

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: 01.10.2022 г.- 31.12.2022 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 четвъртото 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 лицензи 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 31.12.2022 г. активите на групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 35 948 хил. лв., или с 1.25% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2022 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q3 2022	% от активите към 31.12.2022 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и оборудване	5919	5761	2.74%	16.47%
Нематериални активи	740	740	0.00%	2.06%
Инвестиционни имоти	12298	12298	0.00%	34.21%
Репутация	727	743	-2.15%	2.02%
Инвестиции в асоциирани и в съвместни дружества	3	3	0.00%	0.01%
Общо нетекущи активи	19 687	19 545	0.73%	54.77%
Текущи активи				
Материални запаси	1610	1579	1.96%	4.48%
Вземания от свързани предприятия	77	6	1183.33%	0.21%

Търговски вземания	13946	13693	1.85%	38.79%
Финансови активи държани за търгуване	540	464	16.38%	1.50%
Други вземания и предплатени разходи	78	78	0.00%	0.22%
Парични средства и парични еквиваленти	10	1038	-99.04%	0.03%
Общо текущи активи	16 261	16 858	-3.54%	45.23%
Общо активи	35 948	36 403	-1.25%	100.00%

Към края на четвъртото тримесечие на 2022г. нетекущите активи остават без голяма промяна – нарастват с 0.73% поради ръст в размера на „Имоти, машини и оборудване“. През разглеждания период текущите активи на групата се понижават с 3.54%, като това се дължи на спада в паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2022 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q3 2022	% от СК и пасивите към 31.12.2022 г.
Собствен капитал				
Основен акционерен капитал	781	781	0.00%	2.17%
Законови резерви	78	78	0.00%	0.22%
Резерви	41	41	0.00%	0.11%
Натрупани печалби	2006	2006	0.00%	5.58%
Текуща печалба/загуба	301	96	213.54%	0.84%
Общо собствен капитал	3 207	3 002	6.83%	8.92%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни банкови заеми	5473	7738	-29.27%	15.22%
Задължения по финансов лизинг	168	15	1020.00%	0.47%
Дългосрочни облигационни заеми	21499	21473	0.12%	59.81%
Общо нетекущи пасиви	27 140	29 226	-7.14%	75.50%
Текущи пасиви				
Търговски задължения	1545	1797	-14.02%	4.30%
Задължения към свързани предприятия	14	158	-91.14%	0.04%
Краткосрочни заеми	1641	1464	12.09%	4.56%
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	2265	566	300.18%	6.30%
Задължения за данъци	86	140	-38.57%	0.24%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	50	50	0.00%	0.14%
Общо текущи пасиви	5 601	4 175	34.16%	15.58%
Общо пасиви	32 741	33 401	-1.98%	91.08%

Общо собствен капитал и пасиви	35 948	36 403	-1.25%	100.00%
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

В края на четвъртото тримесечие на 2022г. собственият капитал на групата е в размер на 3 207 хил. лв., което представлява ръст от 6.83% за последното тримесечие. За това допринася положителното изменение през периода в текущия финансов резултат.

Нетекущите пасиви са със 7.14% по-малко спрямо края на предходното тримесечие. Спадът идва по линия на намалелите дългосрочни банкови заеми. Текущите пасиви нарастват с 34.16% до 5 601 хил. лв. За това допринася увеличението в краткосрочната част на дългосрочните банкови заеми. Спад се наблюдава в търговските задължения и задълженията към свързани лица. Като цяло пасивите на групата намаляват с 1.98% до 32 741 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q4 2021
Приходи	4430	3927	12.81%
Друг оперативен доход	1037	1449	-28.43%
Изменение на наличностите от продукция и незавършено производство	235	178	32.02%
Разходи за материали	-3070	-2425	26.60%
Разходи за външни услуги	-393	-464	-15.30%
Разходи за персонала	-545	-560	-2.68%
Разходи за амортизация	-92	-111	-17.12%
Балансова стойност на продадените стоки	-91	-837	-89.13%
Други оперативни разходи	-21	-9	133.33%
Печалба/ Загуба от оперативна дейност	1490	1148	29.79%
Финансови приходи	198	528	-62.50%
Финансови разходи	-1387	-1390	-0.22%
Печалба/Загуба преди данъци върху печалбата	301	286	5.24%
Нетна печалба/загуба за годината	301	286	5.24%

Към 31.12.2022г. групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 1 490 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 1 148 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Приходите отбелязват ръст, но спад има в другия оперативен доход. Разходите също нарастват. Финансовият резултат се подкрепя от спада спрямо предходната година в балансовата стойност на продадените стоки. Негативна промяна има и във финансовата дейност- финансовите приходи спадат, докато финансовите разходи в общи линии задържат стойността си спрямо съпоставимия период. Крайният резултат преди данъци е

печалба от 301 хил. лв., спрямо печалба от 286 хил. лв. за същия период година по-рано. От началото на годината нетната печалба на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 301 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 2022	Q3 2022
Текуща ликвидност	2.9032	4.0378
Бърза ликвидност	2.6158	3.6596
Незабавна ликвидност	0.0982	0.3598
Абсолютна ликвидност	0.0018	0.2486

В края на четвъртото тримесечие на 2022г. показателите 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 2022	Q3 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.7550	0.8028
Общ дълг/Активи	0.9108	0.9175
Общ дълг/Собствен капитал	10.2092	11.1262
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	11.2092	12.1262

Към 31.12.2022г. разгледани показатели 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 изплатил всички падежирали 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 31.12.2022г. стойността на показателя е 0.9108 (**91.08%**);

-- 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **1.21**;

-- 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **2.90**.

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.

29.03.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров