



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,
29.12.2021г.

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: 01.07.2021 г.- 30.09.2021 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 третото 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 30.09.2021 г. активите на групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 38 619хил. лв., или с 0.02% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2021	Q2 2021	Δ Q3 2021	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q2 2021	към 30.09.2021 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и оборудване	5896	5914	-0.30%	15.27%
Нематериални активи	736	1564	-52.94%	1.91%
Инвестиционни имоти	12298	12298	0.00%	31.84%
Репутация	779	779	0.00%	2.02%
Общо нетекущи активи	19 709	20 555	-4.12%	51.03%
Текущи активи				
Материални запаси	1261	1118	12.79%	3.27%
Вземания от свързани предприятия	4	4	0.00%	0.01%
Търговски вземания	16004	1354	1081.98%	41.44%

Финансови активи държани за търгуване	542	542	0.00%	1.40%
Други вземания и предплатени разходи	94	14148	-99.34%	0.24%
Парични средства и парични еквиваленти	1005	907	10.80%	2.60%
Общо текущи активи	18 910	18 073	4.63%	48.97%
Общо активи	38 619	38 628	-0.02%	100.00%

Към края на третото тримесечие на 2021г. нетекущите активи спадат с 4.12%, поради намаление в размера на нематериалните активи. През разглеждания период текущите активи на групата се увеличават с 4.63%, като това се дължи основно на повишението в търговските вземания, което е почти неутрализирано от спада в другите вземания и предплатените разходи.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2021 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q3 2021 / Q2 2021	% от СК и пасивите към 30.09.2021 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	1848	0.00%	4.79%
Непокрита загуба	-	-		0.00%
Текуща печалба/загуба	5	-302	-101.66%	0.01%
Общо собствен капитал	2 753	2 446	12.55%	7.13%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни банкови заеми	10006	10004	0.02%	25.91%
Задължения по финансов лизинг	48	61	-21.31%	0.12%
Дългосрочни облигационни заеми	21392	21364	0.13%	55.39%
Общо нетекущи пасиви	31 446	31 429	0.05%	81.43%
Текущи пасиви				
Търговски задължения	2256	1825	23.62%	5.84%
Задължения към свързани предприятия	1	-		0.00%
Краткосрочни заеми	1472	1674	-12.07%	3.81%
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	567	1133	-49.96%	1.47%
Текущи задължения по финансов лизинг	9	16	-43.75%	0.02%

Задължения за данъци	48	62	-22.58%	0.12%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	67	43	55.81%	0.17%
Общо текущи пасиви	4 420	4 753	-7.01%	11.45%
Общо пасиви	35 866	36 182	-0.87%	92.87%
Общо собствен капитал и пасиви	38 619	38 628	-0.02%	100.00%

В края на третото тримесечие на 2021г. собственият капитал е в размер на 2 753 хил. лв., което представлява ръст от 12.55% за периода. За това допринася текущата печалба.

Нетекущите пасиви са с 0.05% по-високи. Няма съществени изменения в структурата им. Текущите пасиви спадат със 7.01% до 4 420 хил. лв. За това допринася спада в краткосрочните заеми, краткосрочната част на дългосрочните банкови заеми, текущите задължения по финансовия лизинг и задълженията за данъци. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 0.87% до 35 886 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2021 '000 лв.	Q3 2020 '000 лв.	Δ Q3 2021 / Q3 2020
Приходи	3248	2678	21.28%
Друг оперативен доход	1165	1329	-12.34%
Изменение на наличностите от продукция и незавършено производство	133	-100	-233.00%
Разходи за материали	-1881	-1977	-4.86%
Разходи за външни услуги	-364	-238	52.94%
Разходи за персонала	-439	-428	2.57%
Разходи за амортизация	-85	-68	25.00%
Балансова стойност на продадените стоки	-837	-5	16640.00%
Други оперативни разходи	-7	-8	-12.50%
Печалба/ Загуба от оперативна дейност	933	1183	-21.13%
Финансови приходи	114	-	
Финансови разходи	-1040	-461	125.60%
Печалба/Загуба преди данъци върху печалбата	7	722	-99.03%
Разход за данъци върху печалбата	-2	-2	0%
Нетна печалба/загуба за годината	5	720	-99.31%

Към 30.09.2021г. групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 933 хил. лв., спрямо реализирана такава от 1 183 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г. Приходите нарастват с 21.28%. Съществено влияние през периода

оказва понижението в балансовата стойност на продадените стоки. Разходите за външни услуги, персонал и амортизация, също се увеличават, което също допринася за крайния резултат преди данъци – печалба от 7 хил. лв., спрямо 722 хил. лв. за същия период година по-рано. След приспадането на данъците върху печалбата в размер на 2 хил. лв., нетната печалба на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 5 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	Q3 2021	Q2 2021
Текуща ликвидност	4.2783	3.8024
Бърза ликвидност	3.9930	3.5672
Незабавна ликвидност	0.3500	0.3049
Абсолютна ликвидност	0.2274	0.1908

В края на третото тримесечие на 2021г. всички разглеждани показатели за ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2021	Q2 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.8143	0.8136
Общ дълг/Активи	0.9287	0.9367
Общ дълг/Собствен капитал	13.0280	14.7923
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	14.0280	15.7923

Към 30.09.2021г. три от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Единствено показателят Дългосрочен дълг към Активи се влошава минимално.

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. Срокът 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 емитентът е погасил всички падежирили вноски по облигационния заем.

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 30.09.2021г. стойността на показателя е 0.9287 (**92.87%**);

-- 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 30.09.2021г. стойността на показателя е **0.75**;

-- 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 30.09.2021г. стойността на показателя е **4.28**.

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.

29.12.2021г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /