

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: 01.04.2024 г. - 30.06.2024 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 30.06.2024 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.

След осъществената в края на 2023 година 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 балансовото число на емитента значително спадна. През настоящото тримесечие Северкооп-Гъмза Холдинг АД е емитирал нова облигационна емисия в размер на 26 млн. лева, поради което наблюдаваме обратната динамика, а именно съществено нарастване на баланса на емитента.

1.1. Анализ на активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД

Към 30.06.2024 г., активите на Северкооп-Гъмза Холдинг АД, на консолидирана основа, отбелязват съществен ръст до ниво от 85,491 млн. лева /+41.56%/ спрямо 60,391 млн. лева към края на първото тримесечие на 2024 г.

Активи	30.06.2024	31.03.2024	30.06.2024	% от
	'000 лв.	'000 лв.	/ 31.03.2024	активите, 30.06.2024
Нетекущи активи			%	%
Имоти, машини и съоръжения	683	683	100.00	0.80
Инвестиции в асоциирани предприятия	2177	1677	129.82	2.54
Инвестиционни имоти	16626	16626	100.00	19.45
Дългосрочни финансови активи	128	128	100.00	0.15
Дългосрочни търговски и други вземания	5205	5125	101.56	6.09
Предплатени разходи	18	18	100.00	0.02
Репутация	327	327	100.00	0.38
Общо Нетекущи активи	25164	24584	102.36	29.43
Текущи активи				
Материали	318	318	100.00	0.37
Търговски и други вземания	10049	10387	96.75	11.76
Краткосрочни финансови активи	44148	23826	185.29	51.64
Вземания от свързани лица	4955	1141	434.27	5.80
Предплатени разходи	18	29	62.07	0.02
Пари и парични еквиваленти	839	106	791.51	0.98
Общо Текущи активи	60327	35807	168.48	70.57
Общо Активи	85491	60391	141.56	100.00

Съществената промяна при активите е концентрирана почти изцяло при краткосрочните активи, поради което и структурата на активите се измества в полза на текущите активи, които са вече с дял от 70.57% от всички активи спрямо 29.43% за нетекущите активи /към 31.03.2024 г. съотношението е съответно 59.29% спрямо 40.71%/.

Краткосрочните финансови активи, които са най-голямата позиция в активната част на баланса, нарастват допълнително с 85.29% до 44,148 млн. лева. Салдото по позицията "Пари и парични еквиваленти" нараства до ниво от 839 хиляди лева спрямо 106 хиляди лева към 31.03.2024 г., като тук трябва да отбележим, че

емитентът е погасил дължимите през месец юли 2024 г. плащания на лихва и главница по настоящата облигационна емисия в рамките на gratuitния 30 дневен период. Виж стр.7 по-долу **“Обстоятелства, настъпили след крайната дата на разглеждания в доклада период”**.

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

Към края на полугодия, балансовото число на Северкооп-Гъмза Холдинг АД, на консолидирана основа, нараства съществено, до ниво от 85,491 млн. лева /+41.56%/ спрямо 60,391 млн. лева към 31.03.2024 г.

Промяната е концентрирана изцяло при дългосрочните пасиви вследствие на издадената през второто тримесечие на 2024 г. нова облигационна емисия в размер на 26 млн. лева, докато краткосрочните пасиви се запазват почти на същите нива от края на предходното тримесечие /-1.00% до 13,130 млн. лева спрямо 13,262 млн. лева към 31.03.2024 г./.

Собствен капитал и пасиви	30.06.2024	31.03.2024	30.06.2024 / 31.03.2024	% от СК и Пасивите към 30.06.2024
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал			%	%
Акционерен капитал	10696	10696	100.00	12.51
Резерви	7133	7133	100.00	8.34
Натрупана печалба	10230	10173	100.56	11.97
Собствен капитал отнасящ се до собствениците на предприятието-майка	28059	28002	100.20	32.82
Неконтролиращо участие	36	36	100.00	0.04
Общо Собствен капитал	28095	28038	100.20	32.86
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочна част на облигационен заем	34000	8000	425.00	39.77
Дългосрочни банкови заеми	9646	10465	92.17	11.28
Отсрочени данъци	620	626	99.04	0.73
Общо Нетекущи пасиви	44266	19091	231.87	51.78
Текущи пасиви				
Текущи заеми	10274	10582	97.09	12.02
Краткосрочна част на облигационен заем	2250	2108	106.74	2.63
Задължения за данък върху дохода	-	8	***	***
Търговски и други задължения	604	562	107.47	0.71
Задължения към свързани лица	2	2	100.00	0.00
Общо Текущи пасиви	13130	13262	99.00	15.36
Общо Пасиви	57396	32353	177.41	67.14
Общо собствен капитал и пасиви	85491	60391	141.56	100.00

Собственият капитал регистрира нарастване до 28,095 млн. лева /+0.20%/ спрямо 28,038 млн. лева към 31.03.2024 година, вследствие на реализирания през второто

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.

1.3. Анализ на Приходите и Разходите

	H1 2024	H1 2023	H1 2024 / H1 2023
	'000 лв.	'000 лв.	/%/
Печалба от основна дейност	528	1755	30.09
Печалба / (Загуба) от финансова дейност	(85)	174	***
Резултат от продажба на дъщерно дружество	-	(125)	***
Резултат от операции с инвестиционни имоти	29	42	69.05
Други приходи	-	-	***
Разходи за материали	-	-	***
Разходи за външни услуги	(200)	(273)	73.26
Разходи за амортизации	-	(16)	***
Разходи за персонала	(120)	(119)	100.84
Други разходи	(54)	(21)	257.14
Печалба преди данъци	98	1417	6.92
Разходи за данъци	-	-	***
Нетна печалба / (загуба) за периода	98	1417	6.92
Друг всеобхватен доход	-	-	***
Общо всеобхватен доход за периода	98	1417	6.92
Печалба / (загуба) за периода контролно участие	134	1562	8.58
Печалба / (загуба) за периода неконтролиращо участие	36	(145)	***

Емитентът реализира положителен финансов резултат за първото полугодие на 2024 г., в размер на 98 хиляди лева.

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

Печалбата от основна дейност, в размер на 528 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	Q2'2024	Q1'2024	Q4'2023
Текуща ликвидност	4.5946	2.6999	2.3263
Бърза ликвидност	4.5690	2.6738	2.3042
Незабавна ликвидност	3.4263	1.8046	1.4516

През второто тримесечие на 2024 г., показателите за ликвидност на емитента се подобряват значително, доколкото набраните средства от новата облигационна емисия са инвестирани основно в краткосрочни финансови активи. По този начин, качеството и ликвидността на тези краткосрочни финансови 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 30.06.2024 г., показателите за платежоспособност на емитента се влошават поради нарастването на дългосрочния дълг вследствие на издадената нова облигационна емисия. Въпреки това, високият собствен капитал на емитента поддържа нивото на ливъридж в разумни граници.

Платежоспособност	Q2'2024	Q1'2024	Q4'2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.5178	0.3161	0.3097
Общ дълг/Активи	0.6714	0.5357	0.5629
Общ дълг/Собствен капитал	2.0429	1.1539	1.2879
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.0429	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 30.06.2024 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, през разглеждания в доклада период няма дължими плащания.

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 30.06.2024 г. стойността на показателя е 65.76%.

-- 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 30.06.2024 г. стойността на показателя е 4.56.

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 30.06.2024 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.

Обстоятелства, настъпили след крайната дата на разглеждания в доклада период

1. Съгласно условията на емисията, на 16.07.2024 г. бяха дължими лихвено плащане и частично плащане на главница, както следва:
- лихвено плащане - BGN 301 639.34;
- частично плащане на главница – BGN 2 000 000.00,
които не са извършени на датата на падежа.

2. Съгласно уведомление от емитента, дължимите на 16.07.2024 г. лихвено плащане и частично плащане на главница по облигационната емисия са извършени на 01.08.2024 г., в рамките на гратисния 30-дневен период.

Предвид фактите и обстоятелствата, изложени в доклада, включително обстоятелствата настъпили след крайната дата на разглеждания в доклада период, може да бъде направен обоснован извод, че Емитентът изпълнява добросъвестно задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем.

26.09.2024 г., София

За Де Ново ЕАД:

Симеон Петков:.....
/Прокурист/

Йордан Попов:.....
/Изп. Директор/