



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,
21.03.2022г.

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: 01.10.2021 г.- 31.12.2021 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 четвъртото 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 31.12.2021 г. активите на групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 38 054 хил. лв., или с 1.46% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2021	Q3 2021	Δ Q4 2021	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q3 2021	към 31.12.2021 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и оборудване	5872	5896	-0.41%	15.43%
Нематериални активи	740	736	0.54%	1.94%
Инвестиционни имоти	12298	12298	0.00%	32.32%
Репутация	779	779	0.00%	2.05%
Инвестиции в асоциирани и в съвместни дружества	3	-		0.01%
Общо нетекущи активи	19 692	19 709	-0.09%	51.75%
Текущи активи				
Материални запаси	1323	1261	4.92%	3.48%
Вземания от свързани предприятия	7	4	75.00%	0.02%

Търговски вземания	15425	16004	-3.62%	40.53%
Финансови активи държани за търгуване	563	542	3.87%	1.48%
Други вземания и предплатени разходи	87	94	-7.45%	0.23%
Парични средства и парични еквиваленти	957	1005	-4.78%	2.51%
Общо текущи активи	18 362	18 910	-2.90%	48.25%
Общо активи	38 054	38 619	-1.46%	100.00%

Към края на четвъртото тримесечие на 2021г. нетекущите активи остават почти без промяна – с 0.09% по-малко, поради намаление в размера на „Имоти, машини и оборудване“. През разглеждания период текущите активи на групата се понижават с 2.90%, като това се дължи основно на понижението в търговските вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2021 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q3 2021	% от СК и пасивите към 31.12.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	781	781	0.00%	2.05%
Законови резерви	78	78	0.00%	0.20%
Резерви	41	41	0.00%	0.11%
Натрупани печалби	1848	1848	0.00%	4.86%
Непокрита загуба	-	-		0.00%
Текуща печалба/загуба	286	5	5620.00%	0.75%
Общо собствен капитал	3 034	2 753	10.21%	7.97%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни банкови заеми	7930	10006	-20.75%	20.84%
Задължения по финансов лизинг	11	48	-77.08%	0.03%
Дългосрочни облигационни заеми	21417	21392	0.12%	56.28%
Общо нетекущи пасиви	29 358	31 446	-6.64%	77.15%
Текущи пасиви				
Търговски задължения	1922	2256	-14.80%	5.05%
Задължения към свързани предприятия	145	1	14400.00%	0.38%
Краткосрочни заеми	1193	1472	-18.95%	3.14%
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	2311	567	307.58%	6.07%
Текущи задължения по финансов лизинг	11	9	22.22%	0.03%
Задължения за данъци	34	48	-29.17%	0.09%

Задължения към персонала и за социално осигуряване	46	67	-31.34%	0.12%
Други текущи задължения	0	0		0.00%
Общо текущи пасиви	5 662	4 420	28.10%	14.88%
Общо пасиви	35 020	35 866	-2.36%	92.03%
Общо собствен капитал и пасиви	38 054	38 619	-1.46%	100.00%

В края на четвъртото тримесечие на 2021г. собственият капитал е в размер на 3 034 хил. лв., което представлява ръст от 10.21% за периода. За това допринася текущата печалба. Нетекущите пасиви са с 6.64% по-ниско. Съществено изменение в структурата на нетекущите пасиви се наблюдава при дългосрочните банкови заеми – понижение с 20.75%. Текущите пасиви растат с 28.10% до 5 662 хил. лв. За това допринася ръста на краткосрочната част на дългосрочните банкови заеми. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 2.36% до 35 020 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2021 '000 лв.	Q4 2020 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q4 2020
Приходи	3927	3446	13.96%
Друг оперативен доход	1449	1326	9.28%
Изменение на наличностите от продукция и незавършено производство	178	-84	-311.90%
Разходи за материали	-2425	-2542	-4.60%
Разходи за външни услуги	-464	-333	39.34%
Разходи за персонала	-560	-584	-4.11%
Разходи за амортизация	-111	-110	0.91%
Балансова стойност на продадените стоки	-837	-4	20825.00%
Други оперативни разходи	-9	-7	28.57%
Печалба/ Загуба от оперативна дейност	1148	1108	3.61%
Финансови приходи	528	43	1127.91%
Финансови разходи	-1390	-729	90.67%
Печалба/Загуба преди данъци върху печалбата	286	422	-32.23%
Разход за данъци върху печалбата	0	-7	-100%
Нетна печалба/загуба за годината	286	415	-31.08%

Към 31.12.2021г. групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 1 148 хил. лв., спрямо реализирана такава от 1 108 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г. Приходите нарастват с 13.96%. Съществено влияние през периода оказва понижението в балансовата стойност на продадените стоки. Разходите за външни услуги,

персонал и амортизация, също се увеличават. Въпреки, че финансовите приходи се увеличават, финансовите разходи също нарастват и това се отразява негативно върху печалбата. Крайният резултат преди данъци – печалба от 286 хил. лв., спрямо 422 хил. лв. за същия период година по-рано. Нетната печалба на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 286 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	Q4 2021	Q3 2021
Текуща ликвидност	3.2430	4.2783
Бърза ликвидност	3.0094	3.9930
Незабавна ликвидност	0.2685	0.3500
Абсолютна ликвидност	0.1690	0.2274

В края на четвъртото тримесечие на 2021г. всички разглеждани показатели за ликвидност на емитента се влошават 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	Q4 2021	Q3 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.7715	0.8143
Общ дълг/Активи	0.9203	0.9287
Общ дълг/Собствен капитал	11.5425	13.0280
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	12.5425	14.0280

Към 31.12.2021г. и четирите разгледани показателя 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. Срокът на полицата е до 12.12.2028г.

ЗАД Армеец отговаря на изискванията за минимално ниво на кредитен рейтинг по чл. 34 ал.1 от Наредба 2 на КФН (<https://www.bcra-bg.com/bg/ratings/armeec-rating>). 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.

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 падежиранли 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 31.12.2021г. стойността на показателя е 0.9203 (**92.03%**);

-- 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 31.12.2021г. стойността на показателя е **1.79**;

-- 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 31.12.2021г. стойността на показателя е **3.24**.

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.

21.03.2022г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /