

Изх.№ 20/19.03.2025 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
19.03.2025г.

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: BG2100023238

Борсов код на емисията: SEVB

Емитент: „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД

Период: 01.10.2024 г. - 31.12.2024 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 четвъртото 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 31.12.2024 г. активите на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са 82 581 хил. лв., или с 2.62% по-малко от стойността им в края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2024 ‘000 лв.	Q3 2024 ‘000 лв.	Δ Q4 2024 / Q3 2024	% от активите към 31.12.2024г.
Нетекущи активи				
Съоръжения и оборудване	34 762	30 820	12.79%	42.09%
Инвестиционни имоти	6 607	9 766	-32.35%	8.00%
Биологични активи	558	593	-5.90%	0.68%
Нематериални активи	765	778	-1.67%	0.93%
Търговска репутация	779	779	0.00%	0.94%
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	43 555	42 820	1.72%	52.74%
Текущи активи				
Материални запаси	4 162	4 218	-1.33%	5.04%
Търговски и други вземания	32 934	35 648	-7.61%	39.88%
Финансови активи	1 416	1 547	-8.47%	1.71%
Парични средства и парични еквиваленти	453	482	-6.02%	0.55%
Разходи за бъдещи периоди	61	84	-27.38%	0.07%
Общо текущи активи	39 026	41 979	-7.03%	47.26%
Общо активи	82 581	84 799	-2.62%	100.00%

През четвъртото тримесечие на 2024г. нетекущите активи на дружеството отбелязват ръст от 1.82%. Наблюдава се значителен спад в стойността на инвестиционните имоти на дружеството.

Текущите активи на дружеството също отбелязват спад през разглеждания период. Текущите вземания на дружеството намаляват с приблизително 7%, финансовите активи намаляват с 8%, а паричните средства на дружеството намаляват с 6% спрямо предходния период.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q4 2024	Q3 2024	Δ Q4 2024	% от СК и
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q3 2024	пасивите
				към
				31.12.2024г.
Собствен капитал				
Основен капитал	781	781	0.00%	0.95%
Резерви	136	119	14.29%	0.16%
Финансов резултат	2 624	2 515	4.33%	3.18%
Общо собствен капитал	3 541	3 415	3.69%	4.29%
Малцинствено участие	0	0	0.00%	0.00%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Търговски и други задължения	49 547	54 840	-9.65%	60.00%
Пасиви по отсрочени данъци	391	313	24.92%	0.47%
Финансирания	886	900	-1.56%	1.07%
Общо нетекущи пасиви	50 824	56 053	-9.33%	61.54%
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	28 161	25 276	11.41%	34.10%
Финансирания	55	55	0.00%	0.07%
Общо текущи пасиви	28 216	25 331	11.39%	34.17%
Общо пасиви	79 040	81 384	-2.88%	95.71%
Общо собствен капитал и пасиви	82 581	84 799	-2.62%	100.00%

В края на четвъртото тримесечие на 2024г. общо собственият капитал на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 3 541 хил. лв., което представлява ръст от 3.69% за разглеждания период спрямо предходния.

Нетекущите пасиви през периода намаляват с 5 229 хил.лв., като това се дължи на спад в търговските и други задължения. Текущите пасиви на дружеството се увеличават с 2 885 хил.лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2024 ‘000 лв.	Q4 2023 ‘000 лв.	Δ Q4 2024 / Q4 2023
Нетни приходи от продажби	12 690	8 334	52.27%
Приходи от финансираня	684	72	850.00%
Финансови приходи	4 869	2 341	107.99%
Общо приходи от дейността	18 243	10 747	69.75%
Разходи по икономически елементи	13 190	7 581	73.99%
Финансови разходи	4 499	2 524	78.25%
Общо разходи за дейността	17 689	10 105	75.05%
Печалба от дейността	554	642	-13.71%
Загуба от дейността	-	-	0.00%
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	-	-	0.00%
Общо разходи	17 689	10 105	75.05%
Общо приходи	18 243	10 747	69.75%
Печалба преди облагане с данъци	554	642	-13.71%
Загуба преди облагане с данъци	-	-	0.00%
Разходи за данъци	263	396	-33.59%
Печалба след облагане с данъци	291	246	18.29%
Загуба след облагане с данъци	-	-	0.00%
В т.ч. за малцинствено участие	-	-	0.00%
Нетна печалба за периода	291	246	18.29%
Нетна загуба за периода	-	-	0.00%

Към 31.12.2024г. „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира ръст в нетните приходи от продажби за периода в размер на 4 356 хил.лв.. Финансовите приходи на дружеството също нарастват с 2 528 хил.лв., което води до близо 70% ръст в общите приходи на дружеството. Разходите на дружеството за периода също нарастват, като общо разходите на дружеството нарастват по-бързо от приходите за периода. „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД отчита печалба от 291 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	Q4 2024	Q3 2024
Текуща ликвидност	1.3831	1.8941
Бърза ликвидност	1.2334	1.4874
Незабавна ликвидност	0.0662	0.0907
Абсолютна ликвидност	0.0161	0.0298

В края на четвъртото 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	Q4 2024	Q3 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.6154	0.6610
Общ дълг/Активи	0.9571	0.9597
Общ дълг/Собствен капитал	22.3214	23.8313
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	23.3214	24.8313

Към 31.12.2024г. 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, чиито ефект ще бъде повишаване на възвръщаемостта на собствения капитал на акционерите в холдинговото дружество;
- Погасяване на падежиращи 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 лихвеното 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 забавил лихвено плащане с падеж 07.02.2025г.

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 31.12.2024г. стойността на показателя е 0.9571 (**95.71%**);

-- 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 31.12.2024г. стойността на показателя е **1.18**;

-- 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 31.12.2024г. стойността на показателя е **1.38**.

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
19.03.2025г.

С Уважение:

Наталия Стоянова Петрова
Прокурист

Филип Петров Инджев
Изпълнителен директор