

Изх.№ 75/18.06.2025 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
18.06.2025г.

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: 01.01.2025 г. - 31.03.2025 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 2025г. 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 31.03.2025 г. активите на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД са 82 603 хил. лв., или с 0.03% повече от стойността им в края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2025	Q4 2024	Δ Q1 2025	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2024	към 31.03.2025г.
Нетекущи активи				
Съоръжения и оборудване	35 074	34 762	0.90%	42.46%
Инвестиционни имоти	6 303	6 607	-4.60%	7.63%
Биологични активи	521	558	-6.63%	0.63%
Нематериални активи	764	765	0.13%	0.92%
Търговска репутация	779	779	0.00%	0.94%
Финансови активи	89	68	30.8%	0.11%
Търговски и други вземания	0	0	0.00%	0.00%
Разходи за бъдещи периоди	0	0	0.00%	0.00%
Активи по отсрочени данъци	129	16	706.25%	0.16%

Общо нетекущи активи	43 659	43 555	0.24%	52.85%
Текущи активи				
Материални запаси	5 814	4 162	39.69%	7.04%
Търговски и други вземания	30 544	32 934	-7.26%	39.98%
Финансови активи	2 022	1 416	42.80%	2.45%
Парични средства и парични еквиваленти	564	453	24.50%	0.68%
Разходи за бъдещи периоди		61	-100.00%	0.00%
Общо текущи активи	38 944	39 026	-0.21%	47.15%
Общо активи	82 603	82 581	0.03%	100.00%

През първото тримесечие на 2025г. нетекущите активи на дружеството отбелязват слаб ръст от 0.24%.

Текущите активи на дружеството отбелязват спад през разглеждания период. Финансовите активи на дружеството нарастват значително с 42.80%, материалните запаси на дружеството също нарастват с 39.69%, а търговските и други вземания отбелязват спад от 7.26%.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q1 2025	Q4 2024	Δ Q1 2025	% от СК и пасивите
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2024	към 31.03.2025г.
Собствен капитал				
Основен капитал	781	781	0.00%	0.95%
Резерви	136	136	0.29%	0.16%
Финансов резултат	1 928	2 624	-26.52%	2.33%
Общо собствен капитал	2 845	3 541	-19.66%	3.44%
Малцинствено участие	0	0	0.00%	0.00%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Търговски и други задължения	55 894	49 547	12.81%	67.67%
Други нетекущи пасиви	575	0	100.00%	0.70%
Пасиви по отсрочени данъци	604	391	54.48%	0.73%
Финансирания	872	886	1.58%	1.06%
Общо нетекущи пасиви	57 945	50 824	14.01%	70.15%
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	21 758	28 161	-22.74%	26.34%
Финансирания	55	55	0.00%	0.07%
Общо текущи пасиви	21 813	28 216	-22.69%	26.41%

Общо пасиви	79 758	79 040	0.91%	96.56%
Общо собствен капитал и пасиви	82 603	82 581	0.03%	100.00%

В края на първото тримесечие на 2025г. общо собственият капитал на „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 2 845 хил. лв., което представлява спад от 19.66% за разглеждания период спрямо предходния.

Нетекущите пасиви през периода се увеличават с 7 121 хил.лв., като това се дължи главно на ръст в търговските и други задължения. Текущите пасиви на дружеството намаляват с 6 403 хил.лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2025 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q1 2025 / Q1 2024
Нетни приходи от продажби	957	2 770	-65.45%
Приходи от финансираня	44	0	100.00%
Финансови приходи	110	109	-0.92%
Общо приходи от дейността	1 111	2 879	-61.41%
Разходи по икономически елементи	893	2 849	-68.66%
Финансови разходи	736	816	-9.80%
Общо разходи за дейността	1 629	3 665	-55.55%
Печалба от дейността	-	-	0.00%
Загуба от дейността	518	786	-34.10%
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	-	-	0.00%
Общо разходи	1 629	3 665	-55.55%
Общо приходи	1 111	2 879	-61.41%
Печалба преди облагане с данъци	-	-	0.00%
Загуба преди облагане с данъци	518	786	-34.10%
Разходи за данъци	-	-	0.00%
Печалба след облагане с данъци	-	-	0.00%
Загуба след облагане с данъци	518	786	-34.10%
В т.ч. за малцинствено участие	-	-	0.00%
Нетна печалба за периода	-	-	0.00%
Нетна загуба за периода	518	786	-34.10%

Към 31.03.2025г. „СЕВЕР - ХОЛДИНГ“ АД реализира спад в нетните приходи от продажби за периода в размер на 1 813 хил.лв.. Финансовите приходи на дружеството не се променят значително, което води до близо 61% спад в общите приходи на дружеството. Разходите на дружеството за периода също намаляват с 2 036 хил.лв., което води до загуба от 518 хил.лв. за разглеждания период.

Дружеството намалява загубата си спрямо предходния период с 268 хил.лв.

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 2025	Q4 2024
Текуща ликвидност	1.7854	1.3831
Бърза ликвидност	1.5188	1.2334
Незабавна ликвидност	0.1186	0.0662
Абсолютна ликвидност	0.0259	0.0161

В края на първото тримесечие на 2025г. 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	Q1 2025	Q4 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.7015	0.6154
Общ дълг/Активи	0.9656	0.9571
Общ дълг/Собствен капитал	28.0344	22.3214
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	29.0344	23.3214

Към 31.03.2025г. показателите за платежоспособност на дружеството се влошават 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 падежирали 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 31.03.2025г. стойността на показателя е 0.9656 (**96.56%**);

-- 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 31.03.2025г. стойността на показателя е **1.20**;

-- 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 31.03.2025г. 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
18.06.2025г.

С Уважение:

Наталия Стоянова Петрова
Прокурист

Филип Петров Инджев
Изпълнителен директор