

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: 01.01.2024 г. - 31.03.2024 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 31.03.2024 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.

Одиторската проверка на годишния финансов отчет на емитента за 2023 г. е нанесла съществена корекция на междинния отчет на емитента за четвъртото

тримесечие на 2023 г. във връзка с осъществената в края на годината продажба на прякото участие на Северкооп-Гъмза Холдинг АД в капитала на Устрем Холдинг АД. Към 31.12.2023 г., Устрем Холдинг АД вече не е включено в консолидацията, поради което и данните в настоящия отчет към 31.12.2023 г. са актуализирани в съответствие с окончателния одитиран годишен финансов отчет на емитента.

1.1. Анализ на активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД

Към 31.03.2024 г., активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД, на консолидирана основа, се понижават до ниво от 60,391 млн. лева /-5.72%/ спрямо 64,055 млн. лева към края на 2023 г.

Активи	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	% от
	'000 лв.	'000 лв.	/ 31.12.2023	активите, 31.03.2024
Нетекущи активи			%	%
Имоти, машини и съоръжения	683	683	100.00	1.13
Инвестиции в асоциирани предприятия	1677	2177	77.03	2.78
Инвестиционни имоти	16626	16626	100.00	27.53
Дългосрочни финансови активи	128	128	100.00	0.21
Дългосрочни търговски и други вземания	5125	6375	80.39	8.49
Предплатени разходи	18	18	100.00	0.03
Репутация	327	327	100.00	0.54
Общо Нетекущи активи	24584	26334	93.35	40.71
Текущи активи				
Материали	318	318	100.00	0.53
Търговски и други вземания	10387	10386	100.01	17.20
Краткосрочни финансови активи	23826	23440	101.65	39.45
Вземания от свързани лица	1141	3439	33.18	1.89
Предплатени разходи	29	40	72.50	0.05
Пари и парични еквиваленти	106	98	108.16	0.17
Общо Текущи активи	35807	37721	94.93	59.29
Общо Активи	60391	64055	94.28	100.00

Лек спад отчитаме както при дългосрочните, така и при краткосрочните активи, поради което и структурата на активите се запазва стабилна, текущите активи са с дял 59.29% от всички активи спрямо 40.71% за нетекущите активи /към 31.12.2023 г. съотношението е съответно 58.89% спрямо 41.11%/.

Краткосрочните финансови активи, които са най-голямата позиция в активната част на баланса нарастват с 1.65% до 23,826 млн. лева. Салдото по позицията "Пари и парични еквиваленти" е почти без промяна на ниво от 106 хиляди лева спрямо 98 хиляди лева към 31.12.2023 г., като ще е необходимо емитентът да генерира

допълнителен паричен ресурс за погасяване на предстоящите през месец юли 2024 г. плащания на лихва и главница по облигационната емисия.

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

Към 31.03.2024 г., балансовото число на Северкооп-Гъмза Холдинг АД, на консолидирана основа, се понижава до ниво от 60,391 млн. лева /-5.72%/ спрямо 64,055 млн. лева към края на 2023 г.

Собственият капитал регистрира нарастване до 28,038 млн. лева /+0.15%/ спрямо 27,997 млн. лева към 31.12.2023 година, вследствие на реализирания през първото тримесечие на 2024 г. допълнителен 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, краткосрочните пасиви се понижават през първото тримесечие на 2024 година, с 18.21%, до ниво от 13,262 млн. лева, основно вследствие на извършените през периода амортизационни плащания по облигационната емисия. Дългосрочните пасиви също спадат, до ниво от 19,091 млн. лева /-3.79%/, като тук причина за понижението е спадът при дългосрочните банкови заеми.

Собствен капитал и пасиви	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024 / 31.12.2023	% от СК и Пасивите към 31.03.2024
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал			%	%
Акционерен капитал	10696	10696	100.00	17.71
Резерви	7133	7133	100.00	11.81
Натрупана печалба	10173	10132	100.40	16.85
Собствен капитал отнасящ се до собствениците на предприятието-майка	28002	27961	100.15	46.37
Неконтролиращо участие	36	36	100.00	0.06
Общо Собствен капитал	28038	27997	100.15	46.43
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочна част на облигационен заем	8000	8000	100.00	13.25
Дългосрочни банкови заеми	10465	11223	93.25	17.33
Отсрочени данъци	626	620	100.97	1.04
Общо Нетекущи пасиви	19091	19843	96.21	31.62
Текущи пасиви				
Текущи заеми	10582	10468	101.09	17.52
Краткосрочна част на облигационен заем	2108	4282	49.23	3.49
Задължения за данък върху дохода	8	25	32.00	0.01
Търговски и други задължения	562	1438	39.08	0.93
Задължения към свързани лица	2	2	100.00	0.00
Общо Текущи пасиви	13262	16215	81.79	21.95
Общо Пасиви	32353	36058	89.72	53.57
Общо собствен капитал и пасиви	60391	64055	94.28	100.00

1.3. Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2024	Q1 2023	Q1 2024 / Q1 2023 [%]
	'000 лв.	'000 лв.	
Печалба от основна дейност	387	868	44.59
Печалба / (Загуба) от финансова дейност	(154)	126	***
Резултат от продажба на дъщерно дружество	-	(167)	***
Резултат от операции с инвестиционни имоти	9	-	***
Други приходи	-	-	***
Разходи за материали	-	-	***
Разходи за външни услуги	(98)	(126)	77.78
Разходи за амортизации	-	(8)	***
Разходи за персонала	(72)	(59)	122.03
Други разходи	(33)	-	***
Печалба преди данъци	39	634	6.15
Разходи за данъци	-	-	***
Нетна печалба / (загуба) за периода	39	634	6.15
Друг всеобхватен доход	-	-	***
Общо всеобхватен доход за периода	39	634	6.15
Печалба / (загуба) за периода контролно участие	3	584	0.51
Печалба / (загуба) за периода неконтролиращо участие	36	50	72.00

Емитентът реализира положителен финансов резултат за първото тримесечие на 2024 г., в размер на 39 хиляди лева.

Резултатът не може да се съпостави с този от първото тримесечие на предходната година доколкото има съществена промяна при дружествата, които са включени в консолидацията.

Печалбата от основна дейност, в размер на 387 хиляди лева, е достатъчна да покрие загубата от финансова дейност и административните разходи, и така емитентът регистрира положителен резултат за периода.

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	Q1'2024	Q4'2023
Текуща ликвидност	2.6999	2.3263
Бърза ликвидност	2.6738	2.3042
Незабавна ликвидност	1.8046	1.4516

През първото тримесечие на 2024 г. показателите за ликвидност на емитента се подобряват поради относително по-големия спад при текущите задължения спрямо текущите активи. 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 31.03.2024 г., показателят за платежоспособност "Общ дълг / Активи" се подобрява поради спада при задълженията по облигационната емисия и при банковите заеми. Високият собствен капитал на емитента, който нараства допълнително през първото тримесечие на годината, поддържа нивото на ливъридж в разумни граници.

Платежоспособност	Q1'2024	Q4'2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.3161	0.3097
Общ дълг/Активи	0.5357	0.5629
Общ дълг/Собствен капитал	1.1539	1.2879
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.1539	2.2879

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 31.03.2024 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 16.01.2024 г. бяха дължими лихвено плащане и частично плащане на главница, както следва:

- лихвено плащане - BGN 302 465.75;
 - частично плащане на главница – BGN 2 000 000.00,
- които не са извършени на датата на падежа.

С писмо от 21.02.2024 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 2 302 465.75, вследствие на настъпило застрахователно събитие – неплащане на дължимите на 16.01.2024 г. лихвено и главнично плащане в срок до 30 дни от датата на падежа им.

С писмо от 22.02.2024 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 2 302 465.75, във връзка с неизвършените лихвено и главнично плащане с падеж 16.01.2024 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 20.03.2024 г., Де Ново ЕАД е информирало облигационерите по емисия облигации ISIN:BG2100008189 към дата 15.01.2024 г., датата към която облигационерите по емисията имат право на лихвено плащане и плащане на главница, дължими на 16.01.2024 г., като е поискало от тях да вземат отношение по повод възникналия казус.

Съгласно уведомление от емитента, дължимите на 16.01.2024 г. лихвено плащане и частично плащане на главница по облигационната емисия са изплатени на 28.03.2024 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 31.03.2024 г. стойността на показателя е 66.59%.

-- 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 31.03.2024 г. 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 31.03.2024 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 към 31.03.2024 г. Емитентът е изпълнил добросъвестно задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем.

14.06.2024 г., София

За Де Ново ЕАД:

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

Йордан Попов:.....
/Изп. Директор/