



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: 01.01.2025 г.- 31.03.2025 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. През посочения период „АБВ Инвестиции“ ЕООД е спазвал задълженията си по чл.100ж от ЗППЦК като Довереник на облигационерите по посочената емисия облигации. Обобщена информация за това е представена в доклада по-долу.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През първото тримесечие на 2025г. „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 31.03.2025 г. активите на групата на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 119 368 хил. лв., като бележат лек спад от 0.12% спрямо предходното тримесечие.

Активи	Q1 2025 '000 лв.	Q4 2024 '000 лв.	Δ Q1 2025 / Q4 2024	% от активите към 31.03.2025 г.
Нетекущи активи				
Земи	49	49	0.00%	0.04%
Машини и оборудване	5	6	-16.67%	0.00%
Инвестиционни имоти отчитани по справедлива стойност	53452	53452	0.00%	44.78%

Инвестиции в дъщерни предприятия неконсолидирани, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	31212	31212	0.00%	26.15%
Инвестиции в асоциирани предприятия отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7965	7965	0.00%	6.67%
Инвестиции в съвместно контролирани предприятия отчитани по метода на собствения капитал	4200	4301	-2.35%	3.52%
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	664	664	0.00%	0.56%
Търговски и други вземания	2	15281	-99.99%	0.00%
Положителна репутация	4779	4779	0.00%	4.00%
Общо нетекущи активи	102 328	117 709	-13.07%	85.72%
Текущи активи				
Търговски и други вземания	16824	1619	939.16%	14.09%
Финансови активи	5	16	-68.75%	0.00%
Парични средства	211	173	21.97%	0.18%
Общо текущи активи	17 040	1 808	842.48%	14.28%
Общо активи	119 368	119 517	-0.12%	100.00%

Нетекущите активи през първото тримесечие на 2025г. се понижават с 13.07%. Понижението идва по линия на търговските вземания и инвестициите в съвместно контролирани предприятия отчитани по метода на собствения капитал. Текущите активи бележат над 8 кратен ръст спрямо края на предходното тримесечие. Тук се регистрира ръст на търговските и други вземания и паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2025 ‘000 лв.	Q4 2024 ‘000 лв.	Δ Q1 2025 / Q4 2024	% от СК и пасивите към 31.03.2025 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	13157	13157	0.00%	11.02%
Други резерви	20435	20435	0.00%	17.12%
Неразпределена печалба или натрупана загуба	33547	34125	-1.69%	28.10%
Неконтролиращо участие	1	1	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	67 140	67 718	-0.85%	56.25%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	23470	23508	-0.16%	19.66%

Задължения по получени банкови заеми	1956	1956	0.00%	1.64%
Общо нетекущи пасиви	25 426	25 464	-0.15%	21.30%
Текущи пасиви				
Задължения по облигационни заеми	4619	4334	6.58%	3.87%
Търговски и други задължения	22183	22001	0.83%	18.58%
Общо текущи пасиви	26 802	26 335	1.77%	22.45%
Общо пасиви	52 228	51 799	0.83%	43.75%
Общо собствен капитал и пасиви	119 368	119 517	-0.12%	100.00%

Към 31.03.2025г. собственият капитал е в размер на 67 140 хил. лв., като стойността му спада с 0.85%. Промяната се дължи на негативното изменение във финансовия резултат.

През първото тримесечие на 2025г. нетекущите пасиви на групата на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД спадат с 0.15% спрямо края на предходното тримесечие. Промяната се дължи на изменението в нетекущите задължения по облигационни заеми. През последното тримесечие текущите пасиви се увеличават с 1.77% до 26 802 хил. лв. Нарастват както задълженията по облигационни заеми, така и търговските и други задължения.

Като цяло пасивите през първото тримесечие на 2025г. се увеличават с 0.83% до сумата от 52 228 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2025 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q1 2025 / Q1 2024
Разходи за материали и външни услуги	-61	-77	-20.78%
Разходи за персонала	-27	-27	0.00%
Разходи за амортизации	-1	-1	0.00%
Други разходи	-73	-62	17.74%
Други приходи	-	501	-100.00%
Печалба/Загуба от оперативна дейност	-162	334	-148.50%
Финансови приходи	230	132	74.24%
Финансови разходи	-546	-586	-6.83%
Финансови приходи/ разходи, нетно	-316	-454	-30.40%
Делът на нетната печалба/ загуба на съвместни предприятия, отчитан по метода на собствения капитал (нетно от данъци)	-101	75	-234.67%
Печалба/(Загуба) преди данъци	-579	-45	1186.67%
Печалба/(загуба) за периода	-579	-45	1186.67%
Общо всеобхватен доход/ загуба за периода	-579	-45	1186.67%

Към края на първото тримесечие на 2025 г. финансовият резултат от оперативната дейност на Групата на „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД е загуба в размер на 162 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 334 хил. лв. през съответния период на 2024г. Забелязва се липса на приходи, поради което въпреки малкото понижение в разходите (основно в частта за материали и външни услуги), резултатът от оперативната дейност излиза на отрицателна територия. Нарастват другите разходи. Финансовите разходи бележат спад от 6.83%. В същото време се наблюдава ръст при финансовите приходи от 74.24%. Резултата от финансовата дейност е загуба в размер на 316 хил. лв., но се наблюдава подобрене спрямо съпоставимия период на 2024г. Като се отчете и приноса на финансовия резултат на съвместните предприятия, отчитан по метода на собствения капитал, то Групата излиза на загуба преди данъци в размер на 579 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2024г. резултатът преди данъци е загуба от 45 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 2025	Q4 2024
Текуща ликвидност	0.6358	0.0687
Бърза ликвидност	0.6358	0.0687
Незабавна ликвидност	0.0081	0.0072
Абсолютна ликвидност	0.0079	0.0066

Към 31.03.2025г. 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	Q1 2025	Q4 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.2130	0.2131
Общ дълг/Активи	0.4375	0.4334
Общ дълг/Собствен капитал	0.7779	0.7649
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.7779	1.7649

Към 31.03.2025г. повечето от разгледаните показатели за платежоспособност се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Показателят Дългосрочен дълг/Активи се подобрява.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

Емисията облигации с ISIN код BG2100006191 е издадена от „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД като необезпечена. На проведено на 18.09.2023г. общо събрание на облигационерите бяха взети решения за обезпечаване на облигационната емисия и промяна в лихвения процент по облигациите, който ще се прилага след падежна дата 03.10.2023г. В резултат на решенията на общото събрание на облигационерите за облигациите се прилагат съответно разпоредбите на

Закона за публично предлагане на ценни книжа относно обезпечаване на публична емисия облигации. Като обезпечение по облигационната емисия е учредена първа по ред ипотека в полза на Довереника на облигационерите върху следните недвижими имоти, собственост на емитента:

1. Поземлен имот с идентификатор 10135.4503.284 по КК на гр. Варна и изградената в него гаражно – складова база находящи се в гр. Варна, район Владислав Варненчик, с.о. "Балъм Дере" № 284. Съгласно кадастралната карта и кадастралните регистри поземленият имот е с площ 5048 кв. м., едноетажна сграда с идентификатор 10135.4503.284.1 е със застроена площ 774 кв. м., едноетажна сграда с идентификатор 10135.4503.284.2 е със застроена площ 36 кв. м., едноетажна сграда с идентификатор 10135.4503.284.3 е със застроена площ 16 кв. м., а едноетажна сграда с идентификатор 10135.4503.284.4 е със застроена площ 52 кв. м.

2. Поземлен имот находящ се в гр. Варна, район Вл. Варненчик, ЗПЗ, с идентификатор 10135.4510.835 с площ 4 023 кв.м съгласно кадастралната карта и кадастралните регистри, в едно с изградените в него складово-ремонтна едноетажна сграда със застроена площ 463 кв. м. с идентификатор 10135.4510.835.2 и търговска четириетажна сграда с подземен етаж със застроена площ 1270 кв. м. с идентификатор 10135.4510.835.1

На 29.06.2025г. в ТРРЮЛНЦ е вписано дружеството „Черноморски Пропъртис“ ЕООД, ЕИК 208284371, което е 100% собственост на емитента „ЧЕРНОМОРСКИ ХОЛДИНГ“ АД. Посоченото дружество е създадено чрез апорт на имотите ипотекирани като обезпечение на облигационната емисия, като учредената на 29.09.2023г. ипотека върху тях не е заличавана.

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. Посоченият лихвен процент се прилага до падежа на 03.10.2023г. Съгласно решенията от проведеното на 18.09.2023г. общо събрание на облигационерите след падежна дата 03.10.2023 г. лихвеният процент по облигациите се променя на плаващ годишен лихвен процент равен на сумата от 6-месечния EURIBOR + надбавка от 1.25 % (125 базисни точки), но общо не по-малко от 2.50 % и не повече от 6.00 % годишно, при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). Три работни дни преди падежа на всяко лихвено плащане се взема обявената за този ден стойност на 6-месечния EURIBOR и към нея се добавя надбавка от 125 базисни точки (1.25%), като общата стойност на сбора им не може да надвишава 6.00% годишно. В случай, че така получената стойност е по-ниска от 2.50%, се прилага минималната стойност от 2.50% годишна лихва. През първите 2 години от издаването на облигациите 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 изплатил всички падежирали суми по облигационната емисия с ISIN код BG2100006191.

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 31.03.2025г. съотношението е 0.4375 (**43.75%**);

-- 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 31.03.2025г. стойността на показателя е **-0.21**;

-- 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 31.03.2025г. стойността на показателя е **0.63**.

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: 19.06.2025г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров