имоти;
- Придобиване на акционерни дружества със специална инвестиционна цел, чиято основна дейност е секюритизация на недвижими имоти;
- Структуриране на диверсифициран и доходоносен инвестиционен портфейл.

4. Плащания по облигационния заем.

Облигационният заем в размер на 11 млн. евро. е издаден от ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД на 20.03.2023 г. за срок от девет години (108 месеца) с плаващ лихвен процент равен на сума от 6-месечен EURIBOR + надбавка от 1.00 %, но не по-малко от 2.50% и не повече от 5.00%, при лихвена конвенция ISMA – реален брой дни в периода към реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). Стойността на 6-месечния EURIBOR за всеки шестмесечен период след първия, се взема към дата предхождаща с три работни дни датата на съответното лихвено/главнично плащане. За първия шестмесечен период е взета стойността на 6-месечния EURIBOR три работни дни преди емитирането на облигационния заем 15.03.2023 г.

Погасяване на заема: чрез амортизиране;

Начин на амортизация: от петата до деветата година плащанията по главницата се извършват на 10 равни вноски, всяко на стойност от 1 100 000 евро, дължими на датите на всяко 6-месечно лихвено плащане;

Период на амортизационните плащания: 6-месечен, с фиксирана дата на амортизационните плащания, както следва:

20.09.2027 г. ;
20.03.2028 г. ; 20.09.2028 г. ;
20.03.2029 г. ; 20.09.2029 г. ;
20.03.2030 г. ; 20.09.2030 г. ;
20.03.2031 г. ; 20.09.2031 г. ;
20.03.2032 г.

Период на лихвено плащане: 6-месечен с фиксирана дата на лихвените плащания, както следва:

20.09.2023 г. ;
20.03.2024 г. ; 20.09.2024 г. ;
20.03.2025 г. ; 20.09.2025 г. ;
20.03.2026 г. ; 20.09.2026 г. ;
20.03.2027 г. ; 20.09.2027 г. ;
20.03.2028 г. ; 0.09.2028 г. ;
20.03.2029 г. ; 20.09.2029 г. ;
20.03.2030 г. ; 20.09.2030 г. ;
20.03.2031 г. ; 20.09.2031 г. ;
20.03.2032 г.

Право на лихвено и амортизационно плащане имат лицата, вписани в централния регистър на ценни книжа като облигационери не по-късно от 1 /един/ работен ден преди датата на съответното плащане, съответно 3 /три/ работни дни преди датата на последното лихвено и амортизационно плащане, които съвпадат с датата на падеж на емисията.



На 20.09.2024 г. е настъпил падежът на третото лихвено плащане, което не е извършено на падежната дата. С уведомление с вх. № 541/12.11.2024 г., Емитентът е уведомил Юг Маркет за извършено дължимо лихвено плащане.

Към датата на настоящия доклад Емитентът няма неизплатени задължения с настъпил падеж.

5. Финансово състояние на емитента на облигациите.

Основната дейност на ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД е 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 на дружества, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва.

Всички финансови данни към отчетния период 30.09.2024 г. в този доклад са от консолидираните финансови отчети на Емитента.

а. Анализ на активите на ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД

Към 30.09.2024 г. активите на групата на Черноморски холдинг АД нарастват с 2 905 хил. лв. (2,49%) спрямо края на второто тримесечие на 2024 г. като достигат до 119 450 хил. лв. Нетекущите активи на групата нарастват с 3 332 хил. лв. (2,92%) спрямо 30.06.2024 г. и достигат до 117 441 хил. лв. като формират дял от 98,32% от активите на групата. Текущите активи на Черноморски холдинг АД през третото тримесечие на 2024 г. намаляват с 427 хил. лв. (17,53%) и достигат до 2 009 хил.лв. към 30.09.2024 г.

ПОКАЗАТЕЛИ	30.09.2024 г.		30.06.2024 г.		изменение	
	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
НЕТЕКУЩИ АКТИВИ, в т.ч.	117 441	98,32%	114 109	95,53%	3 332	2,92%
Земи	49	0,04%	49	0,04%	0	0,00%
Машини и оборудване	7	0,01%	8	0,01%	-1	-12,50%
Инвестиционни имоти	53 452	44,75%	50 235	42,06%	3 217	6,40%
Положителна репутация	4 779	4,00%	4 779	4,00%	0	0,00%
Инвестиции в дъщерни предприятия	31 112	26,05%	31 112	26,05%	0	0,00%
Инвестиции в асоциирани предприятия	7 965	6,67%	7 965	6,67%	0	0,00%
Инвестиции в съвместно контролирани предприятия	4 227	3,54%	4 310	3,61%	-83	-1,93%
Други дългосрочни финансови активи	664	0,56%	664	0,56%	0	0,00%
Търговски и други вземания	15 186	12,71%	14 987	12,55%	199	1,33%
ТЕКУЩИ АКТИВИ, в т.ч.	2 009	1,68%	2 436	2,04%	-427	-17,53%
Търговски и други вземания	1 772	1,48%	2 100	1,76%	-328	-15,62%
Финансови активи	15	0,01%	252	0,21%	-237	-94,05%
Парични средства	222	0,19%	84	0,07%	138	164,29%
ОБЩО АКТИВИ	119 450	100%	116 545	98%	2 905	2,49%

б. Анализ на собствения капитал и пасивите на ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД

Към 30.09.2024 г. собственият капитал, принадлежащ на групата на Черноморски холдинг АД е в размер на 68 005 хил. лв. и бележи ръст от 4,01% (2 619) хил. лв. спрямо края на второто тримесечие на 2024 г.



Към 30.09.2024 г. пасивите на Дружеството са в размер на 51 444 хил. лв. и нарастват с 286 хил. лв. (0,56%) спрямо предходния период. През разглеждания в доклад период нетекущите пасиви на групата на Черноморски холдинг АД нарастват незначително до 46 450 хил. лв., при отчетени към края на предходното тримесечие в размер на 46 436 хил. лв. При текущите пасиви на групата се наблюдава нарастване за периода с 272 хил. лв. от 4 722 хил. лв. към 30.06.2024 г. до 4 994 хил. лв. към 30.09.2024 г. или с 5,76 %

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, ПРИНАДЛЕЖАЩ НА ГРУПАТА, в т.ч.	68 005	56,93%	65 386	56,10%	2 619	4,01%
Акционерен капитал	13 157	11,01%	13 157	11,29%	0	0,00%
Резерви	20 435	17,11%	20 435	17,53%	0	0,00%
Неразпределена печалба	45 978	38,49%	45 978	39,45%	0	0,00%
Непокрита загуба	-12 619	-10,56%	-12 619	-10,83%	0	0,00%
Текуща печалба/ загуба	1 054	0,88%	-1 565	-1,34%	2 619	-167,35%
МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ	1	0,00%	1	0,00%	0	0,00%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	68 006	56,93%	65 387	56,10%	2 619	4,01%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ, в т.ч.	46 450	38,89%	46 436	39,84%	14	0,03%
Задължения по получени заеми от банки	20 956	17,54%	20 956	17,98%	0	0,00%
Задължения по облигационни заеми	25 494	21,34%	25 480	21,86%	14	0,05%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ, в т.ч.	4 994	4,18%	4 722	4,05%	272	5,76%
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	7	0,01%		0,00%	7	
Текуща част от нетекущите задължения	4 762	3,99%	4 392	3,77%	370	8,42%
Текущи задължения	58	0,05%	161	0,14%	-103	-63,98%
Други	167	0,14%	169	0,15%	-2	-1,18%
ОБЩО ПАСИВИ	51 444	43,07%	51 158	43,90%	286	0,56%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	119 450	100,00%	116 545	100,00%	2 905	2,49%

с. Анализ на приходите и разходите на ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ АД

Приходите от дейността на Черноморски холдинг АД за деветте месеца на 2024 г., съгласно консолидирания финансов отчет, са в размер на 3 719 хил. лв., при отчетени през същия период на 2023 г. 3 127 хил. лв., т.е. налице е ръст от 18,93 %. Разходите за дейността на Групата към 30.09.2024 г. са в размер на 489 хил.лв., при отчетени за същия период на 2023 г. 413 хил. лв., или се наблюдава нарастване със 76 хил.лв (18,40%).

Резултатът от финансовата дейност на Групата на Черноморски холдинг АД за деветмесечието на 2024 г. е отрицателен в размер на 2 117 хил. лв., при отчетена загуба от финансова дейност за съпоставимия период на 2023 г. в размер на 1 035 хил. лв.

По данни от консолидирания отчет на Черноморски холдинг АД към 30.09.2024 година, реализираният нетен финансов резултат за периода е печалба в размер на 1 054 хиляди лева, спрямо печалба в размер на 1 375 хиляди лева за съпоставимия период на 2023 година, т.е. отчетен е спад от 23,35 %



Показатели	30.09.2024 г.	30.09.2023 г.	Изменение	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	%
Нетни приходи от продажби	3 719	3 127	592	18,93%
Разходи за дейността, в т.ч.	(489)	(413)	76	18,40%
Разходи за материали		(1)	-1	-100,00%
Разходи за външни услуги	(176)	(226)	-50	-22,12%
Разходи за амортизация	(2)	(2)	0	0,00%
Разходи за персонала	(81)	(79)	2	2,53%
Други разходи	(230)	(105)	125	119,05%
Финансови приходи и разходи, в т.ч.	(2 117)	(1 035)	-1 082	104,54%
Приходи от лихви	525	707	-182	-25,74%
Разходи за лихви	(1 555)	(1 647)	-92	-5,59%
Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	(1 001)		1 001	
Други финансови приходи	56		56	
Други финансови разходи	(142)	(95)	47	49,47%
Печалба/загуба от дейността	1 113	1 679	-566	-33,71%
Дял от печалбата на съвместни и асоциирани предприятия			0	0,00%
Дял от загубата на съвместни и асоциирани предприятия	(59)	(304)	-245	-80,59%
Печалба/загуба за периода преди данъчно облагане	1 054	1 375	-321	-23,35%
Разходи за данъци				
Нетна печалба/загуба за периода	1 054	1 375	-321	-23,35%

d. Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходи за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	30.09.2024 г.	30.06.2024 г.
Обща ликвидност	0,4023	0,5159
Бърза ликвидност	0,4023	0,5159
Незабавна ликвидност	0,0475	0,0712

e. Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособност измерват степента на задължнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	30.09.2024 г.	30.06.2024 г.
Дългосрочен дълг/Активи	0,3889	0,3984
Общ дълг/Активи	0,4307	0,4390
Общ дълг/Собствен капитал	0,7565	0,7824
Общо активи/Собствен капитал	1,7565	1,7824



ЮГ МАРКЕТ ЕАД

ЛИЦЕНЗИРАН ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

гр. Пловдив, ул. Колю Фичето 7-а, ет.1, тел. 032 625 401, www.ugmarket.com

6. Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

По отношение на Юг Маркет ЕАД не са налице обстоятелства по чл.100г, ал. 3 от ЗППЦК.

За Юг Маркет ЕАД:

Теодора Якимова-Дренска
Изпълнителен директор

Валентина Тончева
Прокурист