



**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,  
23.09.2022г.

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: 01.04.2022 г.- 30.06.2022 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 второто 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 30.06.2022 г. активите на групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 37 477 хил. лв., или с 0.06% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

<b>Активи</b>	<b>Q2 2022</b>	<b>Q1 2022</b>	<b>Δ Q2 2022</b>	<b>% от активите</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>/ Q1 2022</b>	<b>към 30.06.2022 г.</b>
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и оборудване	5794	5826	-0.55%	15.46%
Нематериални активи	740	740	0.00%	1.97%
Инвестиционни имоти	12298	12298	0.00%	32.81%
Репутация	743	779	-4.62%	1.98%
Инвестиции в асоциирани и в съвместни дружества	3	3	0.00%	0.01%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>19 578</b>	<b>19 646</b>	<b>-0.35%</b>	<b>52.24%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	1525	1362	11.97%	4.07%
Вземания от свързани предприятия	6	6	0.00%	0.02%

Търговски вземания	14782	14659	0.84%	39.44%
Финансови активи държани за търгуване	465	513	-9.36%	1.24%
Други вземания и предплатени разходи	124	78	58.97%	0.33%
Парични средства и парични еквиваленти	997	1237	-19.40%	2.66%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>17 899</b>	<b>17 855</b>	<b>0.25%</b>	<b>47.76%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>37 477</b>	<b>37 501</b>	<b>-0.06%</b>	<b>100.00%</b>

Към края на второто тримесечие на 2022г. нетекущите активи остават почти без промяна – с 0.35% по-малко, поради намаление в размера на „Имоти, машини и оборудване“ и „Репутация“. През разглеждания период текущите активи на групата се повишават с 0.25%, като това се дължи основно на повишението в материалните запаси и търговските вземания. Спад има в паричните средства и финансовите активи държани за търгуване.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2022 '000 лв.	Q1 2022 '000 лв.	Δ Q2 2022 / Q1 2022	% от СК и пасивите към 30.06.2022 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Основен акционерен капитал	781	781	0.00%	2.08%
Законови 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	182	-188	-196.81%	0.49%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>3 088</b>	<b>2 718</b>	<b>13.61%</b>	<b>8.24%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Дългосрочни банкови заеми	7932	8177	-3.00%	21.16%
Задължения по финансов лизинг	24	-		0.06%
Дългосрочни облигационни заеми	21448	21422	0.12%	57.23%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>29 404</b>	<b>29 599</b>	<b>-0.66%</b>	<b>78.46%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Търговски задължения	1584	1704	-7.04%	4.23%
Задължения към свързани предприятия	168	147	14.29%	0.45%
Краткосрочни заеми	1635	1409	16.04%	4.36%
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	1374	1733	-20.72%	3.67%
Задължения за данъци	155	141	9.93%	0.41%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	69	50	38.00%	0.18%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>4 985</b>	<b>5 184</b>	<b>-3.84%</b>	<b>13.30%</b>

<b>Общо пасиви</b>	<b>34 389</b>	<b>34 783</b>	<b>-1.13%</b>	<b>91.76%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>37 477</b>	<b>37 501</b>	<b>-0.06%</b>	<b>100.00%</b>

В края на второто тримесечие на 2022г. собственият капитал на групата е в размер на 3 088 хил. лв., което представлява ръст от 13.61% за периода. За това допринася текущата печалба.

Нетекущите пасиви са с 0.66% по-малко спрямо края на предходното тримесечие. Промяната в структурата на нетекущите пасиви идва основно по линия на задълженията по дългосрочни банкови заеми – понижение с 245 хил. лв. Текущите пасиви намаляват с 3.84% до 4 985 хил. лв. За това допринася спада в краткосрочна част на дългосрочните банкови заеми и търговските задължения. Ръст се наблюдава в краткосрочните заеми. Като цяло пасивите на групата намаляват с 1.13% до 34 389 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

<b>Приходи / Разходи</b>	<b>Q2 2022</b>	<b>Q2 2021</b>	<b>Δ Q2 2022</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>	<b>/ Q2 2021</b>
Приходи	1913	1591	20.24%
Друг оперативен доход	404	494	-18.22%
Изменение на наличностите от продукция и незавършено производство	208	18	1055.56%
Разходи за материали	-1179	-1182	-0.25%
Разходи за външни услуги	-174	-214	-18.69%
Разходи за персонала	-276	-291	-5.15%
Разходи за амортизация	-64	-67	-4.48%
Балансова стойност на продадените стоки	-21	-2	950.00%
Други оперативни разходи	-6	-6	0.00%
<b>Печалба/ Загуба от оперативна дейност</b>	<b>805</b>	<b>341</b>	<b>136.07%</b>
Финансови приходи	49	19	157.89%
Финансови разходи	-672	-660	1.82%
<b>Печалба/Загуба преди данъци върху печалбата</b>	<b>182</b>	<b>-300</b>	<b>-160.67%</b>
<b>Разход за данъци върху печалбата</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-100%</b>
<b>Нетна печалба/загуба за годината</b>	<b>182</b>	<b>-302</b>	<b>-160.26%</b>

Към 30.06.2022г. групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ” АД реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 182 хил. лв., спрямо реализирана загуба от 302 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Приходите отбелязват ръст, като финансовият резултат се подкрепя и от подобрене в оперативните разходи като цяло. Положителна промяна има и във финансовата дейност- финансовите приходи нарастват с по-голяма в абсолютно изражение сума спрямо ръста във финансовите разходи. Крайният резултат преди данъци е печалба от 182 хил.

лв., спрямо загуба от 300 хил. лв. за същия период година по-рано. От началото на годината нетната печалба на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 182 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 2022	Q1 2022
Текуща ликвидност	3.5906	3.4443
Бърза ликвидност	3.2847	3.1815
Незабавна ликвидност	0.2933	0.3376
Абсолютна ликвидност	0.2000	0.2386

В края на второто тримесечие на 2022г. 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 2022	Q1 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.7846	0.7893
Общ дълг/Активи	0.9176	0.9275
Общ дълг/Собствен капитал	11.1363	12.7973
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	12.1363	13.7973

Към 30.06.2022г. и четирите разгледани показателя за платежоспособност на емитента се леко 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/armеец-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 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 30.06.2022г. стойността на показателя е 0.9176 (**91.76%**);

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **1.5**;

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **3.6**.

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.

23.09.2022г.

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