

Изх.№ 104/18.12.2024 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
18.12.2024г.

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: 01.07.2024 г.- 30.09.2024 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 третото 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 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

Към 30.09.2024 г. активите на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са 84 799 хил. лв., или с 1.03% по-малко от стойността им в края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2024	Q2 2024	Δ Q3 2024	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q2 2024	към 30.09.2024г.
Нетекущи активи				
Съоръжения и оборудване	30 820	30 797	0.07%	36.34%
Инвестиционни имоти	9 766	9 766	0.00%	11.52%
Биологични активи	593	731	-18.88%	0.70%
Нематериални активи	778	779	-0.12%	0.92%
Търговска репутация	779	779	0.00%	0.92%
Финансови активи	68	68	0.00%	0.08%
Търговски и други вземания	0	0	0.00%	0.00%
Разходи за бъдещи периоди	0	0	0.00%	0.00%
Активи по отсрочени данъци	16	16	0.00%	0.02%
Общо нетекущи активи	42 820	42 936	-0.27%	50.50%

Текущи активи

Материални запаси	4 218	4 913	-14.15%	4.97%
Търговски и други вземания	35 648	35 448	0.56%	42.04%
Финансови активи	1 547	1 558	-0.71%	1.82%
Парични средства и парични еквиваленти	482	763	-36.83%	0.57%
Разходи за бъдещи периоди	84	64	31.25%	0.10%
Общо текущи активи	41 979	42 746	-1.79%	49.50%

Общо активи	84 799	85 682	-1.03%	100.00%
--------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

През третото тримесечие на 2024г. нетекущите активи на дружеството отбелязват спад от 0.27%. Не се наблюдават значителни промени в стойностите на нетекущите активи на дружеството, освен лек спад в Биологични активи.

Текущите активи на дружеството също отбелязват спад през разглеждания период. Материалните запаси на дружеството намаляват с 695 хил.лв., а паричните средства на дружеството намаляват до 482 хил.лв., което е спад от 281 хил.лв.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q3 2024 '000 лв.	Q2 2024 '000 лв.	Δ Q3 2024 / Q2 2024	% от СК и пасивите към 30.09.2024 г.
Собствен капитал				
Основен капитал	781	781	0.00%	0.92%
Резерви	119	119	0.00%	0.14%
Финансов резултат	2 515	2 456	2.40%	2.97%
Общо собствен капитал	3 415	3 356	1.76%	4.03%
Малцинтсвено участие	0	0	0.00%	0.00%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Търговски и други задължения	54 840	55 521	-1.23%	64.67%
Пасиви по отсрочени данъци	313	312	0.32%	0.37%
Финансирания	900	913	-1.42%	1.06%
Общо нетекущи пасиви	56 053	56 746	-1.22%	66.10%
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	25 276	25 525	-0.98%	29.81%
Финансирания	55	55	0.00%	0.06%
Общо текущи пасиви	25 331	25 580	-0.97%	29.87%
Общо пасиви	81 384	82 326	-1.14%	95.97%
Общо собствен капитал и пасиви	84 799	85 682	-1.03%	100.00%

В края на третото тримесечие на 2024г. общо собственият капитал на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 3 415 хил. лв., което представлява ръст от 1.76% за разглеждания период спрямо предходния.

Нетекущите пасиви през периода намаляват с 693 хил.лв., като това се дължи на спад в търговските и други задължения. Текущите пасиви на дружеството също намалява през разглеждания период, като спада е в размер на 249 хил.лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2024 '000 лв.	Q3 2023 '000 лв.	Δ Q3 2024 / Q3 2023
Нетни приходи от продажби	8 214	5 528	48.59%
Приходи от финансираня	0	5	-100.00%
Финансови приходи	2 566	1 449	77.09%
Общо приходи от дейността	10 780	6 982	54.40%
Разходи по икономически елементи	8 120	4 732	71.60%
Финансови разходи	2 478	1 217	103.62%
Общо разходи за дейността	10 598	5 949	78.15%
Печалба от дейността	182	1 033	-82.38%
Загуба от дейността	-	-	0.00%
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	-	-	0.00%
Общо разходи	10 598	5 949	78.15%
Общо приходи	10 780	6 982	54.40%
Печалба преди облагане с данъци	182	1 033	-82.38%
Загуба преди облагане с данъци	-	-	0.00%
Разходи за данъци	-	-	0.00%
Печалба след облагане с данъци	182	1 033	-82.38%
Загуба след облагане с данъци	-	-	0.00%
В т.ч. за малцинствено участие	-	-	0.00%
Нетна печалба за периода	182	1 033	-82.38%
Нетна загуба за периода	-	-	0.00%

Към 30.09.2024г. „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира ръст в нетните приходи от продажби за периода в размер на 2 686 хил.лв.. Финансовите приходи на дружеството също нарастват с 1 067 хил.лв., което води до близо 50% ръст в общите приходи на дружеството. Разходите на дружеството за периода също нарастват, като финансовите разходите се удвояват, а разходите по икономически елементи отбелязват ръст от 3 388 хил.лв. „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД отчита печалба от 182 хил.лв за периода.

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	Q3 2024	Q2 2024
Текуща ликвидност	1.8941	1.6711
Бърза ликвидност	1.4874	1.4765
Незабавна ликвидност	0.0907	0.0801
Абсолютна ликвидност	0.0298	0.0190

В края на третото тримесечие на 2024г. показателите за ликвидност на емитента се подобряват 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	Q3 2024	Q2 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.6610	0.6623
Общ дълг/Активи	0.9597	0.9608
Общ дълг/Собствен капитал	23.8313	24.5310
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	24.8313	25.5310

Към 30.09.2024г. показателите за платежоспособност на дружеството се подобряват спрямо 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 30.09.2024г. стойността на показателя е 0.9597 (**95.97%**);

-- 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 30.09.2024г. стойността на показателя е **0.94**;

-- 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 30.09.2024г. стойността на показателя е **1.89**.

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
18.12.2024г.

С Уважение:

Наталия Стоянова Петрова
Прокурист

Филип Петров Инджев
Изпълнителен директор