

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: 01.04.2021г. - 30.06.2021г.

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.

Обявената от Световната здравна организация COVID-19 пандемия и въведените в България на 13.03.2020г. протиепидемиологични мерки засягат негативно почти всички сектори от икономическия живот в страната, включително и сферата на оперирането с финансови инструменти, поради което в настоящата ситуация е трудно да се прави категорична оценка за развитието на дружеството, финансовото му състояние и резултатите от дейността му.

1.1. Анализ на активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД

Към края на първото полугодие на 2021г., активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД, на консолидирана основа, нарастват минимално, с 0.64%, до ниво от 101,367 млн. лева спрямо 100,725 млн. лева към 31.03.2021г.

През второто тримесечие на 2021г., структурата на активите се е изместила в полза на текущите активи, които вече са с дял от 73.10% от всички активи спрямо 26.90% за нетекущите активи /към 31.03.2021г. съотношението е съответно 70.22% спрямо 29.78%/.

Промяната в структурата на активите се дължи основно на спад от малко над 20% при позицията “Инвестиционни имоти” до ниво от 10,290 млн. лева спрямо 12,979 млн. лева към края на първото тримесечие на 2021г., и на ръст при позицията “Пари и парични еквиваленти” до ниво от 2,827 млн. лева спрямо 564 хиляди лева към края на първото тримесечие на 2021г.

Основни позиции при текущите активи продължават да са “Краткосрочни финансови активи”, където салдото нараства до 22,876 млн. лева /+0.58%/, и “Търговски и други вземания” със салдо от 48,133 /+2.07%/.

Активи	Q2 2021	Q1 2021	Q2 2021 / Q1 2021	% от активите към 30.06.2021г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Нетекущи активи			%	%
Имоти, машини и съоръжения	761	760	100.13	0.75
Инвестиционни имоти	10290	12979	79.28	10.15
Дългосрочни финансови активи	128	128	100.00	0.13
Разходи за бъдещи периоди	562	604	93.05	0.55
Дългосрочни търговски и други вземания	15522	15522	100.00	15.32
Общо Нетекущи активи	27263	29993	90.90	26.90
Текущи активи				
Материали	92	83	110.84	0.09
Краткосрочни финансови активи	22876	22744	100.58	22.57
Търговски и други вземания	48133	47159	102.07	47.48
Разходи за бъдещи периоди	176	182	96.70	0.17
Пари и парични еквиваленти	2827	564	501.24	2.79
Общо Текущи активи	74104	70732	104.77	73.10
Общо Активи	101367	100725	100.64	100.00

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

Към 30.06.2021г., балансовото число на Северкооп-Гъмза Холдинг АД нараства с 0.64% до ниво от 101,367 млн. лева спрямо 100,725 млн. лева към края на първото тримесечие на 2021г.

Акционерният капитал и резервите на емитента са без промяна през второто тримесечие на 2021г. Натрупаната печалба нараства до 7,336 млн. лева, благодарение на което и собственият капитал регистрира ръст от 2.72% до 25,519 млн. лева. Високото ниво на собствен капитал поддържа показателите за платежоспособност, разгледани по-долу в доклада, на относително добри нива, въпреки значителното нарастване на балансовото число през 2019г.

Пасивите са на практика без промяна през разглеждания период, на ниво от 75,848 млн. лева /-0.04%/ спрямо 75,882 млн. лева към края на предходното тримесечие.

Собствен капитал и пасиви	Q2 2021	Q1 2021	Q2 2021 / Q1 2021	% от СК и Пасивите към 30.06.2021г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал			%	%
Акционерен капитал	10696	10696	100.00	10.55
Резерви	7133	7133	100.00	7.04
Натрупана печалба	7336	6683	109.77	7.23
Собствен капитал отнасящ се до собствениците на предприятието-майка	25165	24512	102.66	24.82
Неконтролиращо участие	354	331	106.95	0.35
Общо Собствен капитал	25519	24843	102.72	25.17
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочна част на облигационен заем	40000	40000	100.00	39.46
Дългосрочни банкови заеми	3135	4738	66.17	3.09
Отсрочени данъци	198	198	100.00	0.20
Общо Нетекущи пасиви	43333	44936	96.43	42.75
Текущи пасиви				
Текущи заеми	25435	24823	102.47	25.09
Краткосрочна част на облигационен заем	3038	2542	119.51	3.00
Задължения към свързани лица	4	4	100.00	0.01
Задължения за данък върху дохода	19	19	100.00	0.02
Търговски и други задължения	4019	3558	112.96	3.96
Общо Текущи пасиви	32515	30946	105.07	32.08
Общо Пасиви	75848	75882	99.96	74.83
Общо собствен капитал и пасиви	101367	100725	100.64	100.00

1.3. Анализ на Приходите и Разходите

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021 / 30.06.2020
	'000 лв.	'000 лв.	/%/
Печалба от основна дейност	138	117	117.95
Печалба / (Загуба) от финансова дейност	167	(153)	***
Резултат от продажба на дъщерно дружество	-	1062	***
Резултат от операции с инвестиционни имоти	636	25	2544.00
Разходи за материали	-	(1)	***
Разходи за външни услуги	(225)	(181)	124.31
Разходи за амортизации	(4)	-	***
Разходи за персонала	(85)	(64)	132.81
Други разходи	(1)	(11)	9.09
Печалба преди данъци	620	676	91.72
Разходи за данъци			
Нетна печалба / загуба за периода	620	676	91.72
Друг всеобхватен доход			
Общо всеобхватен доход за периода	620	676	91.72
Печалба / загуба за периода контролно участие	600	681	88.11
Печалба / загуба за периода неконтролиращо участие	20	(5)	***

Емитентът реализира положителен финансов резултат за първото полугодие на 2021г., в размер на 620 хиляди лева спрямо печалба от 676 хиляди лева за съответния период на 2020г.

Печалбата от основна дейност е съпоставима с тази от съответния период на 2020г., докато при финансовата дейност регистрираме печалба от 167 хиляди лева спрямо загуба от 153 хиляди лева година по-рано. Добрият финансов резултат се дължи основно на продажбата на дъщерно дружество през първото полугодие на 2020г., съответно на резултат от операции с инвестиционни имоти през първото полугодие на 2021г.

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	Q2'2021	Q1'2021	Q4'2020	Q3'2020	Q2'2020
Текуща ликвидност	2.2791	2.2857	2.4914	3.1691	2.9776
Бърза ликвидност	2.2708	2.2771	2.4830	3.1604	2.9695
Незабавна ликвидност	0.7905	0.7532	0.8158	0.8073	0.7329

Към 30.06.2021г. и при трите разглеждани показателя за ликвидност няма съществена промяна спрямо края на предходното тримесечие. Показателят за незабавна ликвидност се подобрява леко, поради нарастването на салдото по позицията "Пари и парични еквиваленти". Доброто ниво на показателите за ликвидност се поддържа основно от салдото по позицията "Краткосрочни финансови инструменти", поради което качеството на тези инструменти ще е от основно значение за извършване на текущи плащания по облигационната емисия.

1.5. Анализ на Платежоспособността

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

Показателите за платежоспособност запазват добрите нива поддържани през цялата 2020г. и през първото тримесечие на 2021г. Високият собствен капитал на емитента, допълнително нарастнал през разглежданото тримесечие вследствие на по-голяма неразпределена печалба, поддържа нивото на ливъридж в разумни граници.

Платежоспособност	Q2'2021	Q1'2021	Q4'2020	Q3'2020	Q2'2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.4275	0.4461	0.4645	0.4722	0.4616
Общ дълг/Активи	0.7483	0.7534	0.7483	0.7464	0.7542
Общ дълг/Собствен капитал	2.9722	3.0545	2.9724	2.9427	3.0681
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.9722	4.0545	3.9724	3.9427	4.0681

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 30.06.2021г. застраховката е валидна.

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/365L).

През разглеждания в доклада период няма дължими плащания по облигационната емисия, ISIN BG2100008189. /Виж стр.7 по-долу: **“Обстоятелства, настъпили след крайната дата на разглеждания в доклада период”**’.

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 30.06.2021г. стойността на показателя е 74.83%.

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

Към 30.06.2021г. 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 взема с обикновено мнозинство от представените облигации, имащи право на глас.

Към 30.06.2021г., 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 Северкооп-Гъмза Холдинг АД е изпълнявало добросъвестно задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем.

Обстоятелства, настъпили след крайната дата на разглеждания в доклада период

1. Съгласно уведомление от емитента, дължимото на 16.07.2021г. лихвено плащане не е извършено на датата на падежа.
2. Съгласно уведомление от емитента, дължимото на 16.07.2021г. лихвено плащане е извършено на 06.08.2021г.

15.09.2021г., София

За Де Ново ЕАД:

Симеон Петков:.....
/Председател на СД/

Йордан Попов:.....
/Изп. Директор/