

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: 01.07.2022 г.- 30.09.2022 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 третото 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 30.09.2022 г. активите на групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 36 403 хил. лв., или с 2.87% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2022 ‘000 лв.	Q2 2022 ‘000 лв.	Δ Q3 2022 / Q2 2022	% от активите към 30.09.2022 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и оборудване	5761	5794	-0.57%	15.83%
Нематериални активи	740	740	0.00%	2.03%
Инвестиционни имоти	12298	12298	0.00%	33.78%
Репутация	743	743	0.00%	2.04%
Инвестиции в асоциирани и в съвместни дружества	3	3	0.00%	0.01%
Общо нетекущи активи	19 545	19 578	-0.17%	53.69%
Текущи активи				
Материални запаси	1579	1525	3.54%	4.34%
Вземания от свързани предприятия	6	6	0.00%	0.02%

Търговски вземания	13693	14782	-7.37%	37.62%
Финансови активи държани за търгуване	464	465	-0.22%	1.27%
Други вземания и предплатени разходи	78	124	-37.10%	0.21%
Парични средства и парични еквиваленти	1038	997	4.11%	2.85%
Общо текущи активи	16 858	17 899	-5.82%	46.31%
Общо активи	36 403	37 477	-2.87%	100.00%

Към края на третото тримесечие на 2022г. нетекущите активи остават почти без промяна – с 0.17% по-малко, поради намаление в размера на „Имоти, машини и оборудване“. През разглеждания период текущите активи на групата се понижават с 5.82%, като това се дължи на спада в търговските вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2022 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q2 2022	% от СК и пасивите към 30.09.2022 г.
Собствен капитал				
Основен акционерен капитал	781	781	0.00%	2.15%
Законови резерви	78	78	0.00%	0.21%
Резерви	41	41	0.00%	0.11%
Натрупани печалби	2006	2006	0.00%	5.51%
Текуща печалба/загуба	96	182	-47.25%	0.26%
Общо собствен капитал	3 002	3 088	-2.78%	8.25%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни банкови заеми	7738	7932	-2.26%	21.30%
Задължения по финансов лизинг	15	24	-100.00%	0.00%
Дългосрочни облигационни заеми	21473	21448	0.12%	58.99%
Общо нетекущи пасиви	29 226	29 404	-0.61%	80.28%
Текущи пасиви				
Търговски задължения	1797	1584	13.45%	4.94%
Задължения към свързани предприятия	158	168	-5.95%	0.43%
Краткосрочни заеми	1464	1635	-10.46%	4.02%
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	566	1374	-58.81%	1.55%
Задължения за данъци	140	155	-9.68%	0.38%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	50	69	-27.54%	0.14%
Общо текущи пасиви	4 175	4 985	-16.25%	11.47%

Общо пасиви	33 401	34 389	-2.87%	91.75%
Общо собствен капитал и пасиви	36 403	37 477	-2.87%	100.00%

В края на третото тримесечие на 2022г. собственият капитал на групата е в размер на 3 002 хил. лв., което представлява спад от 2.78% за периода. За това допринася негативното изменение през периода в текущия финансов резултат.

Нетекущите пасиви са с 0.61% по-малко спрямо края на предходното тримесечие. Текущите пасиви намаляват с 16.25% до 4 175 хил. лв. За това допринася спада в краткосрочна част на дългосрочните банкови заеми. Ръст се наблюдава в търговските задължения. Като цяло пасивите на групата намаляват с 2.87% до 33 401 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2022 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q3 2021
Приходи	2529	3248	-22.14%
Друг оперативен доход	1108	1165	-4.89%
Изменение на наличностите от продукция и незавършено производство	249	133	87.22%
Разходи за материали	-2043	-1881	8.61%
Разходи за външни услуги	-230	-364	-36.81%
Разходи за персонала	-411	-439	-6.38%
Разходи за амортизация	-97	-85	14.12%
Балансова стойност на продадените стоки	-91	-837	-89.13%
Други оперативни разходи	-13	-7	85.71%
Печалба/ Загуба от оперативна дейност	1001	933	7.29%
Финансови приходи	122	114	7.02%
Финансови разходи	-1027	-1040	-1.25%
Печалба/Загуба преди данъци върху печалбата	96	7	1271.43%
Разход за данъци върху печалбата	-	-2	-100%
Нетна печалба/загуба за годината	96	5	1820.00%

Към 30.09.2022г. групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 1 001 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 933 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Приходите отбелязват спад, като финансовият резултат се подкрепя от спада спрямо предходната година в балансовата стойност на продадените стоки. Положителна промяна има и във финансовата дейност- финансовите приходи леко нарастват, докато финансовите разходи леко намаляват спрямо съпоставимия период. Крайният резултат преди данъци е печалба от 96 хил. лв., спрямо печалба от 7 хил. лв. за същия период година по-

рано. От началото на годината нетната печалба на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 96 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 2022	Q2 2022
Текуща ликвидност	4.0378	3.5906
Бърза ликвидност	3.6596	3.2847
Незабавна ликвидност	0.3598	0.2933
Абсолютна ликвидност	0.2486	0.2000

В края на третото тримесечие на 2022г. показателите 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 2022	Q2 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.8028	0.7846
Общ дълг/Активи	0.9175	0.9176
Общ дълг/Собствен капитал	11.1262	11.1363
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	12.1262	12.1363

Към 30.09.2022г. повечето разгледани показатели за платежоспособност на емитента леко се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Влошаване се наблюдава в показателя Дългосрочен дълг/Активи.

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.

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/armееc-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 изплатил всички падежи суми по облигационната емисия.

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 30.09.2022г. стойността на показателя е 0.9175 (**91.75%**);

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **1.22**;

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **4.04**.

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.

23.12.2022г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров