

Изх.№ 52/24.06.2024 г.

**ДО ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ
ПО ОБЛИГАЦИОННА ЕМИСИЯ С ISIN КОД:
BG2100023238,
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 BG2100023238, Борсов код SEVB), 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
Прокурис

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: BG2100023238

Борсов код на емисията: SEVB

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 07.08.2023 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 '000 лв.	Q4 2023 '000 лв.	Δ Q1 2024 / Q4 2024	% от активите 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 задължнялост 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 37 819 247.69 лв. Срокът на полицата е до 21.09.2032г.

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.

Набраните от емисията средства са използвани по предмета на дейност на дружеството за:

- Придобиване на дялови участия в капитала на местни компании с цел: консолидация в групата на емитента; упражняване на значително влияние върху дейността им; подобряване на финансовите резултати на холдинговото дружество или под формата на портфейлни инвестиции, чийто ефект би бил единствено подобряване на финансовия резултат на холдинговото дружество;
- Придобиване на други финансови инструменти и активи, чрез които ще се повиши финансовия резултат на холдинговото дружество в дългосрочен план;
- Подобряване на капиталовата структура на холдинговото дружество и дружествата от неговата група, чрез ефекта от финансовия ливъридж, чиито ефект ще бъде повишаване на възвръщаемостта на собствения капитал на акционерите в холдинговото дружество;
- Погасяване на падежирани задължения и реструктуриране на текущи задължения на емитента и дружествата от неговата икономическа група, както и промяна в структурата на пасивите ;
- Финансиране на дейността на дружествата от неговата икономическа група
- Придобиване на вземания
- Покриване на разходи по емитиране на облигационния заем

Погасяване на задължения на Емитента по Лихвено плащане по облигационна емисия с ISIN BG2100012207	438 794.52 лв.
Придобиване на финансови инструменти – акции и дялове от договорни фондове	8 250 145.39 лв.
Записване на дялове от договорен фонд	4 000 000 лв.
Погасяване на задължение по договор за цесия	93 000 лв.
Възстановяване на аванс по предварителен договор	500 000 лв.
Предоставяне на заем	2 505 000 лв.
Придобиване на ново дъщерно дружество	1 660 000 лв.
Финансиране на дейността на дружества от неговата икономическа група	11 178 000 лв.
Застрахователна премия, свързана с обезпечението на настоящата облигационна емисия	146 508.52 лв.
Възнаграждение на „ABC Финанс“ АД (довереник	33 600 лв.
Разходи, свързани с непубличното (частно) предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар	37 394.20 лв.
Общо	28 842 442.63 лв.

Облигационната емисия е издадена на 07.08.2023г. с обща номинална стойност в размер на 28 млн. лв. и е разпределена в 28 хил. броя облигации. Лихвеният процент по облигациите е равен на сума от 6-месечен EURIBOR + надбавка от 1.25 %, но не по-малко от 3.25 % и не повече от 5.25 %, при лихвена конвенция ISMA – реален брой дни в периода към реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). Стойността на 6-месечния EURIBOR за всеки шестмесечен период след първия, се взема към дата предхождаща с 3 (три) работни дни датата намсъответното

лихвено/главнично плащане. За първия шестмесечен период се взема стойността на 6-месечния EURIBOR 3 (три) работни дни преди емитирането на облигационния заем; Размерът на лихвеното плащане за отделните 6-месечни периоди се изчислява като проста лихва върхумноминалната стойност на притежаваните облигации, съответно върху главницата, за отделните 6-месечни периоди, при закръгляване до втория знак след десетичната запетая. Всички лихвени плащания, дължими за една облигация се извършват в лева. Право да получат лихвени плащания имат облигационерите, вписани в книгата на облигационерите, водена от „Централен депозитар“ АД, 1 (един) работен ден преди датата на съответното лихвено плащане, съответно 3 (три) работни дни преди датата на последно лихвено плащане, което съвпада с пълния падеж на емисията. Плащането на лихвите, плащания по облигационния заем ще се извършват чрез „Централен депозитар“ АД, съгласно сключен договор.

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