

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: 01.01.2022 г. - 31.03.2022 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 Де Ново ЕАД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации ISIN:BG2100008189, емитирани от Северкооп-Гъмза Холдинг АД на 16.07.2018 г.

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

С Решение №1118-Е от 04.12.2018 г., 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 18.12.2018 г.

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.

С Решение № 826/25.11.2021 г. на Министерски съвет, срокът на извънредната епидемична обстановка в България бе удължен до 31.03.2022 г. Противоепидемиологичните 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 тримесечие на 2022 г., активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД, на консолидирана основа, се понижават минимално -1.07% до ниво от 99,553 млн. лева спрямо 100,627 млн. лева към 31.12.2021 г.

Както и през цялата 2021 г. структурата на активите продължава да се измества съвсем леко в полза на текущите активи, които вече са с дял от 77.61% от всички активи спрямо 22.39% за нетекущите активи /към 31.12.2021 г. съотношението е съответно 75.60% спрямо 24.40%/.

Като цяло, не се наблюдават съществени изменения по отделните позиции в активната част на баланса на емитента, като данните към 31.03.2022 г. са консистентни с тези от края на предходната година.

Основни позиции при текущите активи продължават да са “Краткосрочни финансови активи”, където салдото спада до 22,431 млн. лева -4.08% , и “Търговски и други вземания” със салдо от 54,157 $+4.13\%$. Салдото по позицията “Пари и парични еквиваленти” спада до 371 хиляди лева спрямо 400 хиляди лева в края на 2021 година, което е сравнително ниско ниво с оглед на предстоящите плащания по облигационната емисия. Все пак, благодарение на значителния размер на краткосрочните финансови активи, емитентът е успял да извърши дължимите през януари 2022 г. лихвено и главнично плащане, макар и с леко просрочие, но в рамките на гратисния 30-дневен период.

Активи	Q1 2022	Q4 2021	Q1 2022 / Q4 2021	% от активите към 31.03.2022
	'000 лв.	'000 лв.		
Нетекущи активи			%	%
Имоти, машини и съоръжения	721	727	99.17	0.72
Инвестиционни имоти	9868	9868	100.00	9.91
Дългосрочни финансови активи	128	128	100.00	0.13
Разходи за бъдещи периоди	445	482	92.32	0.45
Дългосрочни търговски и други вземания	11130	13344	83.41	11.18
Общо Нетекущи активи	22292	24549	90.81	22.39
Текущи активи				
Материали	143	117	122.22	0.15
Краткосрочни финансови активи	22431	23386	95.92	22.53
Търговски и други вземания	54157	52010	104.13	54.40
Разходи за бъдещи периоди	159	165	96.36	0.16
Пари и парични еквиваленти	371	400	92.75	0.37
Общо Текущи активи	77261	76078	101.55	77.61
Общо Активи	99553	100627	98.93	100.00

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

Към 31.03.2022 г., балансовото число на Северкооп-Гъмза Холдинг АД се понижава минимално, с 1.07%, до ниво от 99,553 млн. лева спрямо 100,627 млн. лева към края на 2021 г.

Акционерният капитал и резервите на емитента са без промяна през първото тримесечие на 2022 г. Благодарение на добрия текущ финансов резултат през първото тримесечие, собственият капитал регистрира ръст от 2.41% до 27,872 млн. лева. Високото ниво на собствен капитал поддържа показателите за платежоспособност, разгледани по-долу в доклада, на относително добри нива.

При пасивите, по-съществена е промяната при дългосрочните пасиви /-5.48%/, където нови 2 млн. лева са прехвърлени към краткосрочни пасиви във връзка с предстоящите падежи на главница.

Собствен капитал и пасиви	Q1 2022	Q4 2021	Q1 2022 / Q4 2021	% от СК и Пасивите към 31.03.2022
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал			%	%
Акционерен капитал	10696	10696	100.00	10.74
Резерви	7133	7133	100.00	7.17
Натрупана печалба	8589	8111	105.89	8.63
Собствен капитал отнасящ се до собствениците на предприятието-майка	26418	25940	101.84	26.54
Неконтролиращо участие	1454	1277	113.86	1.46
Общо Собствен капитал	27872	27217	102.41	28.00
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочна част на облигационен заем	33800	35800	94.41	33.95
Дългосрочни банкови заеми	2405	2519	95.47	2.42
Отсрочени данъци	247	247	100.00	0.25
Общо Нетекущи пасиви	36452	38566	94.52	36.62
Текущи пасиви				
Текущи заеми	25347	25067	101.12	25.46
Краткосрочна част на облигационен заем	6720	6752	99.53	6.75
Задължения към свързани лица	3	3	100.00	0.00
Задължения за данък върху дохода	57	56	101.79	0.06
Търговски и други задължения	3102	2966	104.59	3.11
Общо Текущи пасиви	35229	34844	101.10	35.38
Общо Пасиви	71681	73410	97.64	72.00
Общо собствен капитал и пасиви	99553	100627	98.93	100.00

1.3. Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2022	Q1 2021	Q1 2022 / Q1 2021 [%]
	'000 лв.	'000 лв.	
Печалба от основна дейност	615	(50)	***
Печалба / (Загуба) от финансова дейност	242	179	135.20
Резултат от продажба на дъщерно дружество	-	-	***
Резултат от операции с инвестиционни имоти	1	-	***
Разходи за материали	-	-	***
Разходи за външни услуги	(141)	(127)	111.02
Разходи за амортизации	(8)	(5)	160.00
Разходи за персонала	(53)	(43)	123.26
Други разходи	(1)	(10)	10.00
Печалба преди данъци	655	(56)	***
Разходи за данъци	-	-	***
Нетна печалба / (загуба) за периода	655	(56)	***
Друг всеобхватен доход	-	-	***
Общо всеобхватен доход за периода	655	(56)	***
Печалба / (загуба) за периода контролно участие	554	(53)	***
Печалба / (загуба) за периода неконтролиращо участие	101	(3)	***

Емитентът реализира печалба за първото тримесечие на 2022 г., в размер на 655 хиляди лева спрямо загуба от 56 хиляди лева за съответния период на 2021 г. Принос за добрия финансов резултат имат както резултатът от основна дейност /печалба от 615 хиляди лева спрямо загуба от 50 хиляди лева през първото тримесечие на 2021 г./, така и резултатът от финансова дейност /печалба от 242 хиляди лева спрямо печалба от 179 хиляди лева през първото тримесечие на 2021г./.

За разлика от предходните две години, резултатът от операции с инвестиционни имоти /666 хиляди лева през 2021 г. и 701 хиляди лева през 2020 г./ към настоящия момент е минимален.

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	Q1'2022	Q4'2021	Q3'2021	Q2'2021	Q1'2021
Текуща ликвидност	2.1931	2.1834	2.3303	2.2791	2.2857
Бърза ликвидност	2.1845	2.1753	2.3219	2.2708	2.2771
Незабавна ликвидност	0.6473	0.6826	0.7693	0.7905	0.7532

Към 31.03.2022 г. и при трите разглеждани показателя за ликвидност няма съществена промяна спрямо края на 2021 г. Доброто ниво на показателите за ликвидност се поддържа основно от салдото по позицията “Краткосрочни финансови активи”, поради което и качеството на тези активи ще е от основно значение за точното извършване на текущите плащания по облигационната емисия.

1.5. Анализ на Платежоспособността

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

И през първото тримесечие на 2022 г., показателите за платежоспособност запазват добрите нива поддържани през цялата 2021 г. Високият собствен капитал на емитента, допълнително нараснал през разглежданото тримесечие вследствие на по-голяма неразпределена печалба, поддържа нивото на ливъридж в разумни граници.

Платежоспособност	Q1'2022	Q4'2021	Q3'2021	Q2'2021	Q1'2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.3662	0.3833	0.4151	0.4275	0.4461
Общ дълг/Активи	0.7200	0.7295	0.7361	0.7483	0.7534
Общ дълг/Собствен капитал	2.5718	2.6972	2.7889	2.9722	3.0545
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.5718	3.6972	3.7889	3.9722	4.0545

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 31.03.2022 г. 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).

Съгласно условията на емисията, на 16.01.2022 г., бяха дължими лихвено плащане и плащане на главница, както следва:

- Лихва в размер на BGN 504 109.59;
- Главница в размер на BGN 2 000 000.00,

които не са извършени на датата на падежа.

Съгласно уведомление от емитента, дължимите на 16.01.2022 г. лихвено и главнично плащане са извършени на 01.02.2022 г.

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 31.03.2022 г. стойността на показателя е 72.00%.

-- 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 31.03.2022 г. стойността на показателя е 1.71.

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 31.03.2022 г., 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.

17.06.2022 г., София

За Де Ново ЕАД:

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

Йордан Попов:.....
/Изп. Директор/