

**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: 01.01.2023 г.- 31.03.2023 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. През последното тримесечие ИП „АБВ Инвестиции“ ЕООД е спазвал задълженията си по чл.100ж от ЗППЦК като Довереник на облигационерите по посочената емисия облигации. Обобщена информация за това е представена в доклада по-долу.

**1 Финансово състояние на емитента на облигациите.**

През първото тримесечие на 2023г. 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 31.03.2023 г. активите на групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 35 527 хил. лв., или с 0.72% по-малко от активите в края на предходното тримесечие.

<b>Активи</b>	<b>Q1 2023</b>	<b>Q4 2022</b>	<b>Δ Q1 2023</b>	<b>% от активите</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>/ Q4 2022</b>	<b>към 31.03.2023 г.</b>
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и оборудване	18137	18161	-0.13%	51.05%
Нематериални активи	740	740	0.00%	2.08%
Инвестиции в асоциирани и в съвместни дружества	3	3	0.00%	0.01%
Активи по отсрочени данъци	35	35	0.00%	0.10%
Репутация	779	779	0.00%	2.19%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>19 694</b>	<b>19 718</b>	<b>-0.12%</b>	<b>55.43%</b>

**Текущи активи**

Материални запаси	1536	1299	18.24%	4.32%
Вземания от свързани предприятия	327	77	324.68%	0.92%
Търговски вземания	11359	14050	-19.15%	31.97%
Финансови активи държани за търгуване	505	540	-6.48%	1.42%
Други вземания и предплатени разходи	1996	93	2046.24%	5.62%
Парични средства и парични еквиваленти	110	8	1275.00%	0.31%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>15 833</b>	<b>16 067</b>	<b>-1.46%</b>	<b>44.57%</b>

<b>Общо активи</b>	<b>35 527</b>	<b>35 785</b>	<b>-0.72%</b>	<b>100.00%</b>
--------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Към края на първото тримесечие на 2023г. нетекущите активи остават без голяма промяна – намаляват с 0.12% поради спад в размера на „Имоти, машини и оборудване“. През разглеждания период текущите активи на групата се понижават с 1.46%, като това се дължи основно на спада в търговските вземания. По-значително увеличение се регистрира при другите вземания и предплатени разходи.

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

<b>Собствен капитал и пасиви</b>	<b>Q1 2023</b>	<b>Q4 2022</b>	<b>Δ Q1 2023</b>	<b>% от СК и пасивите към 31.03.2023 г.</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>/ Q4 2022</b>	
<b>Собствен капитал</b>				
Основен акционерен капитал	781	781	0.00%	2.20%
Законови резерви	78	78	0.00%	0.22%
Резерви	41	41	0.00%	0.12%
Натрупани печалби	2087	1978	5.51%	5.87%
Текуща печалба/загуба	46	109	-57.80%	0.13%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>3 033</b>	<b>2 987</b>	<b>1.54%</b>	<b>8.54%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Дългосрочни банкови заеми	5611	5611	0.00%	15.79%
Задължения по финансов лизинг	127	119	6.72%	0.36%
Дългосрочни облигационни заеми	21500	21499	0.00%	60.52%
Пасиви по отсрочени данъци	1	1	0.00%	0.00%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>27 239</b>	<b>27 230</b>	<b>0.03%</b>	<b>76.67%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Търговски задължения	1711	1594	7.34%	4.82%
Задължения към свързани предприятия	2	-		0.01%
Краткосрочни заеми	1622	1456	11.40%	4.57%

Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	1740	2320	-25.00%	4.90%
Текущи задължения по финансов лизинг	17	33	-48.48%	0.05%
Задължения за данъци	108	118	-8.47%	0.30%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	55	47	17.02%	0.15%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>5 255</b>	<b>5 568</b>	<b>-5.62%</b>	<b>14.79%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>32 494</b>	<b>32 798</b>	<b>-0.93%</b>	<b>91.46%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>35 527</b>	<b>35 785</b>	<b>-0.72%</b>	<b>100.00%</b>

В края на първото тримесечие на 2023г. собственият капитал на групата е в размер на 3 033 хил. лв., което представлява ръст от 1.54% за последното тримесечие. За това допринася положителното изменение през периода в текущия финансов резултат.

Нетекущите пасиви са с незначителни изменения спрямо края на предходното тримесечие. Текущите пасиви намаляват с 5.62% до 5 255 хил. лв. За това допринася спада в краткосрочната част на дългосрочните банкови заеми. Ръст се наблюдава в краткосрочните заеми и търговските задължения. Като цяло пасивите на групата намаляват с 0.93% до 32 494 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2023 '000 лв.	Q1 2022 '000 лв.	Δ Q1 2023 / Q1 2022
Приходи	858	729	17.70%
Друг оперативен доход	379	-	
Изменение на наличностите от продукцията и незавършено производство	250	32	681.25%
Разходи за материали	-844	-533	58.35%
Разходи за външни услуги	-75	-63	19.05%
Разходи за персонала	-160	-133	20.30%
Разходи за амортизация	-31	-32	-3.13%
Други оперативни разходи	-3	-4	-25.00%
<b>Печалба/ Загуба от оперативна дейност</b>	<b>374</b>	<b>-4</b>	<b>-9450.00%</b>
Финансови приходи	3	142	-97.89%
Финансови разходи	-331	-326	1.53%
<b>Печалба/Загуба преди данъци върху печалбата</b>	<b>46</b>	<b>-188</b>	<b>-124.47%</b>
<b>Нетна печалба/загуба за годината</b>	<b>46</b>	<b>-188</b>	<b>-124.47%</b>

Към 31.03.2023г. групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 374 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 4 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Приходите отбелязват ръст, като има и друг оперативен доход, както и има ръст и в изменение на наличностите от продукцията и незавършено производство. Разходите също нарастват. Негативна промяна има и във финансовата дейност- финансовите приходи спадат, докато финансовите разходи дори леко се увеличават спрямо съпоставимия период. Крайният резултат преди данъци е печалба от 46 хил. лв., спрямо загуба от 188 хил. лв. за същия период година по-рано. От началото на годината нетната печалба на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 46 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 2023	Q4 2022
Текуща ликвидност	3.0129	2.8856
Бърза ликвидност	2.7206	2.6523
Незабавна ликвидност	0.1170	0.0984
Абсолютна ликвидност	0.0209	0.0014

В края на първото тримесечие на 2023г. 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	Q1 2023	Q4 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.7667	0.7609
Общ дълг/Активи	0.9146	0.9165
Общ дълг/Собствен капитал	10.7135	10.9802
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	11.7135	11.9802

Към 31.03.2023г. повечето от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Леко влошаване има 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 „ЗД 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/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 края на отчетния период няма падежирали неплатени погасителни вноски по емисията. Към датата на настоящия доклад емитентът е забавил плащането на падежирали на 28.04.2023г. 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 31.03.2023г. стойността на показателя е 0.9146 (**91.46%**);

-- 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 31.03.2023г. стойността на показателя е **1.26**;

-- 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 31.03.2023г. стойността на показателя е **3.01**.

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.

28.06.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров