



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,
24.06.2022г.

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: 01.01.2022 г.- 31.03.2022 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 първото тримесечие на 2022г. 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 31.03.2022 г. активите на групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 37 501 хил. лв., или с 1.46% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2022	Q4 2021	Δ Q1 2022	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2021	към 31.03.2022 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и оборудване	5826	5858	-0.55%	15.54%
Нематериални активи	740	740	0.00%	1.97%
Инвестиционни имоти	12298	12298	0.00%	32.79%
Репутация	779	779	0.00%	2.08%
Инвестиции в асоциирани и в съвместни дружества	3	3	0.00%	0.01%
Общо нетекущи активи	19 646	19 678	-0.16%	52.39%
Текущи активи				
Материални запаси	1362	1314	3.65%	3.63%
Вземания от свързани предприятия	6	7	-14.29%	0.02%

Търговски вземания	14659	15452	-5.13%	39.09%
Финансови активи държани за търгуване	513	563	-8.88%	1.37%
Други вземания и предплатени разходи	78	87	-10.34%	0.21%
Парични средства и парични еквиваленти	1237	957	29.26%	3.30%
Общо текущи активи	17 855	18 380	-2.86%	47.61%
Общо активи	37 501	38 058	-1.46%	100.00%

Към края на първото тримесечие на 2022г. нетекущите активи остават почти без промяна – с 0.16% по-малко, поради намаление в размера на „Имоти, машини и оборудване“. През разглеждания период текущите активи на групата се понижават с 2.86%, като това се дължи основно на понижението в търговските вземания. Увеличение има в паричните средства и материалните запаси.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q4 2021	% от СК и пасивите към 31.03.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	781	781	0.00%	2.08%
Законов резерви	78	78	0.00%	0.21%
Резерви	41	41	0.00%	0.11%
Натрупани печалби	2006	2006	0.00%	5.35%
Текуща печалба/загуба	-188	-		-0.50%
Общо собствен капитал	2 718	2 906	-6.47%	7.25%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни заеми от банки и небанкови финансови институции	8177	7961	2.71%	21.80%
Дългосрочни облигационни заеми	21422	21417	0.02%	57.12%
Общо нетекущи пасиви	29 599	29 378	0.75%	78.93%
Текущи пасиви				
Търговски задължения	1704	1926	-11.53%	4.54%
Задължения към свързани предприятия	147	145	1.38%	0.39%
Краткосрочни заеми	1409	1205	16.93%	3.76%
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	1733	2320	-25.30%	4.62%
Задължения за данъци	141	134	5.22%	0.38%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	50	44	13.64%	0.13%
Общо текущи пасиви	5 184	5 774	-10.22%	13.82%

Общо пасиви	34 783	35 152	-1.05%	92.75%
Общо собствен капитал и пасиви	37 501	38 058	-1.46%	100.00%

В края на първото тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 2 718 хил. лв., което представлява спад от 6.47% за периода. За това допринася текущата загуба.

Нетекущите пасиви са с 0.75% повече спрямо края на 2021г. Промяната в структурата на нетекущите пасиви идва основно по линия на задълженията по получени заеми от банки и небанкови финансови институции – повишение с 216 хил. лв. Текущите пасиви намаляват с 10.22% до 5 184 хил. лв. За това допринася спада в текущите задължения и в текущата част от нетекущите задължения. Ръст се наблюдава в краткосрочните заеми. Като цяло пасивите на групата намаляват с 1.05% до 34 783 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2022	Q1 2021	Δ Q1 2022
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q1 2021
Приходи	729	762	-4.33%
Друг оперативен доход	-	11	-100.00%
Изменение на наличностите от продукция и незавършено производство	32	61	-47.54%
Разходи за материали	-533	-582	-8.42%
Разходи за външни услуги	-63	-81	-22.22%
Разходи за персонала	-133	-143	-6.99%
Разходи за амортизация	-32	-36	-11.11%
Балансова стойност на продадените стоки	-	-4	-100.00%
Други оперативни разходи	-4	-1	300.00%
Печалба/ Загуба от оперативна дейност	-4	-13	-69.23%
Финансови приходи	142	15	846.67%
Финансови разходи	-326	-340	-4.12%
Печалба/Загуба преди данъци върху печалбата	-188	-338	-44.38%
Разход за данъци върху печалбата	-	-4	-100%
Нетна печалба/загуба за годината	-188	-342	-45.03%

Към 31.03.2022г. групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ” АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 4 хил. лв., спрямо реализирана такава от 13 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Въпреки спада в приходите, финансовият резултат бележи относително подобрение, тъй като оперативните разходи като цяло намаляват. Положителна промяна има и във финансовата дейност- финансовите приходи нарастват на фона на спад във финансовите разходи. Крайният резултат преди данъци е загуба от 188 хил. лв., спрямо загуба от

338 хил. лв. за същия период година по-рано. От началото на годината нетната печалба на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 188 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	Q1 2022	Q4 2021
Текуща ликвидност	3.4443	3.1832
Бърза ликвидност	3.1815	2.9557
Незабавна ликвидност	0.3376	0.2632
Абсолютна ликвидност	0.2386	0.1657

В края на първото тримесечие на 2022г. 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	Q1 2022	Q4 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.7893	0.7719
Общ дълг/Активи	0.9275	0.9236
Общ дълг/Собствен капитал	12.7973	12.0964
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	13.7973	13.0964

Към 31.03.2022г. и четирите разгледани показателя за платежоспособност на емитента се влошават 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.

За периода, за който се отнася доклада, няма падежирали и неплатени погасителни вноски. Към датата на настоящия доклад емитентът е забавил плащането на лихва с падеж 28.04.2022г.

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 31.03.2022г. стойността на показателя е 0.9275 (**92.75%**);

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **1.25**;

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **3.44**.

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.

24.06.2022г.

Управител: И. Петров Управител: д-р Я. Русинов