



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: 01.04.2020 г.- 30.06.2020 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 второто 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 30.06.2020 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД нарастват с 0.87% спрямо края на първото тримесечие на 2020г. до 43 486 хил. лв.

Активи	Q2 2020	Q1 2020	Δ Q2 2020 / Q1 2020	% от активите към 30.06.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Нетекущи активи				
Инвестиции в дъщерни предприятия	-	-	-	-
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.23%
Инвестиционни имоти	195	197	-1.02%	0.45%
Предплатени разходи	480	500	-4.00%	1.10%
Общо нетекущи активи	775	797	-2.76%	1.78%
Текущи активи				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%

Търговски и други вземания	32150	34482	-6.76%	73.93%
Краткосрочни финансови активи	10243	7452	37.45%	23.55%
Вземания от свързани предприятия	0	67	-100.00%	0.00%
Пари и парични еквиваленти	309	306	0.98%	0.71%
Общо текущи активи	42 711	42 316	0.93%	98.22%
Общо активи	43 486	43 113	0.87%	100.00%

През второто тримесечие на 2020г. нетекущите активи намаляват с 2.76%. От друга страна, текущите активи на дружеството нарастват с 0.93%. За това допринася основно увеличението на краткосрочните финансови активи, въпреки спада в търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2020	Q1 2020	Δ Q2 2020 / Q1 2020	% от СК и пасивите към 30.06.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	9.15%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	1709	1472	16.10%	3.93%
Общо собствен капитал	5 705	5 468	4.33%	13.12%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	22000	22000	0.00%	50.59%
Отсрочени данъци, нетно	37	37	0.00%	0.09%
Общо нетекущи пасиви	22 037	22 037	0.00%	50.68%
Текущи пасиви				
Заеми	15552	15293	1.69%	35.76%
Търговски и други задължения	186	315	-40.95%	0.43%
Задължения към свързани лица	6	0	#DIV/0!	0.01%
Общо текущи пасиви	15 744	15 608	0.87%	36.20%
Общо пасиви	37 781	37 645	0.36%	86.88%
Общо собствен капитал и пасиви	43 486	43 113	0.87%	100.00%

Към 30.06.2020г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 43 486 хил. лв.

В края на второто тримесечие на 2020г. Собственият капитал е в размер на 5 705 хил. лв., като ръстът от 4.33% се дължи на реализирания за периода положителен финансов резултат.

Нетекущите пасиви остават без промяна, а текущите пасиви леко се повишават до 15 744 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството се увеличават с 0.36%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2020 '000 лв.	Q2 2019 '000 лв.	Δ Q2 2020 / Q2 2019
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	124	326	-61.96%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	167	40	317.50%
	291	366	-20.49%
Разходи за материали	0	-1	-100.00%
Разходи за външни услуги	-70	-7	900.00%
Разходи за амортизации	-4	-4	0.00%
Разходи за персонал	-11	-11	0.00%
Печалба преди данъци	206	343	-39.94%
Разходи за данъци върху дохода	-	-	-
Разход за отсрочен данък	-	-	-
Печалба за годината	206	343	-39.94%
Общо всеобхватен доход	206	343	-39.94%

Към 30.06.2020г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 206 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 343 хил. лв. през съпоставимия период на 2019г. Съответно печалбата от началото на годината е в размер на 206 хил. лв. и отбелязва спад от близо 40% 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	Q2 2020	Q1 2020
Текуща ликвидност	2.7128	2.7112
Бърза ликвидност	2.7123	2.7106
Незабавна ликвидност	0.6702	0.4971
Абсолютна ликвидност	0.0196	0.0196

В края на второто тримесечие на 2020г. показателите за ликвидност на емитента бележат подобрение спрямо края на първото тримесечие на 2020г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2020	Q1 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.5068	0.5111
Общ дълг/Активи	0.8688	0.8732
Общ дълг/Собствен капитал	6.6224	6.8846
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	7.6224	7.8846

Към 30.06.2020г. разгледаните показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на първото тримесечие на 2020г.

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.

Падежиралите през второто тримесечие на 2020г лихвени вноски по облигационната емисия са платени през третото тримесечие на 2020г. Към датата на настоящия доклад няма дължими и неплатени погасителни вноски.

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 30.06.2020г. стойността на показателя е 0.8688 (**86.88%**);

-- 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 30.06.2020г. стойността на показателя е **1.28**;

-- 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 30.06.2020г. 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 /