

Изх.№ 103/18.12.2024 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
18.12.2024г.

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: 01.07.2024 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 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 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 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 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 30.09.2024г.
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%
Малцинствено 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 задължнялост 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 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, чийто 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 „АВС 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 на съответното 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 лихвено плащане за отделните 6-месечни периоди се изчислява като проста лихва върху номиналната 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 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