

**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: 01.04.2023 г.- 30.06.2023 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 второто 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 30.06.2023 г. активите на групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са в размер на 43 510 хил. лв., или с 22.47% повече от активите в края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2023 '000 лв.	Q1 2023 '000 лв.	Δ Q2 2023 / Q1 2023	% от активите към 30.06.2023 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и оборудване	22325	18137	23.09%	51.31%
Нематериални активи	740	740	0.00%	1.70%
Инвестиционни имоти	2388	-		5.49%
Инвестиции в асоциирани и в съвместни дружества	3	3	0.00%	0.01%
Активи по отсрочени данъци	35	35	0.00%	0.08%
Репутация	779	779	0.00%	1.79%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>26 270</b>	<b>19 694</b>	<b>33.39%</b>	<b>60.38%</b>

**Текущи активи**

Материални запаси	2028	1536	32.03%	4.66%
Вземания от свързани предприятия	377	327	15.29%	0.87%
Търговски и други вземания	14142	13355	5.89%	32.50%
Финансови активи държани за търгуване	505	505	0.00%	1.16%
Парични средства и парични еквиваленти	188	110	70.91%	0.43%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>17 240</b>	<b>15 833</b>	<b>8.89%</b>	<b>39.62%</b>

<b>Общо активи</b>	<b>43 510</b>	<b>35 527</b>	<b>22.47%</b>	<b>100.00%</b>
--------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Към края на второто тримесечие на 2023г. нетекущите активи се увеличават с 33.39% поради ръст в „Имоти, машини и оборудване“ и инвестиционните имоти. През разглеждания период текущите активи на групата се повишават с 8.89%, като това се дължи основно на ръст в търговските и други вземания и на материалните запаси.

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

<b>Собствен капитал и пасиви</b>	<b>Q2 2023</b>	<b>Q1 2023</b>	<b>Δ Q2 2023</b>	<b>% от СК и пасивите</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>/ Q1 2023</b>	<b>към 30.06.2023 г.</b>
<b>Собствен капитал</b>				
Основен акционерен капитал	781	781	0.00%	1.79%
Законови резерви	78	78	0.00%	0.18%
Резерви	41	41	0.00%	0.09%
Натрупани печалби	2087	2087	0.00%	4.80%
Текуща печалба/загуба	144	46	213.04%	0.33%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>3 131</b>	<b>3 033</b>	<b>3.23%</b>	<b>7.20%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Дългосрочни заеми	32232	27111	18.89%	74.08%
Задължения по финансов лизинг	113	127	-11.02%	0.26%
Пасиви по отсрочени данъци	144	1	14300.00%	0.33%
Финансирания	1001	-		2.30%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>33 490</b>	<b>27 239</b>	<b>22.95%</b>	<b>76.97%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Търговски и други задължения	3439	1711	100.99%	7.90%
Задължения към свързани лица	8	2	300.00%	0.02%
Краткосрочни заеми	3169	3362	-5.74%	7.28%
Текущи задължения по финансов лизинг	15	17	-11.76%	0.03%
Задължения за данъци	151	108	39.81%	0.35%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	80	55	45.45%	0.18%

Финансирания	27	-		0.06%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>6 889</b>	<b>5 255</b>	<b>31.09%</b>	<b>15.83%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>40 379</b>	<b>32 494</b>	<b>24.27%</b>	<b>92.80%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>43 510</b>	<b>35 527</b>	<b>22.47%</b>	<b>100.00%</b>

В края на второто тримесечие на 2023г. собственият капитал на групата е в размер на 3 131 хил. лв., което представлява ръст от 3.23% за последното тримесечие. За това допринася положителното изменение през периода в текущия финансов резултат.

Нетекущите пасиви са с 22.95% повече спрямо края на предходното тримесечие. Най-сериозен ръст в абсолютна стойност има при дългосрочните заеми. Текущите пасиви също се увеличават- с 31.09% и достигат до 6 889 хил. лв. За това допринася ръста в търговските и други задължения. Като цяло пасивите на групата се увеличават с 24.27% до 43 510 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2023 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q2 2023 / Q2 2022
Приходи	1924	1913	0.58%
Друг оперативен доход	824	404	103.96%
Изменение на наличностите от продукция и незавършено производство	286	208	37.50%
Разходи за материали	-1579	-1179	33.93%
Разходи за външни услуги	-238	-174	36.78%
Разходи за персонала	-346	-276	25.36%
Разходи за амортизация	-86	-64	34.38%
Балансова стойност на продадените стоки	-21	-21	0.00%
Други оперативни разходи	-167	-6	2683.33%
<b>Печалба/ Загуба от оперативна дейност</b>	<b>597</b>	<b>805</b>	<b>-25.84%</b>
Финансови приходи	9	49	-81.63%
Финансови разходи	-675	-672	0.45%
Печалба в резултат на бизнес комбинация	213	-	
<b>Печалба/Загуба преди данъци върху печалбата</b>	<b>144</b>	<b>182</b>	<b>-20.88%</b>
<b>Разход за данъци върху печалбата</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Нетна печалба/загуба за годината</b>	<b>144</b>	<b>182</b>	<b>-20.88%</b>

Към 30.06.2023г. групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от оперативната дейност - печалба в размер на 597 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 805 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 продукция и незавършено производство. Разходите също нарастват и в случая увеличението им в абсолютна сума натежава върху

оперативния резултат. Негативна промяна има и във финансовата дейност- финансовите приходи спадат, докато финансовите разходи дори леко се увеличават спрямо съпоставимия период. Поради придобиването на дружество през второто тримесечие на 2023г. се получава печалба в резултат на бизнес комбинация в размер на 213 хил. лв. Крайният резултат преди данъци е печалба от 144 хил. лв., спрямо печалба от 182 хил. лв. за същия период година по-рано. От началото на годината нетната печалба на групата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 144 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 2023	Q1 2023
Текуща ликвидност	2.5025	3.0129
Бърза ликвидност	2.2082	2.7206
Незабавна ликвидност	0.1006	0.1170
Абсолютна ликвидност	0.0273	0.0209

В края на второто тримесечие на 2023г. повечето от показателите за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Леко подобрене се забелязва при абсолютната ликвидност.

#### 1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q2 2023	Q1 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.7697	0.7667
Общ дълг/Активи	0.9280	0.9146
Общ дълг/Собствен капитал	12.8965	10.7135
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	13.8965	11.7135

Към 30.06.2023г. разгледаните показатели 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/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 30.06.2023г. стойността на показателя е 0.9280 (**92.80%**);

-- 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 30.06.2023г. стойността на показателя е **1.06<sup>1</sup>**;

-- 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 30.06.2023г. стойността на показателя е **2.50**.

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.**

През отчетния период 01.04.2023 г.- 30.06.2023 г. не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

26.09.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров

---

<sup>1</sup> По наши изчисления на 12-месечна база стойността на коефициента е 1.04