



**“Слънчев бряг” АД** ЕИК 812020577

---

*п.к. 8240, к.к.Слънчев бряг  
тел.: (0554) 22510, 22439*

*e-mail: [info@sunnybeachbg.net](mailto:info@sunnybeachbg.net)  
факс: (0554) 22524*

## **АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА**

към 31 март 2026 г.  
на

**„Слънчев бряг” АД**

## **I. Основни дейности на дружеството**

„Слънчев бряг” АД е публично акционерно дружество, с преобладаващо участие в капитала на Държавата (75%).

Основната дейност на „Слънчев бряг” АД е поддържането на общата инфраструктура на територията на к. к. Слънчев бряг – изток.

Тази дейност се състои в:

1. Управление на активите на дружеството
  - 1.1. Управление и поддържане на улици и алеи, паркинги и организация и експлоатация на „Синя зона“ в к. к. Слънчев бряг;
  - 1.2. Управление на сграден фонд и терени; Управление и поддържане на водоснабдителни и канализационни мрежи и съоръжения;
  - 1.3. Осигуряване на алейно осветление – консумация, поддържане и нови линии;
  - 1.4. Озеленяване и паркоподдържане - създаване и поддържане на цветни градини и зелени площи;
  - 1.5. Санитарна дезинфекционна дейност - обезпаразитяване;
  - 1.6. Допълнително почистване и оборудване на пешеходни алеи;
  - 1.7. Оптична свързаност – поддържане на видео наблюдение и на система за контрол на достъпа;
  - 1.8. Осигуряване на охрана, ред и сигурност;
2. Производство на електроенергия чрез възобновяем източник;
3. Рекламни дейности.

Осъществяването на тези дейности и качествено им извършване са от ключово значение за функционирането и оперирането на туристическите обекти, собствени на други предприемачи, намиращи се в к. к. Слънчев бряг.

Към датата на изготвяне на настоящия анализ няма планове за нови дейности в дружеството.

## **II. Анализ на финансовото състояние**

### **1. Анализ на платежоспособността и ликвидността.**

Показателите „платежоспособност“ и „ликвидност“ характеризират възможността на „Слънчев бряг” АД да посреща своите краткосрочни задължения с наличните си текущи активи. Показателите следва да се установяват към края на определен период. Тъй като текущите активи имат различна степен на обращаемост, платежоспособността отразява по-скоро потенциалната възможност, докато отделните степени на ликвидност показват доколко покриването на задълженията може да се извърши във времето. Оптималните стойности са различни за отделните степени на ликвидност.

Данните в представената по-долу таблицата отразяват стойността на основните коефициенти за ликвидността на дружеството 31 март 2026 г. в сравнение с 31 декември на 2025 г.

Показатели	31.03.2026 31.12.2025	
	Обща ликвидност/платежоспособност	4.38
Бърза ликвидност	4.30	1.65
Абсолютна ликвидност	2.10	0.89

Към 31 март 2026 г. и трите наблюдавани показатели – „платежоспособност“, „бърза ликвидност“ и „абсолютна ликвидност“ се променят съществено спрямо 31 декември 2025 г. Най-силно влияние върху стойността на показателите оказва намалението на текущите пасиви от 872 хил. евро към 31 декември 2025 г. на 316 хил. евро към 31 март 2026 година или намалението е в размер на 556 хил. евро.

При анализа на паричния поток на дружеството към 31 март 2026 г. се установява, че нетният паричен поток от основна дейност е отрицателна величина в размер на 115 хил. евро. Паричният поток от инвестиционната дейност е отрицателна величина в размер на 2 хил. евро. Паричният поток от финансовата дейност е положителна величина в размер на 1 хил. евро.

През 2026 г. дружеството разчита основно на следните източници за съевременно покриване на текущите си задължения:

**(а) Вътрешни източници:**

- Парични потоци, генерирани от наеми и цени на достъп и ползване на инфраструктура, ползване на транспортна инфраструктура, продажба на промишлена вода и др.
- Парични потоци, генерирани от продажба на ел. енергия от изградената фотоволтаична централа на територията на к. к. Слънчев бряг – изток.

**(б) Външни източници** – това биха могли да бъдат увеличение на основния капитал на дружеството от неговите акционери и получаването на банкови кредити. Ръководството на дружеството счита, че на този етап подобни източници на финансиране като увеличение на основния капитал на дружеството са малко вероятни и не ги е включило с бюджета си за годината.

## 2. Анализ на финансова автономност

Чрез този анализ се цели да бъде установено съотношението между капитала на дружеството/нетните му активи и неговите задължения. Оптималното съотношение е в зависимост реалните възможности на дружеството да финансира дейността си от осъществявания бизнес, както и от необходимостта му в определени случаи да ползва кредити за това.

Показател	31.03.2026	31.12.2025
Капитал (хил. евро)	20,406	20,026
Задлъжнялост (хил. евро)	316	872
Коеф. на обща задлъжнялост	0.015	0,044

През последните няколко години се наблюдава тенденция на запазване на капитала/нетните активи на дружеството. Към 31 март 2026 г. коефициентът на обща задлъжнялост се е намалил съществено спрямо 31 декември 2025 г., което е в резултат

на намаление на текущите пасиви от 872 хил.евро към 31 декември 2025 г. на 316 хил. евро към 31 март 2026 година или намаление в размер на 556 хил. евро.

Към 31 март 2026 г. финансовият резултат на дружеството е печалба в размер на 380 хил. евро при реализирана загуба за съпоставимия период на 2025 г. в размер на 198 хил. евро.

Това е в следствие, че през отчетния период на 2026 година са отчетени на приход суми в размер на 313 хил. евро за получено обезщетение за ползване на водопроводната и канализационна мрежа, собственост на „Слънчев бряг” АД за периода 2022 година от ВиК ЕАД, гр. Бургас, както и лихви в размер на 82 хил. евро дължими към съответното обезщетение. Също така „Слънчев бряг” АД отчете приходи от основната си дейност със 111 хил. евро в повече спрямо съпоставимия период, както и намали основните си разходи с 97 хил. евро.

В заключение, за да може да се стабилизира финансовата автономност на дружеството следва да бъде спрян процесът на натрупване на загуби, а това е свързано с необходимостта то да генерира положителни парични потоци от основната си дейност, както това беше посочено по-горе.

### **3. Анализ на ефективността от дейността**

Икономическото и социалното влияние на войната в Украйна и Израел и инфлацията, наложи ръководството на „Слънчев бряг“ АД да направи всичко възможно, за да се противопостави съобразно възможностите си на икономическите последици. Във връзка с това и през настоящата 2026 се пристъпи към минимално увеличение на цените за предоставяне на сезонни права и на наемните цени, за което влияние оказва и коефициента на инфлация за годината в размер на 4.6% по данни на НСИ.

От началото на 2010 г. дружеството започва да генерира приходи от продажба на ел. енергия от изградената за тази цел фотоволтаична електрическа централа на територията на комплекса. Към 31 март 2026 г. приходите от тази дейност възлизат на 6 хил. евро като спрямо съпоставимия период на 2025 г. няма съществена промяна.

И през 2026 г. основната дейност на „Слънчев бряг” АД е поддържането на общата инфраструктура на територията на к.к. Слънчев бряг - изток. Тази дейност се състои в поддържане на алеи и пътища, ВиК и канализационни услуги, озеленяване, охрана, санитарно-дезинсекционна дейност, обща реклама и др. Начинът на осъществяване на тези дейности и качествено им извършване са от ключово значение за функционирането и оперирането на отделните туристически обекти, намиращи се в к. к. Слънчев бряг.

## Резултати от дейността

Показатели	Към 31	Към 31	Изменение	
	март 2026	март 2025	В сума	В процент
	хил. евро	хил. евро		
<b>Приходи от продажби</b>	<b>668</b>	<b>268</b>	<b>400</b>	<b>249</b>
Разходи за материали	(13)	(16)	(3)	81
Разходи за външни услуги	(93)	(205)	(112)	45
Разходи за персонала, в т. ч.:	(139)	(122)	17	114
Заплати	(121)	(106)	15	114
Осигуровки	(18)	(16)	2	113
Други разходи за дейността	(27)	(22)	5	123
<b>ЕБИТДА</b>	<b>396</b>	<b>(97)</b>	<b>493</b>	
Амортизации	(98)	(102)	(4)	96
<b>Оперативна загуба/печалба</b>	<b>298</b>	<b>(199)</b>	<b>497</b>	<b>(150)</b>
Приходи/(разходи) от лихви, нетно	83	2	81	
Други приходи/(разходи), нетно	(1)	(1)	-	
<b>Загуба/Печалба от обичайна дейност</b>	<b>380</b>	<b>(198)</b>	<b>578</b>	<b>(192)</b>
Разходи за данъци				
<b>Нетна загуба/печалба</b>	<b>380</b>	<b>(198)</b>	<b>578</b>	<b>(192)</b>

## III. Анализ на търговската дейност.

## 1. Основни видове предоставяни услуги.

Към 31 март 2026 г. дружеството реализира приходи от услуги, в това число: приходи от наеми и достъп на инфраструктура, ползване на транспортна инфраструктура и други подобни. През периода дружеството продължава да генерира приходи от продажба на ел. енергия от изградената фотоволтаична централа в комплекса.

## 2. Основни пазари и приходи по видове дейности.

### Обем структура и динамика на продажбите на „Слънчев бряг” АД

Структура и динамика на продажбите	Към 31 март 2026 хил. евро	Към 31 март 2025 хил. евро	Изменение	
			в сума	в процент
Приходи от предоставени услуги	349	236	113	148
Приходи от продажба на ел. енергия	6	8	(2)	75
Други приходи от дейността	313	24	289	1,304
<b>Общо приходи от дейността</b>	<b>668</b>	<b>268</b>	<b>400</b>	<b>249</b>

## IV. Анализ на перспективите за развитие.

Към настоящия момент пазарните перспективи пред дружеството може да се анализират в три направления:

1. Генерирането на приходи от предоставяне на услуги по поддръжка на общата инфраструктура на територията на к. к. Слънчев бряг. Очакванията са, че този вид приходи могат да бъдат отново основно перо в отчета за всеобхватния доход на дружеството, в случай че бъде разрешен конфликтът относно начина на заплащане на таксите за поддръжка. В дългосрочен аспект размерът на приходите, генерирани от тази дейност, ще зависи от развитието на туристическия комплекс като цяло, в т.ч. от броя и размера на туристическите обекти на територията му, както и от атрактивността и конкурентоспособността му спрямо другите курортни комплекси на българското Черноморие. Липсата на законодателна уредба по отношение на курортните комплекси, притежаваната от тях собственост и взаимодействието им с останалите собственици, субекти и ползватели на територията на курортния комплекс затруднява осигуряването на най-ефективно ползване на собствените активи и поддържането им във функционално състояние.

2. Един специфичен риск произтича от сегашната структура на активите. В счетоводния баланс на дружеството с най-голям дял от ДМА остават ВиК съоръженията. Друга част от наличните дълготрайни активи включват алеи, пътища, сгради и земи. В тази връзка всяко намаление на цената на някоя група от тези активи може да окаже негативно влияние върху състоянието на дружеството. В същото време амортизацията на тези активи е в много висок размер и е една от основните причини за загубите, които дружеството ежегодно реализира.

3. Особености съществуват и в дейността, свързана с производството и продажбата на фотоволтаична ел. енергия. Електрическата енергия, която дружеството произвежда, се изкупува от „ЕВН България Електроснабдяване” – АД. Договорът с

електроразпределителното дружество е сключен на 16 февруари 2010 г. и е със срок на действие 25 години.

Развитието на дружеството зависи от политиката, провеждана от управителния орган, при спазване на ограниченията на действащото законодателство.

4. „Слънчев бряг“ АД се третира като „голямо“ предприятие според законодателната уредба.

**Законът за счетоводството** разделя търговските предприятия на категории „микро“, „малки“, „средни“ и „големи“, по финансови и числени критерии, подробно описани в чл.19 на закона. ЗСч съдържа следната дефиниция:

*„§ 4. Предприятията от обществен интерес за целите на този закон се третират като големи предприятия, независимо от балансовата стойност на активите, нетните приходи от продажби и средната численост на персонала.“*, като според дадената в т.22 на ДР дефиниция предприятия от обществен интерес са *„предприятия, чиито прехвърлими ценни книжа са допуснати до търговия на регулирания пазар в държава - членка на Европейския съюз“*. Акциите на „Слънчев бряг“ АД са допуснати до търговия на регулирания пазар, което определя статута му и на публично дружество по ЗППЦК.

**Законът за малки и средни предприятия** съдържа следната уредба:

Съгласно чл.4, ал.9 едно предприятие не може да се счита за „малко“ или „средно“, ако *„25 на сто или повече от капитала или от броя на гласовете в общото събрание се контролират пряко или непряко, заедно или поотделно от един или повече държавни органи“*. Така тази разпоредба е в противоречие със Закона за публичните предприятия и по-специално чл.4 от ЗПП.

Чл.4, ап.9 от ЗМСП налага извод, че всички предприятия с повече от 25% държавно/общинско участие са задължително със статут „големи“.

Това затруднява дружеството да кандидатства с проектни предложения за привличане на финансиране от Оперативните програми и ПВУ, които са предназначени основно за малки и средни предприятия.

**Конкретни мерки**, които биха имали въздействие върху кредитния риск за периода на настоящата икономическа обстановка с високи нива на инфлация и състоянието на туризма като цяло през 2026г.:

1. Ограничаване на някои разходи за ремонт и поддържане на инфраструктурата за сезон 2026 г.
2. Приоритетно да се работи по осигуряване на други приходи.

В резултат на военните конфликти в Украйна (от 2022 г.), Израел (от 2023 г.) и Иран (2026г.), нормалните търговски отношения с участващите страни са сериозно нарушени. Европейският съюз и други държави наложиха икономически санкции срещу Русия. Ограничителните мерки водят до промени в цените на енергоносителите

и други ключови стоки и услуги, което може косвено да повлияе неблагоприятно върху дейността на дружеството.

Дружеството активно следи развитието на ситуацията и предприема мерки за защита и стабилизация, като се очаква те да ограничат негативните ефекти и да позволят продължаване на дейността като действащо предприятие.

**Соня Енилова**  
**Изпълнителен директор**  
**„Слънчев бряг“ АД**