

ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеща“ № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ 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, издадени от „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

Варна,
28.02.2020г.

С уважение:

Управител:

/Д. Драганов/



Управител:

/К. Димов/

Доклад
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД
 ISIN код на емисията: BG2100010193
 Борсов код на емисията: U1HA
 Емитент: „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД
 Период: 01.10.2019 г.- 31.12.2019 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 „АБВ Инвестиции“ ЕООД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД на 31.05.2019 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През четвъртото тримесечие на 2019г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД е без промяна: инвестиции в областта на производството на метални изделия, инвестиции в електротехниката, инвестиции в селското стопанство и хранително вкусовата промишленост.

1.1 Анализ на активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД

Към 31.12.2019 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД нарастват спрямо 2018г. до 42 402 хил. лв.

Активи	Q4 2019	Q4 2018	Δ Q4 2019 / Q4 2018	% от активите към 31.12.2019 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Нетекущи активи				
Инвестиции в дъщерни предприятия	0	2550	-2550	0.00%
Дългосрочни финансови активи	100	100	0	0.24%
Инвестиционни имоти	199	208	-9	0.47%
Предплатени разходи	520	0	520	1.23%
Общо нетекущи активи	819	2 858	-2039	1.93%
Текущи активи				
Материални запаси	9	0	9	0.02%
Търговски и други вземания	33618	1	33617	79.28%
Краткосрочни финансови активи	7579	2135	5444	17.87%
Вземания от свързани предприятия	65	1029	-964	0.15%
Пари и парични еквиваленти	312	4	308	0.74%

Общо текущи активи	41 583	3 169	38414	98.07%
Общо активи	42 402	6 027	36375	100.00%

През 2019г. нетекущите активи намаляват докато текущите активи нарастват.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД

Собствен капитал и пасиви	Q4 2019	Q4 2018	Δ Q4 2019 / Q4 2018	% от СК и пасивите към 31.12.2019 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0	9.38%
Резерви	17	17	0	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	1554	585	969	3.66%
Общо собствен капитал	5 550	4 581	969	13.09%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	22000	0	22000	51.88%
Отсрочени данъци, нетно	17	17	0	0.04%
Общо нетекущи пасиви	22 017	17	22000	51.92%
Текущи пасиви				
Заеми	14825	1366	13459	34.96%
Търговски и други задължения	10	62	-52	0.02%
Задължения към свързани лица	0	1	-1	0.00%
Общо текущи пасиви	14 835	1 429	13406	34.99%
Общо пасиви	36 852	1 446	35406	86.91%
Общо собствен капитал и пасиви	42 402	6 027	36375	100.00%

Към 31.12.2019г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 42 402 хил. лв.

В края на 2019г. Собственият капитал е в размер на 5 550 хил. лв., като ръстът му се дължи на реализирания за периода положителен финансов резултат.

Нетекущите пасиви нарастват до 22 017 хил. лв., а текущите пасиви се повишават до 14 835 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2019 '000 лв.	Q4 2018 '000 лв.	Δ Q4 2019 / Q4 2018
Печалба/ (Загуба) от операции с инвестиции	637	850	-213
Финансови приходи/ (Разходи), нетно	466	-6	472
	1103	844	259
Други доходи, нетно	1	0	1
Разходи за материали	-1	0	-1
Разходи за външни услуги	-105	-5	-100
Разходи за амортизации	-9	-9	0
Разходи за персонал	-20	-20	0
Печалба/(Загуба) преди данъци	969	810	159
Разходи за данъци върху дохода	0	0	0
Разход за отсрочен данък	0	0	0
Печалба/(загуба) за годината	969	810	159
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	969	810	159

През 2019г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 969 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 810 хил. лв. през 2018г. Съответно Печалбата за годината в края на четвъртото тримесечие на 2019 г. е в размер на 969 хил. лв. и отбелязва ръст в размер на 159 хил. лв. спрямо реализираната печалба през съпоставимия период на 2018 г.

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 2019	Q4 2018
Текуща ликвидност	2.8030	2.2176
Бърза ликвидност	2.8024	2.2176
Незабавна ликвидност	0.5319	1.4969
Абсолютна ликвидност	0.0210	0.0028

В края на 2019г. повечето показатели за ликвидност на емитента бележат подобрене спрямо края на 2018г. Изключение има при показателя за „Незабавна ликвидност“, който отбелязва спад.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задължнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q4 2019	Q4 2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.5192	0.0028
Общ дълг/Активи	0.8691	0.2399
Общ дълг/Собствен капитал	6.6400	0.3157
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	7.6400	1.3157

Към 31.12.2019г. разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на 2018г., което е следствие на повишаването на нивото на ливъридж, с което дружеството работи.

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, „УСТРЕМ 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. Видът на застраховката е „Облигационни емисии“. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 27 692 940 лева. Срокът на полицата е до 15.07.2027 г.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Съгласно Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар, средствата по облигационния заем са използвани за придобиване на дялови участия в публични и непублични компании на стойност 13.8 млн. лв. с цел генериране на растеж за инвестиции в дългосрочното развитие на придобитите компании, реструктуриране (погасяване) на задължения на дружеството – 1.7 млн. лв. и покупка на вземания в размер на 5.8 млн. лв.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е 4.5% 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 лева, дължими на датата на всяко лихвено плащане от четвъртата година на сключване на облигационния заем до пълния падеж на емисията.

Всички дължими плащания по облигационната емисия са извършени.

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 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%.

Към 31.12.2019г. стойността на показателя е 0.8691 (86.91%);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви на (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05.

Към 31.12.2019г. стойността на показателя е 1.84;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в баланса 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 0.5.

Към 31.12.2019г. стойността на показателя е 2.80.

Ако наруши 2 или повече от 2 от определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме незабавни действия, които в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведат 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.

Управител: _____

/Д. Драганов/

Управител: _____

/К. Димов/

