



ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеща“ № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Борса“ АД,
ул. „Три уши“ № 6,
гр. София – 1301

Уважаеми дами и господа,

В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

Варна,
23.09.2021г.

С уважение:

Управител: _____
/ И. Петров /

Управител: _____
/ д-р Я. Русинов /



ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД
ISIN код на емисията: BG2100012207
Борсов код на емисията: SEVA
Емитент: „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД
Период: 01.04.2021 г.- 30.06.2021 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 „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД на 28.10.2020 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През второто тримесечие на 2021г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е без промяна: 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 лицензии 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 „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД за посочения период.

1.1 Анализ на активите на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД

Към 30.06.2021 г. активите на групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 38 628 хил. лв., с 0.54% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2021	Q1 2021	Δ Q2 2021	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2021	към 30.06.2021 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и оборудване	5914	5941	-0.45%	15.31%
Нематериални активи	1564	1564	0.00%	4.05%
Инвестиционни имоти	12298	12298	0.00%	31.84%
Репутация	779	779	0.00%	2.02%
Общо нетекущи активи	20 555	20 582	-0.13%	53.21%
Текущи активи				
Материални запаси	1118	1112	0.54%	2.89%
Вземания от свързани предприятия	4	-	-	0.01%
Търговски вземания	1354	860	57.44%	3.51%

Финансови активи държани за търгуване	542	542	0.00%	1.40%
Други вземания и предплатени разходи	14148	14914	-5.14%	36.63%
Парични средства и парични еквиваленти	907	829	9.41%	2.35%
Общо текущи активи	18 073	18 257	-1.01%	46.79%
Общо активи	38 628	38 839	-0.54%	100.00%

Към края на второто тримесечие на 2021г. нетекущите активи спадат с 0.13%, поради леко намаление в размера на имотите, машините и оборудването. През разглеждания период текущите активи на групата намаляват с 1.01%. Намаление отбелязват другите вземания и предплатени разходи. Спадът им частично се компенсира от ръст в търговските вземания и паричните средства.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД

Собствен капитал и пасиви	Q2 2021 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q2 2021 / Q1 2021	% от СК и пасивите към 30.06.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	781	781	0.00%	2.02%
Законови резерви	78	78	0.00%	0.20%
Резерви	41	41	0.00%	0.11%
Натрупани печалби	1848	1910	-3.25%	4.78%
Непокрита загуба	-	-63	-100.00%	0.00%
Текуща печалба/загуба	-302	-342	-11.70%	-0.78%
Общо собствен капитал	2 446	2 405	1.70%	6.33%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни банкови заеми	10004	10243	-2.33%	25.90%
Задължения по финансов лизинг	61	48	27.08%	0.16%
Дългосрочни облигационни заеми	21364	21340	0.11%	55.31%
Общо нетекущи пасиви	31 429	31 631	-0.64%	81.36%
Текущи пасиви				
Търговски задължения	1825	2119	-13.87%	4.72%
Задължения към свързани предприятия	-	2	-100.00%	0.00%
Краткосрочни заеми	1674	821	103.90%	4.33%
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	1133	1740	-34.89%	2.93%
Текущи задължения по финансов лизинг	16	23	-30.43%	0.04%
Задължения за данъци	62	47	31.91%	0.16%

Задължения към персонала и за социално осигуряване	43	47	-8.51%	0.11%
Други текущи задължения	-	4	-100.00%	0.00%
Общо текущи пасиви	4 753	4 803	-1.04%	12.30%
Общо пасиви	36 182	36 434	-0.69%	93.67%
Общо собствен капитал и пасиви	38 628	38 839	-0.54%	100.00%

В края на второто тримесечие на 2021г. собственият капитал е в размер на 2 446 хил. лв., което представлява ръст от 1.70% за периода. За това допринася спада в реализираната през текущия период загуба.

Нетекущите пасиви са с 0.64% спад, в основата на който е намалението на дългосрочните банкови заеми. Текущите пасиви спадат с 1.04% до 4 753 хил. лв. За това допринася спада в търговските задължения. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 0.69% до 36 182 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2021 '000 лв.	Q2 2020 '000 лв.	Δ Q2 2021 / Q2 2020
Приходи	1591	1763	-9.76%
Друг оперативен доход	494	3	16366.67%
Изменение на наличностите от продукция и незавършено производство	18	-143	-112.59%
Разходи за материали	-1182	-1244	-4.98%
Разходи за външни услуги	-214	-164	30.49%
Разходи за персонала	-291	-291	0.00%
Разходи за амортизация	-67	-54	24.07%
Балансова стойност на продадените стоки	-2	-2	0.00%
Други оперативни разходи	-6	-	
Печалба/ Загуба от оперативна дейност	341	-132	-358.33%
Финансови приходи	19	-	
Финансови разходи	-660	-404	63.37%
Печалба/Загуба преди данъци върху печалбата	-300	-536	-44.03%
Разход за данъци върху печалбата	-2	-2	0%
Нетна печалба/загуба за годината	-302	-538	-43.87%

Към 30.06.2021г. групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност- печалба в размер на 341 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 132 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г. Съществено влияние за това допринася увеличението в другите оперативни доходи. Но финансовите разходи натежават върху текущия резултат и дружеството

излиза на загуба преди данъци в размер на 300 хил. лв. Съответно нетната загуба от началото на годината е в размер на 302 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 2021	Q1 2021
Текуща ликвидност	3.8024	3.8012
Бърза ликвидност	3.5672	3.5696
Незабавна ликвидност	0.3049	0.2854
Абсолютна ликвидност	0.1908	0.1726

В края на второто тримесечие на 2021г. почти всички разглеждани показатели за ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Единствено показателят за бърза ликвидност отбелзва леко влошаване.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2021	Q1 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.8136	0.8144
Общ дълг/Активи	0.9367	0.9381
Общ дълг/Собствен капитал	14.7923	15.1493
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	15.7923	16.1493

Към 30.06.2021г. разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване вземанията на облигационерите по главницата на облигационния заем, както и на вземанията за всички дължими върху главницата лихви, „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е сключил със „ЗАД Армеец“ АД и поддържа полица за застраховка на всички плащания по облигационната емисия срещу риска от неплащане, в полза на довереника на облигационерите и на облигационерите по емисията като Застраховани, по смисъла на Кодекса за застраховане. Застраховката не покрива лихви за просрочие, неустойки и всякакви други задължения на емитента, освен задълженията му за заплащане на главниците и лихвите по облигациите от емисията. Видът на застраховката е „Облигационни емисии“. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 27 059 638.36 лв. Сроктът на полицата е до 12.12.2028г.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Дружеството използва средствата от облигационния заем за неговата основна дейност като холдингово дружество и съобразно целите заложи в предложението към инвеститорите:

- придобиване на дялови участия в капитала на местни компании с цел консолидация в групата на Емитента; с цел упражняване на значително влияние върху дейността им; с цел подобряване на финансовите резултати на холдинговото дружество или под формата на портфейлни инвестиции, чиито ефект би бил подобряване на финансовия резултат на холдинговото дружество;
- придобиване на други финансови инструменти и активи, чрез които в дългосрочен план ще се реализира положителен финансов резултат за холдинговото дружество;
- подобряване на капиталовата структура на холдинговото дружество и дружествата от неговата група, чрез финансов ливъридж, чиито ефект да намери отражение в повишаване на възвръщаемостта на собствения капитал за акционерите на Емитента.

Облигационната емисия е издадена на 28.10.2020г. с обща номинална стойност в размер на 22 млн.лв. и е разпределена в 22 хил. броя облигации. Лихвата е 4% фиксирана годишна лихва, начислявана при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L).

Облигационният заем е за период от 8 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на притежаваните от всеки инвеститор облигации. Главницата се изплаща на десет равни вноски от 2 200 000 лв., дължими на датата на всяко лихвено плащане от четвъртата година на сключване на облигационния заем до пълния падеж на емисията.

Към датата на настоящия доклад всички падежирали погасителни вноски 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 счетоводен баланс (по консолидиран счетоводен баланс, сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на 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 30.06.2021г. стойността на показателя е 0.9367 (**93.67%**);

-- 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 30.06.2021г. стойността на показателя е **1.52**;

-- Коефициент на **Текуща ликвидност**: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви (по консолидиран счетоводен баланс). 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 30.06.2021г. стойността на показателя е **3.80**.

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.

23.09.2021г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /