

Изх.№ 53/24.06.2024 г.

**ДО ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ
ПО ОБЛИГАЦИОННА ЕМИСИЯ С ISIN КОД:
BG2100012207,
ЕМИТИРАНА ОТ Север - Холдинг АД**

**ДО
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР,
ул. "Будапеща" №16,
гр.София - 1000**

**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, издадена от „Север - Холдинг“ АД (ISIN BG2100012207, Борсов код SEVA), представяме на Вашето внимание Доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

София
24.06.2024г.

С Уважение :

Наталия Стоянова Петрова
Прокурист

Филип Петров Инджев
Изпълнителен директор

ДОКЛАД
на „АВС Финанс“ АД
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: 01.01.2024 г.- 31.03.2024 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 „АВС Финанс“ АД 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 „АВС Финанс“ АД 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 2024г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е следният: 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

Към 31.03.2024 г. активите на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са 86 295 хил. лв., или с 2.38% повече от стойността им в края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2024	Q4 2023	Δ Q1 2024	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2024	към 31.03.2024г.
Нетекущи активи				
Съоръжения и оборудване	30 772	31 092	- 1.03%	35.66%
Инвестиционни имоти	9 766	9 433	3.53%	11.32%
Биологични активи	727	0	100.00%	0.84%
Нематериални активи	767	740	3.65%	0.89%
Търговска репутация	779	779	0.00%	0.90%
Финансови активи	68	4 587	-98.52%	0.08%
Търговски и други вземания	0	0	0.00%	0.00%
Разходи за бъдещи периоди	0	4	-100.00%	0.00%
Активи по отсрочени данъци	16	355	-95.49%	0.02%
Общо нетекущи активи	42 895	46 990	-8.71%	49.71%

Текущи активи

Материални запаси	4 138	4 034	2.58%	4.80%
Търговски и други вземания	36 908	28 020	31.72%	42.77%
Финансови активи	1 621	4 798	-66.22%	1.88%
Парични средства и парични еквиваленти	653	451	44.79%	0.76%
Разходи за бъдещи периоди	80	0	100.00%	0.09%
Общо текущи активи	43 400	37 303	16.34%	50.29%
Общо активи	86 295	84 293	2.38%	100.00%

През първото тримесечие на 2024г. нетекущите активи на дружеството отбелязват спад от 8.71%. Финансовите нетекущи активи на дружеството спадат значително с 4 519 хил.лв.

Текущите активи на емитента отбелязват ръст от 16.34%. Ръста се дължи основно на увеличение в текущите търговски и други вземания на емитента. Като цяло активите на дружеството нарастват с 2 002 хил.лв.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q1 2024 '000 лв.	Q4 2023 '000 лв.	Δ Q1 2024 / Q4 2023	% от СК и пасивите към 31.03.2024г.
Собствен капитал				
Основен капитал	781	781	0.00%	0.91%
Резерви	119	119	0.00%	0.14%
Финансов резултат	1 547	2 509	-38.34%	1.79%
Общо собствен капитал	2 447	3 409	-28.22%	2.84%
Малцинствено участие	0	0	0.00%	0.00%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Търговски и други задължения	58 391	59 869	-2.47%	67.66%
Пасиви по отсрочени данъци	312	313	0.32%	0.36%
Финансирания	927	996	-6.93%	1.07%
Общо нетекущи пасиви	59 630	61 178	-2.53%	69.10%
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	24 163	19 703	22.64%	28.00%
Финансирания	55	3	1733.33%	0.06%
Общо текущи пасиви	24 218	19 706	22.44%	28.06%
Общо пасиви	83 848	80 884	3.66%	97.16%
Общо собствен капитал и пасиви	86 295	84 293	2.38%	100.00%

В края на първото тримесечие на 2024г. общо собственият капитал на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 2 447 хил. лв., което представлява спад от 28.22% за периода. Това се дължи главно на спад във финансовия резултат на дружеството от 962 хил. лв., за разглеждания период.

Нетекущите пасиви през периода намаляват с 2.53%, като това се дължи на спад в търговските и други задължения. Текущите пасиви бележат ръст от 22.44% през анализирания период. Текущите търговски и други задължения на дружеството отбелязват значителен ръст с 4 460 хил.лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2024 ‘000 лв.	Q1 2023 ‘000 лв.	Δ Q1 2024 / Q1 2023
Нетни приходи от продажби	2 770	1 220	127.05%
Приходи от финансираня	0	17	-100.00%
Финансови приходи	109	3	3533.33%
Общо приходи от дейността	2 879	1 240	132.18%
Разходи по икономически елементи	2 849	863	230.127%
Финансови разходи	816	331	146.53%
Общо разходи за дейността	3 665	1 194	206.951%
Печалба от дейността	0	46	-100.00%
Загуба от дейността	786	0	100.00%
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	0	0	0.00%
Общо разходи	3 665	1 194	206.951%
Общо приходи	2 879	1 240	132.18%
Печалба преди облагане с данъци	0	46	-100.00%
Загуба преди облагане с данъци	786	0	100.00%
Разходи за данъци	0	0	0.00%
Печалба след облагане с данъци	0	46	-100.00%
Загуба след облагане с данъци	786	0	100.00%
В т.ч. за малцинствено участие	0	0	0.00%
Нетна печалба за периода	0	46	- 100.00%
Нетна загуба за периода	786	0	100.00%

Към 31.03.2024г. „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира ръст в нетните приходи от продажби за периода равен на 127.05%, в сравнение със съпоставимия период на 2023г. Наблюдава се драстичен ръст в нетните приходи от продажби на емитента в размер на 1 550 хил. лв. Общите приходи на дружеството нарастват с 1 639 хил. лв. Забелязва и значителен ръст в разходите на дружеството, които нарастват с 2 471 хил. лв. Съответно загубата на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД възлиза на 786 хил. лв. за разглеждания период.

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 2024	Q4 2023
--------------------------	---------	---------

Текуща ликвидност	1.7921	1.8930
Бърза ликвидност	1.6179	1.6883
Незабавна ликвидност	0.0939	0.2664
Абсолютна ликвидност	0.0270	0.0229

В края на първото тримесечие на 2024г. показателите за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходния период.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1 2024	Q4 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.6910	0.7258
Общ дълг/Активи	0.9716	0.9596
Общ дълг/Собствен капитал	34.2656	23.7266
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	35.2656	24.7266

Към 31.03.2024г. показателят „дългосрочен дълг/активи“ се подобрява спрямо края на предходното тримесечие. Останалите показатели за платежоспособност на дружеството се влошават спрямо края на предходния период.

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.

На проведено ОСО на 02.10.2023г. е прието решение за промяна на довереника на облигационерите, както следва:

- Общото събрание на облигационерите прекратява сключения на 28.10.2020г., договор между „АБВ Инвестиции“ ЕООД и „Север – Холдинг“ АД, с който на „АБВ Инвестиции“ ЕООД е възложено изпълнението на функциите на довереник на облигационерите по емисията облигации с ISIN код: BG2100012207.

- Общото събрание на облигационерите избира за довереник на облигационерите по емисия облигации с ISIN код: BG2100012207, „АВС Финанс“ АД, лицензиран инвестиционен посредник, със седалище и адрес на управление гр.София, бул. Тодор Александров № 117, ЕИК 200511872, представлявано от Филип Петров Инджев – Изпълнителен директор и Наталия Стоянова Петрова – Прокурист.

В изпълнение на решенията на общото събрание на облигационерите „Север - Холдинг“ АД сключи договор с „АВС Финанс“ АД за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“.

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 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 междинния консолидиран финансов отчет на емитента към 31.03.2024г. стойността на показателя е 0.9716 (**97.16%**);

-- Коефициент на **Покритие на разходите за лихви**- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви на (изчислен, като консолидираната печалба от обичайната

дейност, 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 консолидирани 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 междинния консолидиран финансов отчет на емитента към 31.03.2024г. стойността на показателя е **0.93**;

-- Коефициент на **Текуща ликвидност**: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в консолидирания баланс се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви. 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 междинния консолидиран финансов отчет на емитента към 31.03.2024г. стойността на показателя е **1.79**.

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.

София
24.06.2024г.

С Уважение:

Наталия Стоянова Петрова
Прокурист

Филип Петров Инджев
Изпълнителен директор