

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: 01.07.2023 г. - 30.09.2023 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.

Продължаващата и към 30.09.2023 г. руска агресия в Украйна води до нарастващо геополитическо напрежение и несигурност в икономическата обстановка. Наложени бяха поредица от пакети санкции срещу Руската Федерация и руски субекти. Извън общия негативен ефект върху макроикономическите условия в страната и в Европа, Северкооп-Гъмза Холдинг АД не регистрира конкретно негативно влияние от войната в Украйна върху своята дейност.

1.1. Анализ на активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД

Към края на третото тримесечие на 2023 г., активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД, на консолидирана основа, спадат с 4.54% до ниво от 103,205 млн. лева спрямо 108,111 млн. лева към 30.06.2023 г.

Промяната се дължи на позициите “Търговски и други вземания”, като спадът при тях засяга както дългосрочните, така и краткосрочните вземания, поради което и структурата на активите е стабилна към края на деветмесечието, текущите активи са с дял от 76.98% от всички активи спрямо 23.02% за нетекущите активи /към 30.06.2023 г. съотношението е съответно 76.55% спрямо 23.45%/. При останалите позиции в активната част на баланса няма съществени изменения.

Салдото по позицията “Пари и парични еквиваленти” се покачва до ниво от 463 хиляди лева спрямо 389 хиляди лева към 30.06.2023 г., като ще е необходимо емитентът да генерира допълнителен паричен ресурс за точното погасяване на дължимите плащания на лихва и главница с падеж 16.01.2024 г.

Активи	30.09.2023	30.06.2023	30.09.2023	% от активите, 30.09.2023
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ 30.06.2023	
Нетекущи активи			%	%
Имоти, машини и съоръжения	659	667	98.80	0.64
Инвестиционни имоти	15209	15198	100.07	14.74
Дългосрочни финансови активи	128	128	100.00	0.12
Предплатени разходи	237	272	87.13	0.23
Дългосрочни търговски и други вземания	7149	8709	82.09	6.93
Репутация	375	375	100.00	0.36
Общо Нетекущи активи	23757	25349	93.72	23.02
Текущи активи				
Материали	326	324	100.62	0.31
Краткосрочни финансови активи	31384	31432	99.85	30.41
Търговски и други вземания	47144	50486	93.38	45.68
Предплатени разходи	131	131	100.00	0.13
Пари и парични еквиваленти	463	389	119.02	0.45
Общо Текущи активи	79448	82762	96.00	76.98
Общо Активи	103205	108111	95.46	100.00

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

Към 30.09.2023 г., балансовото число на Северкооп-Гъмза Холдинг АД, на консолидирана основа, се понижава до ниво от 103,205 млн. лева спрямо 108,111 млн. лева към 30.06.2023 г. /-4.54%/.

Акционерният капитал и резервите на емитента са без промяна през третото тримесечие на 2023 г. Собственият капитал регистрира нарастване до 32,721 млн. лева /+0.07%/ спрямо 32,697 млн. лева към 30.06.2023 година, вследствие на реализирания през третото тримесечие положителен финансов резултат. Високото ниво на собствен капитал поддържа показателите за платежоспособност, разгледани по-долу в доклада, на относително добри нива.

В структурата на пасивите, дългосрочните пасиви нарастват минимално през третото тримесечие на 2023 година, с 5.75% до ниво от 38,816 млн. лева, а краткосрочните пасиви спадат до ниво от 31,668 млн. лева /-18.19%/. Спадът на краткосрочните пасиви благоприятства показателите за ликвидност разгледани по-долу в доклада.

Собствен капитал и пасиви	30.09. 2023	30.06. 2023	30.09.2023 / 30.06.2023	% от СК и Пасивите към 30.09.2023
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал			%	%
Акционерен капитал	10696	10696	100.00	10.36
Резерви	7133	7133	100.00	6.91
Натрупана печалба	11592	11568	100.21	11.23
Собствен капитал отнасящ се до собствениците на предприятието-майка	29421	29397	100.08	28.50
Неконтролиращо участие	3300	3300	100.00	3.20
Общо Собствен капитал	32721	32697	100.07	31.70
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочна част на облигационен заем	25400	23200	109.48	24.61
Дългосрочни банкови заеми	12885	12974	99.31	12.49
Отсрочени данъци	531	531	100.00	0.52
Общо Нетекущи пасиви	38816	36705	105.75	37.62
Текущи пасиви				
Текущи заеми	24671	23535	104.83	23.90
Краткосрочна част на облигационен заем	4596	11499	39.97	4.45
Задължения към свързани лица	5	6	83.33	0.01
Задължения за данък върху дохода	2	9	22.22	0.00
Търговски и други задължения	2394	3660	65.41	2.32
Общо Текущи пасиви	31668	38709	81.81	30.68
Общо Пасиви	70484	75414	93.46	68.30
Общо собствен капитал и пасиви	103205	108111	95.46	100.00

1.3. Анализ на Приходите и Разходите

	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023 / 30.09.2022
	'000 лв.	'000 лв.	/%/
Печалба от основна дейност	2217	1089	203.58
Печалба / (Загуба) от финансова дейност	228	(47)	***
Резултат от продажба на дъщерно дружество	(26)	(128)	20.31
Резултат от операции с инвестиционни имоти	63	43	146.51
Разходи за материали	-	-	***
Разходи за външни услуги	(352)	(229)	153.71
Разходи за амортизации	(16)	(17)	94.12
Разходи за персонала	(178)	(98)	181.63
Други разходи	(39)	-	***
Печалба преди данъци	1897	613	309.46
Разходи за данъци	-	-	***
Нетна печалба / (загуба) за периода	1897	613	309.46
Друг всеобхватен доход	-	-	***
Общо всеобхватен доход за периода	1897	613	309.46
Печалба / (загуба) за периода контролно участие	2042	475	429.89
Печалба / (загуба) за периода неконтролиращо участие	(145)	138	***

Емитентът реализира положителен финансов резултат за деветмесечието на 2023 г., в размер на 1,897 млн. лева спрямо печалба от 613 хиляди лева за съответния период на 2022 г. /+209.46%/.

Добрият финансов резултат се дължи основно на печалбата от основна дейност, която нараства до 2,217 млн. лева и включва основно положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти.

Също така, за разлика от предходната година, когато е регистрирана загуба от финансова дейност в размер на 47 хиляди лева, през първите девет месеца на настоящата година емитентът отчита печалба от финансова дейност в размер на 228 хиляди лева. Обстоятелството, че лихвеният процент по облигационната емисия е фиксиран /5%/ е изключително благоприятно за емитента в настоящия период на значително покачване на пазарните лихвени нива.

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	Q3'2023	Q2'2023	Q1'2023	Q4'2022	Q3'2022
Текуща ликвидност	2.5088	2.1381	2.1718	2.2732	1.7986
Бърза ликвидност	2.4943	2.1297	2.1600	2.2609	1.7906
Незабавна ликвидност	1.0057	0.8221	0.8976	0.9281	0.6963

През третото тримесечие на 2023 г. показателите за ликвидност на емитента се подобряват поради спада при текущите задължения. Доброто ниво на показателя "Незабавна ликвидност" се поддържа основно от салдото по позицията "Краткосрочни финансови активи", като качеството и ликвидността на тези активи се явяват основен фактор за способността на емитента да погасява в срок дължимите плащания на лихва и главница по облигационната емисия.

1.5. Анализ на Платежоспособността

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

Към 30.09.2023 г., показателите за платежоспособност се запазват без съществена промяна спрямо края на първото полугодие на годината. Високият собствен капитал на емитента, който нараства допълнително през третото тримесечие, поддържа нивото на ливъридж в разумни граници.

Платежоспособност	Q3'2023	Q2'2023	Q1'2023	Q4'2022	Q3'2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.3761	0.3395	0.3427	0.3704	0.3017
Общ дълг/Активи	0.6830	0.6976	0.7087	0.7182	0.7408
Общ дълг/Собствен капитал	2.1541	2.3065	2.4333	2.5483	2.8576
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.1541	3.3065	3.4333	3.5483	3.8576

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 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 30.09.2023 г. застраховката е валидна.

С писмо от 18.08.2023 г., в съответствие с условията на застрахователна полица No. 1810014080000655044/16.07.2018 г., Де Ново ЕАД е предявило претенция пред застрахователно акционерно дружество АРМЕЕЦ за изплащане на застрахователно обезщетение, в размер на BGN 2 347 123.29, вследствие на

настъпило застрахователно събитие – неплащане на дължимите на 16.07.2023 г. лихвено и главнично плащане в срок до 30 дни от датата на падежа им.

С писмо от 19.09.2023 г., Де Ново ЕАД е информирало ЗАД АРМЕЕЦ АД, че съгласно уведомление от страна на емитента, дължимите лихвено и амортизационно плащания по емисията, с падеж 16.07.2023 г., са извършени на 18.09.2023 г.

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 16.07.2023 г. бяха дължими лихвено плащане и частично плащане на главница, както следва:

- лихвено плащане - BGN 347 123.29;
 - частично плащане на главница – BGN 2 000 000.00,
- които не са извършени на датата на падежа.

С писмо от 21.08.2023 г., Де Ново ЕАД е уведомило емитента, че Довереникът е предявил претенция пред застрахователно акционерно дружество АРМЕЕЦ за изплащане на застрахователно обезщетение, в размер на BGN 2 347 123.29, във връзка с неизвършените лихвено и главнично плащане с падеж 16.07.2023 г. 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.

Доколкото Де Ново ЕАД не е уведомено от емитента за предприемане на действия съгласно отправеното искане по-горе, с писма от 07.09.2023 г., Де Ново ЕАД е информирало облигационерите по емисия облигации ISIN:BG2100008189 към дата 14.07.2023 г., датата към която облигационерите по емисията имат право на лихвено плащане и плащане на главница, дължими на 16.07.2023 г., като е поискало от тях да вземат отношение по повод възникналия казус.

Съгласно уведомление от емитента, дължимите на 16.07.2023 г. лихвено плащане и частично плащане на главница по облигационната емисия са извършени на 18.09.2023 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 30.09.2023 г. стойността на показателя е 70.32%.

-- 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 30.09.2023 г. стойността на показателя е 3.06.

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 30.09.2023 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 Емитентът изпълнява добросъвестно задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем.

20.12.2023 г., София

За Де Ново ЕАД:

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

Йордан Попов:.....
/Изп. Директор/