

ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД
 ISIN код на емисията: BG2100009211
 Борсов код на емисията: SELB
 Емитент: „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД
 Период: 01.01.2023 г.- 31.03.2023 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 „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД на 04.08.2021 г. През посочения период ИП „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 2023г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД е без промяна: инвестиции в България и чужбина в търговски дружества, промишлени и селскостопански комплекси, извършване на собствена производствена и търговска дейност, управление на търговски дружества, придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване 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 „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД за посочения период.

1.1 Анализ на активите на „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД

Към 31.03.2023 г. активите на групата на „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 37 845 хил. лв., или с 0.78% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

| Активи | Q1 2023 | Q4 2022 | Δ Q1 2023 | % от активите |
|------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|--------------------------|
| | ‘000 лв. | ‘000 лв. | / Q4 2022 | към 31.03.2023 г. |
| Нетекущи активи | | | | |
| Инвестиционни имоти | 4350 | 4350 | 0.00% | 11.49% |
| Дългосрочни финансови активи | 3127 | 3079 | 1.56% | 8.26% |
| Репутация | 52 | 52 | 0.00% | 0.14% |
| Предплатени разходи | 503 | 522 | -3.64% | 1.33% |

| | | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Общо нетекущи активи | 8 032 | 8 003 | 0.36% | 21.22% |
| Текущи активи | | | | |
| Търговски и други вземания | 25305 | 25393 | -0.35% | 66.86% |
| Краткосрочни финансови активи | 4241 | 4205 | 0.86% | 11.21% |
| Пари и парични еквиваленти | 188 | 464 | -59.48% | 0.50% |
| Предплатени разходи | 79 | 79 | 0.00% | 0.21% |
| Общо текущи активи | 29 813 | 30 141 | -1.09% | 78.78% |
| Общо активи | 37 845 | 38 144 | -0.78% | 100.00% |

Към края на първото тримесечие на 2023г. нетекущите активи са без съществено изменение (увеличават се с 0.36%). Промяната се дължи на увеличението на дългосрочните финансови активи и спада в предплатените разходи. През разглеждания период текущите активи на групата се понижават с 1.09%. Намалението идва основно по линия на паричните средства, но се подкрепя и от спад в търговските и други вземания.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД

| Собствен капитал и пасиви | Q1 2023 | Q4 2022 | Δ Q1 2023 | % от СК и пасивите към 31.03.2023 г. |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---|
| | ‘000 лв. | ‘000 лв. | / Q4 2022 | |
| Собствен капитал | | | | |
| Акционерен капитал | 500 | 500 | 0.00% | 1.32% |
| Резерви | 764 | 764 | 0.00% | 2.02% |
| Натрупана печалба/загуба | 2270 | 2230 | 1.79% | 6.00% |
| Общо собствен капитал | 3 534 | 3 494 | 1.14% | 9.34% |
| Пасиви | | | | |
| Нетекущи пасиви | | | | |
| Дългосрочни заеми | 22020 | 22095 | -0.34% | 58.18% |
| Отсрочени данъци, нетно | 97 | 97 | 0.00% | 0.26% |
| Общо нетекущи пасиви | 22 117 | 22 192 | -0.34% | 58.44% |
| Текущи пасиви | | | | |
| Краткосрочни заеми | 8782 | 8576 | 2.40% | 23.21% |
| Търговски и други задължения | 3411 | 3881 | -12.11% | 9.01% |
| Задължения към свързани лица | 1 | 1 | 0.00% | 0.00% |
| Общо текущи пасиви | 12 194 | 12 458 | -2.12% | 32.22% |
| Общо пасиви | 34 311 | 34 650 | -0.98% | 90.66% |
| Общо собствен капитал и пасиви | 37 845 | 38 144 | -0.78% | 100.00% |

В края на първото тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 3 534 хил. лв., което представлява повишение от 1.14% за периода.

Нетекущите пасиви намаляват с 0.34% през периода. Промяната се дължи на спад в дългосрочните заеми. Текущите пасиви се понижават с 2.12% до 12 194 хил. лв. Изменението се

дължи основно на спад в търговските и други задължения, въпреки лекия ръст при краткосрочните заеми. Като цяло пасивите на групата намаляват с 0.98% до 34 311 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

| Приходи / Разходи | Q1 2023 '000 лв. | Q1 2022 '000 лв. | Δ Q1 2023 / Q1 2022 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|
| Разходи за външни услуги | -45 | -63 | -28.57% |
| Разходи за персонал | -19 | -19 | 0.00% |
| Резултат от оперативна дейност | -64 | -82 | -21.95% |
| Приходи от операции с финансови активи | 469 | 458 | 2.40% |
| Разходи от операции с финансови активи | -447 | -586 | -23.72% |
| Други финансови приходи и разходи, нетно | -2 | -3 | -33.33% |
| Резултат от финансовата дейност | 20 | -131 | -115.27% |
| Резултат от преоценки и от промяна в справедлива стойност, нетно | 84 | 234 | -64.10% |
| Печалба/Загуба преди данъци | 40 | 21 | 90.48% |
| Разходи/Икономия за данъци | - | - | |
| Печалба/Загуба за годината | 40 | 21 | 90.48% |
| Общо всеобхватен доход/ Всеобхватна загуба | 40 | 21 | 90.48% |

Към 31.03.2023г. групата на „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 64 хил. лв., с което представянето се подобрява спрямо съпоставимия период през 2022г. поради спад в разходите за дейността. От финансовата дейност групата е на печалба в размер на 20 хил. лв. В резултат на увеличените приходи от операции с финансови активи и намалените разходи от операции с финансови активи, финансовата дейност излиза на положителен резултат спрямо съпоставимия период, когато е била на отрицателна територия. Резултатът от преоценки и от промяна в справедливата стойност групата е положителен, но е по-слаб спрямо съпоставимия период. За периода от началото на 2023г. групата излиза на печалба в размер на 40 хил. лв. при печалба от 21 хил. лв. година по-рано. Съответно, общо всеобхватния доход от началото на годината е в размер на 40 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 2023 | Q4 2022 |
|--------------------------|---------|---------|
| Текуща ликвидност | 2.4449 | 2.4194 |
| Бърза ликвидност | 2.4449 | 2.4194 |
| Незабавна ликвидност | 0.3632 | 0.3748 |
| Абсолютна ликвидност | 0.0154 | 0.0372 |

В края на първото тримесечие на 2023г. показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Влошаване се забелязва при показателите за незабавна и абсолютна ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

| Платежоспособност | Q1 2023 | Q4 2022 |
|---|---------|---------|
| Дългосрочен дълг/Активи | 0.5844 | 0.5818 |
| Общ дълг/Активи | 0.9066 | 0.9084 |
| Общ дълг/Собствен капитал | 9.7088 | 9.9170 |
| Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал) | 10.7088 | 10.9170 |

Към 31.03.2023г. повечето от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Леко се влошава съотношението дългосрочен дълг/активи.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на всички вземания на облигационерите по главницата и лихвите на облигационния заем, Дружеството е сключило и поддържа застраховка „Облигационни емисии“ в полза на довереника на облигационерите в ЗАД Армеец, която покрива риска от неплащане.

Общата рискова експозиция на застраховката към момента на емитиране на облигациите е в размер на 25 219 228.96 лв., формирана от размера на главницата и всички дължими редовни лихви, включваща общ размер на главницата по облигациите от Емисията в размер на 20 млн. лв. и на лихвите по облигациите от Емисията в размер на 5 219 228.96 лв., определени съгласно приложимата стойност на 6-месечния EURIBOR плюс надбавката към 30.07.2021г. При промени в бъдеще на стойността на 6-месечния EURIBOR се извършват и съответни корекции в рисковата експозиция по застраховката отразяващи актуалния приложим лихвен процент и съответната дължима сума на лихвата по облигацията. Застраховката отговаря на изискванията на чл.100з, ал.4 от ЗППЦК и включва цялата номинална стойност на издадените облигации от Емисията, както и всички дължими редовни лихви. Полицата е със срок до 19.09.2030г.

ЗАД Армеец отговаря на изискванията за минимално ниво на кредитен рейтинг по чл. 34 ал.1 от Наредба 2 на КФН (<https://www.bcra-bg.com/bg/ratings/armеец-rating>). Кредитният рейтинг на дружеството е изготвен от БАКР - Агенция за кредитен рейтинг АД, която е регистрирана в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Съгласно отчета на емитента и проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар, дружеството е изразходвало сумата от набрания облигационния заем в следните направления:

- 873 хил. лв. за развитие на групата на емитента чрез придобивания на дялови участия в капитала на компании от разнообразни икономически сектори, за подобряване на финансовите резултати на холдинговата структура;
- 1 752 хил. лв. за портфейлни инвестиции в дялови участия, с цел подобряване на финансовия резултат на холдинговото дружество чрез бъдеща препродажба;
- 10 763 хил. лв. за придобиване на други финансови инструменти и активи, за подобряване на финансовия резултат на холдинговото дружество в дългосрочен план;
- 5 634 хил. лв. за погасяване на задължения на холдинговото дружество или на негови дъщерни дружества;
- 727 хил. лв. за осигуряване на застрахователно покритие на емисията облигации по реда на чл. 100з от ЗППЦК.

Облигационният заем е издаден на 04.08.2021г. за период от 9 години с шестмесечни купонни плащания. Лихвеният процент по облигацията се формира от 6-месечен EURIBOR с надбавка 4.25%, но общо не по-малко от 3.50% годишно, при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). За първия шестмесечен период размерът на лихвата се формира от 6-месечния EURIBOR, валиден за третия работен ден преди емитирането на облигационния заем, и надбавка от 4.25%. 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 4.25%. В случай, че така получената стойност е по-ниска от 3.50%, се прилага минималната стойност от 3.50% годишна лихва. Получената по описания метод лихва се фиксира и прилага съответно за предстоящия 6-месечен период, след което описаният алгоритъм се прилага отново. Размерът на лихвеното плащане за отделните 6-месечни периоди се изчислява като получената фиксирана стойност се прилага като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните облигации, съответно върху остатъчната главница, за отделните 6-месечни периоди, при закръгляне на дължимата сума до втория знак след десетичната запетая.

Датите на лихвените плащания са както следва: 04.02.2022 г.; 04.08.2022 г.; 04.02.2023 г.; 04.08.2023 г.; 04.02.2024 г.; 04.08.2024 г.; 04.02.2025 г.; 04.08.2025 г.; 04.02.2026 г.; 04.08.2026 г.; 04.02.2027 г.; 04.08.2027 г.; 04.02.2028 г.; 04.08.2028 г.; 04.02.2029 г.; 04.08.2029 г.; 04.02.2030 г.; 04.08.2030 г.

Главницата се амортизира както следва: 04.02.2025 г.-500 000 лв.; 04.08.2025 г.-500 000 лв.; 04.02.2026 г.-1 000 000 лв.; 04.08.2026 г.-1 000 000 лв.; 04.02.2027 г.-1 500 000 лв.; 04.08.2027 г.-1 500 000 лв.; 04.02.2028 г.-2 000 000 лв.; 04.08.2028 г.-2 000 000 лв.; 04.02.2029 г.-2 500 000 лв.; 04.08.2029 г.-2 500 000 лв.; 04.02.2030 г.-2 500 000 лв.; 04.08.2030 г.-2 500 000 лв.

Към датата на настоящия доклад всички падежирали суми по емисията са платени.

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 консолидирани пасиви отнесени към общата сума на консолидираните 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 облигациите към 31.03.2023г. стойността на показателя е 0.9066 (**90.66%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви Коефициентът се изчислява като печалбата от обичайната дейност (съгласно консолидиран отчет за всеобхватния доход), увеличена с консолидираните разходи за лихви, се разделя на консолидираните разходи за лихви. Стойността на печалбата и стойността на разходите за лихви по предходното изречение се определят за период, обхващащ последните 12 месеца на база публикувани финансови отчети на Емитента. 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 облигациите към 31.03.2023г. стойността на показателя е **1.09**;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в консолидирания баланс се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.25.

По данни от отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.03.2023г. стойността на показателя е **2.44**.

Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, дружеството ще предприеме незабавни действия в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведе показателите/съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен незабавно да предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията.

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

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

28.06.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров