



София, 09.03.2020г.

До
Комисия за Финансов Надзор
ул. Будапеща №16
София 1000

Копие до
Българска Фондова Борса АД
ул. Три уши №6
София 1000

Уважаеми Господа,

В качеството си на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации ISIN: BG2100008189, емитирани от Северкооп-Гъмза Холдинг АД, Ви предоставяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

С уважение,

За Де Ново ЕАД:

Симеон Петков

Председател на СД/



Йордан Попов

/Изп. Директор/

Приложение: Съгласно текста

Доклад
от Де Ново ЕАД
в качеството му на Довереник на облигационерите
по емисия корпоративни облигации
с емитент Северкооп-Гъмза Холдинг АД,
ISIN: BG2100008189, борсов код:6S4N
Период: 01.10.2019г. - 31.12.2019г.

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 Де Ново ЕАД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации ISIN:BG2100008189, емитирани от Северкооп-Гъмза Холдинг АД на 16.07.2018г.

Де Ново ЕАД изпълнява функциите на довереник на облигационерите по емисия ISIN:BG2100008189, на основа на договор от 16.07.2018г. сключен с емитента Северкооп-Гъмза Холдинг АД.

С Решение №1118-Е от 04.12.2018г., Комисията за финансов надзор /КФН/ потвърждава Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията облигации ISIN:BG2100008189, с емитент Северкооп-Гъмза Холдинг АД.

С Решение на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД /БФБ/, БФБ допуска до търговия на основен пазар BSE, Сегмент за облигации, емисията облигации ISIN:BG2100008189, с емитент Северкооп-Гъмза Холдинг АД, борсов код 6S4N, с начална дата за търговия 18.12.2018г.

1. Финансово състояние на емитента на облигациите.

Предметът на дейност на Северкооп-Гъмза Холдинг АД, съгласно неговия Устав, е: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; Предоставяне на заеми на дружества, в които Холдингът има пряко участие или ги контролира; Финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва.

Същността на дейността на Северкооп-Гъмза Холдинг АД е концентрирана в структурирането и професионалното управление на набраните от множество индивидуални и институционални инвеститори средства в балансиран и диверсифициран портфейл от дялови участия и управлението на дъщерните дружества на Холдинга. Основната цел е формиране на диверсифициран портфейл, който да носи висока възвръщаемост за дружеството.

1.1. Анализ на активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД

Към края на 2019г., активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД, на консолидирана основа, спадат с 1.34% до ниво от 106,807 млн. лева спрямо 108,261 млн. лева към края на деветмесечието на 2019г. Не се наблюдават съществени изменения нито при текущите, нито при нетекущите активи, поради което структурата на активите също не се променя съществено спрямо края на предходното тримесечие /3/4 - текущи активи спрямо 1/4 нетекущи активи/.

Основните позиции при нетекущите активи, "Инвестиционни имоти" и "Имоти, машини и съоръжения", спадат от 11,660 млн. лева и 4,511 млн. лева към 30.09.2019г., до съответно 9,722 млн. лева /-16.62%/ и 4,270 млн. лева /-5.34%/ към 31.12.2019г. Появилата се през второто тримесечие на 2019г. нова позиция – „Репутация” – е без промяна със салдо от 9,443 млн. лева.

При текущите активи няма съществени изменения в структурно отношение. Тук основни позиции продължават да са "Краткосрочни финансови активи", където салдото нараства от 17,895 млн. лева на 18,074 млн. лева /+1.00%/ и "Търговски и други вземания" със салдо от 63,315 млн. лева спрямо 63,046 млн. лева /+0.43%/ към 30.09.2019г.

Прави впечатление положителното развитие по позицията "Пари и парични еквиваленти", която нараства през тримесечието до ниво от 675 хиляди лева, поради което и забавеното лихвено плащане от 16.01.2020г. /виж последния раздел в края на доклада/ би следвало да бъде погасено в кратки срокове.

Активи	Q4 2019	Q3 2019	Q4 2019 / Q3 2019	% от
	'000 лв.	'000 лв.		активите към 31.12.2019г.
Нетекущи активи			%	%
Имоти, машини и съоръжения	4270	4511	94.66	4.00
Други нематериални активи	75	77	97.40	0.07
Инвестиционни имоти	9722	11660	83.38	9.10
Инвестиции в асоциирани и други предприятия	128	128	100.00	0.12
Репутация	9443	9443	100.00	8.84
Разходи за бъдещи периоди	868	914	94.97	0.81
Общо Нетекущи активи	24506	26733	91.67	22.94
Текущи активи				
Материали	40	9	444.44	0.04
Краткосрочни финансови активи	18074	17895	101.00	16.92
Търговски и други вземания	63315	63046	100.43	59.28
Вземания от свързани предприятия	14	14	100.00	0.02
Разходи за бъдещи периоди	183	182	100.55	0.17
Пари и парични еквиваленти	675	382	176.70	0.63
Общо Текущи активи	82301	81528	100.95	77.06
Общо Активи	106807	108261	98.66	100.00

1.2. Анализ на собствения капитал и пасивите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД

Към 31.12.2019г., балансовото число на Северкооп-Гъмза Холдинг АД спада незначително с 1.34% до ниво от 106,807 млн. лева спрямо 108,261 млн. лева към края на деветмесечието на 2019г.

Собственият капитал на дружеството се увеличава с 1.94% до 24,341 млн. лева, вследствие на нарастване на натрупаната печалба, като високото му ниво продължава да поддържа показателите за задлъжнялост, разгледани по-долу в доклада, на относително добри нива въпреки значителното нарастване на балансовото число през 2019г.

Собствен капитал и пасиви	Q4 2019	Q3 2019	Q4 2019 / Q3 2019	% от СК и Пасивите към 31.12.2019г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал			%	%
Акционерен капитал	10696	10696	100.00	10.01
Резерви	7133	7133	100.00	6.68
Натрупана печалба	6172	5712	108.05	5.78
Собствен капитал отнасящ се до собствениците на предприятието-майка	24001	23541	101.95	22.47
Неконтролиращо участие	340	337	100.89	0.32
Общо Собствен капитал	24341	23878	101.94	22.79
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочна част на облигационен заем	42000	42000	100.00	39.32
Дългосрочни банкови заеми	4157	3929	105.80	3.89
Отсрочени данъци	136	136	100.00	0.13
Общо Нетекущи пасиви	46293	46065	100.49	43.34
Текущи пасиви				
Текущи заеми	22884	22372	102.29	21.43
Краткосрочна част на облигационен заем	557	1045	53.30	0.51
Задължения към свързани лица	1	2	50.00	0.01
Търговски и други задължения	12731	14899	85.45	11.92
Общо Текущи пасиви	36173	38318	94.40	33.87
Общо Пасиви	82466	84383	97.73	77.21
Общо собствен капитал и пасиви	106807	108261	98.66	100.00

И при нетекущите пасиви, и при текущите пасиви не се наблюдават съществени изменения през четвъртото тримесечие на 2019г. Основни позиции в пасивната част на баланса продължават да бъдат дългосрочните заеми – при нетекущите пасиви, и краткосрочните заеми – при текущите пасиви, с дялове съответно 55.97% и 27.75% от всички пасиви на емитента.

1.3. Анализ на Приходите и Разходите

Като цяло, през 2019г. дружеството реализира общ всеобхватен доход от 614 хиляди лева, което представлява значителен спад (3/4) спрямо 2018г. Резултатът от основна дейност е отрицателен в размер на 305 хиляди лева спрямо печалба от 2,578 млн. лева година по-рано. Този отрицателен резултат, обаче, се компенсират

от положителния резултат от финансова дейност в размер на 681 хиляди лева и от перото "Други доходи" в размер на 1,150 млн. лева.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019 / 31.12.2018
	'000 лв.	'000 лв.	%/
Печалба / загуба от основна дейност	1110	2865	38.74
Разходи за дейността			
Разходи за материали	17	-	***
Разходи за външни услуги	336	156	215.38
Разходи за амортизации	532	19	2800.00
Разходи за персонала	112	106	105.66
Други	418	6	6966.66
Общо Разходи за дейността	1415	287	493.03
Резултат от основна дейност	(305)	2578	***
Резултат от финансова дейност	681	(86)	***
Други доходи, нето	1150	1	***
Печалба преди данъци	1526	2493	61.21
Разходи за данъци			
Печалба / загуба за периода контролно участие	1459	2459	59.33
Печалба / загуба за периода неконтролиращо участие	67	34	197.06
Нетна печалба / загуба за периода	1459	2459	59.33
Трансфер от финансов резултат от минали години - бизнескомбинация	(845)	-	***
Друг всеобхватен доход	-	-	-
Общо всеобхватен доход за периода	614	2459	24.97

1.4. Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи.

Показатели за ликвидност	Q4'2019	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018
Текуща ликвидност	2,2752	2,1277	2,1356	2,8375	2,1276
Бърза ликвидност	2,2690	2,1227	2,1353	2,8346	2,1246
Незабавна ликвидност	0,5183	0,4770	0,4508	0,8026	0,7321

Към 31.12.2019г., и трите разглеждани показателя за ликвидност на емитента остават на практика без промяна спрямо края на третото тримесечие на 2019г. Салдото по позицията "Пари и парични еквиваленти" се подобрява значително, поради което показателят за незабавна ликвидност също се подобрява.

1.5. Анализ на Платежоспособността

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

Показателите за платежоспособност са без съществени изменения спрямо края на третото тримесечие на 2019г. Високият собствен капитал на емитента, поддържа нивото на ливъридж в разумни граници.

Платежоспособност	Q4'2019	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0,4334	0,4255	0,4418	0,3760	0,4346
Общ дълг/Активи	0,7721	0,7794	0,7813	0,6346	0,7083
Общ дълг/Собствен капитал	3,3879	3,5339	3,5728	1,7371	2,4281
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	4,3879	4,5339	4,5728	2,7371	3,4281

2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по облигационния заем Северкооп-Гъмза Холдинг АД е сключило застраховка при ЗАД АРМЕЕЦ АД на всички плащания по облигационната емисия срещу риск от неплащане, с действие на полицата до датата на пълно погасяване на облигационния заем, включително в случаите на удължаване на срока/падежа на емисията.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад, застраховката е валидна. За обстоятелства настъпили след 31.12.2019г. виж последния раздел в края на доклада.

3. Изразходване на средствата от облигационния заем.

Набраните от емисията средства са използвани от Дружеството съгласно заложеното в Предложението за записване на корпоративни облигации - за придобиване на дялови участия в дъщерни и асоциирани предприятия, структуриране на диверсифициран инвестиционен портфейл от финансови инструменти, придобиване на вземания, инвестиции на паричните, капиталовите и стоковите пазари, вкл. инвестиции в борсово търгувани стоки и производни деривативни инструменти.

Де Ново ЕАД е поискало от Северкооп-Гъмза Холдинг АД конкретна, детайлна информация относно изразходване на набраните средства от емисията, включваща ISIN код, брой/номинал и балансова стойност на придобитите финансови инструменти. Към момента на изготвяне и предоставяне на настоящия доклад пред КФН и БФБ АД такава информация не е предоставена от емитента.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 5,00% проста годишна лихва.

Облигационният заем е за период от 8 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, Actual/Actual).

На 16.07.2019г., бе дължимо лихвено плащане по емисия ISIN BG2100008189, в размер на BGN 495 890,41 /четиристотин деветдесет и пет хиляди осемстотин и деветдесет лева и четиридесет и една стотинки/, което не е извършено на падежа.

Съгласно уведомление от страна на Емитента от 23.12.2019г., на 20.12.2019г. е извършено дължимото на 16.07.2019г. лихвено плащане по емисията, за което Де Ново ЕАД е уведомило КФН и БФБ.

4. Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Коефициент на максимална стойност на отношението "Пасиви / Активи" от максимум 97%.

Към 31.12.2019г. стойността на показателя е 77.21%.

-- Коефициент на покритие на разходите за лихви, изчислен като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходи за лихви, се раздели на разходи за лихви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 1,05.

Към 31.12.2019г. стойността на показателя е 1,35.

Ако наруши и двете определени 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 е длъжен да предложи на Общото събрание на Облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията. Програмата подлежи на одобрение от Общото събрание на Облигационерите, като решението се взима с обикновено мнозинство от представените облигации, имащи право на глас.

Към 31.12.2019г., стойностите и на двата показателя са по-добри от съответната минимална/максимална стойност, която Емитентът се е задължил да поддържа в рамките на срока на облигационния заем.

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

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

Предвид фактите и обстоятелствата, изложени в доклада, може да бъде направен обоснован извод, че към 31.12.2019г. Северкооп-Гъмза Холдинг АД изпълнява добросъвестно задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем.

Очакваме дължимите плащания настъпили след крайната дата на разглеждания в доклада период да бъдат извършени в най-кратки срокове.

Обстоятелства, настъпили след крайната дата на разглеждания в доклада период

1. На 16.01.2020г., бе дължимо лихвено плащане по емисия ISIN BG2100008189, в размер на BGN 502 732,24 /петстотин и две хиляди седемстотин тридесет и два лева и двадесет и четири стотинки/, което не е извършено;
2. Към 16.02.2020г., емитентът Северкооп-Гъмза Холдинг АД не е уведомил Де Ново ЕАД че е извършил дължимото на 16.01.2020г. лихвено плащане по емисия ISIN BG2100008189;
3. С писмо от 19.02.2020г., Де Ново ЕАД е уведомило Северкооп-Гъмза Холдинг АД, че счита неизвършването на дължимото на 16.01.2020г. лихвено плащане по емисия ISIN BG2100008189 за категорична индикация за влошаване на финансовото състояние на емитента, като е поискало от емитента, до края на работния ден на 24.02.2020г. да представи "информация и доказателства за предприетите мерки, обезпечаващи изпълнението на задълженията на емитента по облигационната емисия"
4. Доколкото Де Ново ЕАД не е получило отговор на писмото по т.3 по-горе, с писмо от 24.02.2020г., в съответствие с условията на застрахователна полица No. 1810014080000655044/16.07.2018г., Де Ново ЕАД е предявило претенция пред застрахователно акционерно дружество АРМЕЕЦ АД за изплащане на застрахователно обезщетение, в размер на BGN 502 732,24 /петстотин и две хиляди седемстотин тридесет и два лева и двадесет и четири стотинки/, вследствие на настъпило застрахователно събитие – неплащане на дължимото на 16.01.2020г. лихвено плащане в срок до 30 дни от датата на лихвеното плащане.
5. С писмо от 25.02.2020г., Де Ново ЕАД е уведомило емитента, че Довереникът е предявил претенция пред застрахователно акционерно дружество АРМЕЕЦ АД за изплащане на застрахователно обезщетение, в размер на BGN 502 732,24 /петстотин и две хиляди седемстотин тридесет и два лева и двадесет и четири стотинки/ във връзка с неизвършеното лихвено плащане с падеж 16.01.2020г. Също така, Де Ново ЕАД е поискало от емитента предприемането на конкретни действия във връзка с осъществяването на хипотезата на т.19.14.1 от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на емисия корпоративни облигации.
6. С писмо от 25.02.2020г., Де Ново ЕАД е уведомило Комисията за финансов надзор и Българска фондова борса за предприетите действия по т.т.4 и 5 по-горе.
7. Доколкото Де Ново ЕАД не е уведомено от емитента за предприемане на действия съгласно отправеното искане по т.5 по-горе, с писма от 09.03.2020г., Де Ново ЕАД е информирало облигационерите по емисия облигации ISIN BG2100008189 към дата 15.01.2020г., датата към която облигационерите по емисията имат право на лихвено плащане дължимо на 16.01.2020г., като е поискало от тях да вземат отношение по повод възникналия казус.



8. С писмо от 21.01.2020г., Де Ново ЕАД е уведомило емитента, че срокът за плащане на дължимото възнаграждение за 2020г., по договора за изпълнение функциите на довереник на облигационерите, е изтекъл на 20.01.2020г. Към датата на настоящия доклад възнаграждението не е платено.

09.03.2020г., София

За Де Ново ЕАД:

Симеон Петков.....

/Председател на СД/

Йордан Попов.....

/Изп. Директор/

