

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: 01.04.2024 г.- 30.06.2024 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 второто тримесечие на 2024г. 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 30.06.2024 г. активите на групата на „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 48 171 хил. лв., или с 38.63% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2024	Q1 2024	Δ Q2 2024	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2024	към 30.06.2024 г.
Нетекущи активи				
Инвестиционни имоти	4335	-		9.00%
Дългосрочни финансови активи	3512	3528	-0.45%	7.29%
Репутация	52	52	0.00%	0.11%
Предплатени разходи	404	423	-4.49%	0.84%

Общо нетекущи активи	8 303	4 003	107.42%	17.24%
Текущи активи				
Търговски и други вземания	33501	24156	38.69%	69.55%
Краткосрочни финансови активи	5779	6005	-3.76%	12.00%
Пари и парични еквиваленти	509	506	0.59%	1.06%
Предплатени разходи	79	79	0.00%	0.16%
Общо текущи активи	39 868	30 746	29.67%	82.76%
Общо активи	48 171	34 749	38.63%	100.00%

Към края на второто тримесечие на 2024г. нетекущите активи се увеличават със 107.42%. Промяната се дължи на ръст в инвестиционните имоти. През разглеждания период текущите активи на групата се повишават с 29.67%. Промяната се дължи основно на ръст при търговските и други вземания. Спад отбелязват краткосрочните финансови активи.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2024 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q1 2024	% от СК и пасивите към 30.06.2024 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	908	500	81.60%	1.88%
Резерви	7697	764	907.46%	15.98%
Натрупана печалба/загуба	2469	2552	-3.25%	5.13%
Общо собствен капитал	11 074	3 816	190.20%	22.99%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни заеми	23100	20000	15.50%	47.95%
Отсрочени данъци, нетно	118	118	0.00%	0.24%
Общо нетекущи пасиви	23 218	20 118	15.41%	48.20%
Текущи пасиви				
Краткосрочни заеми	10865	8636	25.81%	22.56%
Търговски и други задължения	2177	1369	59.02%	4.52%
Задължения към свързани лица	837	810	3.33%	1.74%
Общо текущи пасиви	13 879	10 815	28.33%	28.81%
Общо пасиви	37 097	30 933	19.93%	77.01%
Общо собствен капитал и пасиви	48 171	34 749	38.63%	100.00%

В края на второто тримесечие на 2024г. собственият капитал е в размер на 11 074 хил. лв., което представлява повишение от 190.20% за периода. Този ръст се дължи на извършено увеличение на капитала, в резултат на което са формирани и емисионни резерви.

Нетекущите пасиви се увеличават с 15.41% през периода. Промяната се дължи на ръст в дългосрочните заеми. Текущите пасиви се повишават с 28.33% до 13 879 хил. лв. Изменението се

дължи основно на ръст в краткосрочните заеми и търговските и други задължения. Като цяло пасивите на групата се повишават с 19.93% до 37 097 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2024 '000 лв.	Q2 2023 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q2 2023
Разходи за външни услуги	-131	-96	36.46%
Разходи за персонал	-56	-39	43.59%
Резултат от оперативна дейност	-187	-135	38.52%
Приходи от операции с финансови активи	917	927	-1.08%
Разходи от операции с финансови активи	-899	-896	0.33%
Други финансови приходи и разходи, нетно	-22	-7	214.29%
Резултат от финансовата дейност	-4	24	-116.67%
Резултат от преоценки и от промяна в справедлива стойност, нетно	205	333	-38.44%
Резултат от операции с инвестиционни имоти	50	-	
Печалба/Загуба преди данъци	64	222	-71.17%
Печалба/Загуба за годината	64	222	-71.17%
Общо всеобхватен доход/ Всеобхватна загуба	64	222	-71.17%

Към 30.06.2024г. групата на „СЕЛЕНА ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 187 хил. лв., с което представянето се влошава спрямо съпоставимия период през 2023г. поради ръст в разходите за дейността. От финансовата дейност групата е на загуба в размер на 4 хил. лв. Леко намаляват приходите от операции с финансови активи, а разходите от операции с финансови активи се увеличават спрямо съпоставимия период. В резултат финансовата дейност излиза на негативна територия. Резултатът от преоценки е положителен, но по-слаб спрямо съпоставимия период. За периода от началото на 2024г. групата излиза на печалба в размер на 64 хил. лв. при печалба от 222 хил. лв. година по-рано. Съответно, общо всеобхватния доход от началото на годината е в размер на 64 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	Q2 2024	Q1 2024
Текуща ликвидност	2.8725	2.8429
Бърза ликвидност	2.8725	2.8429
Незабавна ликвидност	0.4531	0.6020
Абсолютна ликвидност	0.0367	0.0468

В края на второто тримесечие на 2024г. показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие, докато тези за незабавна и абсолютна ликвидност се влошават.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2024	Q1 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.4820	0.5790
Общ дълг/Активи	0.7701	0.8902
Общ дълг/Собствен капитал	3.3499	8.1061
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	4.3499	9.1061

Към 30.06.2024г. разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие.

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://bcra.eu/bg/companies/zad-armеец>). 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. От издаването до падежа на 04.08.2023г. лихвеният процент по облигацията се формираше 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). С решение на Общото събрание на облигационерите проведено на 18.07.2023г. е взето решение за промяна на приложимия лихвен процент. Съответно, след падежна дата 04.08.2023 г. лихвеният процент по облигациите се променя на плаващ годишен лихвен процент равен на сумата от **6-месечния EURIBOR + надбавка от 1.50 % (150 базисни точки), но общо не по-малко от 3.00 % и не повече от 6.00 % годишно**, при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). 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 150 базисни точки (1.50%), като общата стойност на сбора им не може да надвишава 6.00% годишно. В случай, че така получената стойност е по-ниска от 3.00%, се прилага минималната стойност от 3.00% 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 лихвено 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 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 облигационната емисия 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 активи). 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 30.06.2024г. стойността на показателя е 0.7701 (**77.01%**);

-- 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 30.06.2024г. стойността на показателя е **1.07¹**;

-- 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 30.06.2024г. стойността на показателя е **2.87**.

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.

27.09.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров

¹ По наши изчисления на 12-месечна база коефициентът е 1.02