



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,
23.10.2020г.

С уважение:

Управител: _____
/ И. Петров /

Управител: _____
/ д-р Я. Русинов /

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: 01.01.2020 г.- 31.03.2020 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 първото тримесечие на 2020г. 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.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния финансов отчет на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД за посочения период. Бихме искали да обърнем внимание на факта, че съгласно § 45 от Преходните и Заключителни разпоредби към Закона за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г. през 2020 година сроковете по чл. 100е, ал.1, т. 2, чл. 100о, ал. 1 и 2, както и чл. 100о¹, ал. 1 и 2 от ЗППЦК се удължиха до 30 септември 2020г.

1.1 Анализ на активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД

Към 31.03.2020 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД нарастват с 1.07% спрямо края на 2019г. до 43 113 хил. лв.

Активи	Q1 2020	Q4 2019	Δ Q1 2020 / Q4 2019	% от активите към 31.03.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Нетекущи активи				
Инвестиции в дъщерни предприятия	-	-	-	-
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.23%
Инвестиционни имоти	197	199	-1.01%	0.46%
Предплатени разходи	500	520	-3.85%	1.16%
Общо нетекущи активи	797	819	-2.69%	1.85%
Текущи активи				

Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	34482	33871	1.80%	79.98%
Краткосрочни финансови активи	7452	7579	-1.68%	17.28%
Вземания от свързани предприятия	67	65	3.08%	0.16%
Пари и парични еквиваленти	306	312	-1.92%	0.71%
Общо текущи активи	42 316	41 836	1.15%	98.15%
Общо активи	43 113	42 655	1.07%	100.00%

През първото тримесечие на 2020г. нетекущите активи намаляват с 2.69%. От друга страна, текущите активи на дружеството нарастват с 1.15%, като за това допринася основно увеличението на търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2020	Q4 2019	Δ Q1 2020 / Q4 2019	% от СК и пасивите към 31.03.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	9.23%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба	1472	1503	-2.06%	3.41%
Общо собствен капитал	5 468	5 499	-0.56%	12.68%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	22000	22000	0.00%	51.03%
Отсрочени данъци, нетно	37	37	0.00%	0.09%
Общо нетекущи пасиви	22 037	22 037	0.00%	51.11%
Текущи пасиви				
Заеми	15293	14825	3.16%	35.47%
Търговски и други задължения	315	294	7.14%	0.73%
Задължения към свързани лица	-	-	-	-
Общо текущи пасиви	15 608	15 119	3.23%	36.20%
Общо пасиви	37 645	37 156	1.32%	87.32%
Общо собствен капитал и пасиви	43 113	42 655	1.07%	100.00%

Към 31.03.2020г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 43 113хил. лв.

В края на първото тримесечие на 2020г. Собственият капитал е в размер на 5 468 хил. лв., като лекият спад от 0.56% се дължи на реализирания за периода отрицателен финансов резултат.

Нетекующите пасиви остават без промяна, а текущите пасиви се повишават до 15 608 хил. лв. Като цяло Пасивите на дружеството се увеличават с 1.32%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2020 '000 лв.	Q1 2019 '000 лв.	Δ Q1 2020 / Q1 2019
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	36	0	-
Финансови приходи/ Разходи, нетно	-9	127	-107.09%
	27	127	-78.74%
Разходи за външни услуги	-50	-1	4900.00%
Разходи за амортизации	-2	-2	0.00%
Разходи за персонал	-6	-6	0.00%
Печалба/(Загуба) преди данъци	-31	118	-126.27%
Разходи за данъци върху дохода	-	-	-
Разход за отсрочен данък	-	-	-
Печалба/(загуба) за годината	-31	118	-126.27%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	-31	118	-126.27%

През първото тримесечие на 2020г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността загуба преди данъци в размер на 31 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 118 хил. лв. през съпоставимия период на 2019г. Съответно загубата от началото на годината е в размер на 31 хил. лв. и отбелязва спад от 149 хил. лв. спрямо реализираната печалба през съпоставимия период на 2019 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	Q1 2020	Q4 2019
Текуща ликвидност	2.7112	2.7671
Бърза ликвидност	2.7106	2.7665
Незабавна ликвидност	0.4971	0.5219
Абсолютна ликвидност	0.0196	0.0206

В края на първото тримесечие на 2020г. показателите за ликвидност на емитента бележат влошаване спрямо края на 2019г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1 2020	Q4 2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.5111	0.5166
Общ дълг/Активи	0.8732	0.8711
Общ дълг/Собствен капитал	6.8846	6.7569
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	7.8846	7.7569

Към 31.03.2020г. повечето от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на 2019г. Единствено показателят Дългосрочен дълг/Активи леко се подобрява.

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.

През разглеждания период няма дължими и неплатени лихвени вноски 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 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 31.03.2020г. стойността на показателя е 0.8732 (**87.32%**);

-- 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 31.03.2020г. стойността на показателя е **0.93**;

-- 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 31.03.2020г. стойността на показателя е **2.71**.

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: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /