



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,  
10.11.2020г.

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: 01.07.2020 г.- 30.09.2020 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 третото 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.

**1.1 Анализ на активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД**

Към 30.09.2020 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД нарастват с 0.87% спрямо края на второто тримесечие на 2020г. до 43 863 хил. лв.

Активи	Q3 2020	Q2 2020	Δ Q3 2020 / Q2 2020	% от активите към 30.09.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.		
<b>Нетекущи активи</b>				
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.23%
Инвестиционни имоти	193	195	-1.03%	0.44%
Предплатени разходи	460	480	-4.17%	1.05%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>753</b>	<b>775</b>	<b>-2.84%</b>	<b>1.72%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	32495	32150	1.07%	74.08%
Краткосрочни финансови активи	10261	10243	0.18%	23.39%
Пари и парични еквиваленти	345	309	11.65%	0.79%

<b>Общо текущи активи</b>	<b>43 110</b>	<b>42 711</b>	<b>0.93%</b>	<b>98.28%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>43 863</b>	<b>43 486</b>	<b>0.87%</b>	<b>100.00%</b>

През третото тримесечие на 2020г. нетекущите активи намаляват с 2.84%. От друга страна, текущите активи на дружеството нарастват с 0.93%. За това допринася основно увеличението на търговските и други вземания.

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

<b>Собствен капитал и пасиви</b>	<b>Q3 2020</b>	<b>Q2 2020</b>	<b>Δ Q3 2020</b>	<b>% от СК и пасивите към 30.09.2020 г.</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>	<b>/ Q2 2020</b>	
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	9.07%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	1930	1709	12.93%	4.40%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>5 926</b>	<b>5 705</b>	<b>3.87%</b>	<b>13.51%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Облигационен заем	22000	22000	0.00%	50.16%
Отсрочени данъци, нетно	37	37	0.00%	0.08%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>22 037</b>	<b>22 037</b>	<b>0.00%</b>	<b>50.24%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Заеми	15396	15552	-1.00%	35.10%
Търговски и други задължения	6	186	-96.77%	0.01%
Задължения към свързани лица	498	6	8200.00%	1.14%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>15 900</b>	<b>15 744</b>	<b>0.99%</b>	<b>36.25%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>37 937</b>	<b>37 781</b>	<b>0.41%</b>	<b>86.49%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>43 863</b>	<b>43 486</b>	<b>0.87%</b>	<b>100.00%</b>

Към 30.09.2020г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 43 863 хил. лв.

В края на третото тримесечие на 2020г. собственият капитал е в размер на 5 926 хил. лв., като ръстът от 3.87% се дължи на реализирания за периода положителен финансов резултат.

Нетекущите пасиви остават без промяна, а текущите пасиви леко се повишават до 15 900 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството се увеличават с 0.41%.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2020 '000 лв.	Q3 2019 '000 лв.	Δ Q3 2020 / Q3 2019
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	304	228	33.33%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	251	358	-29.89%
	<b>555</b>	<b>586</b>	
Друг доход	1	0	-
Разходи за материали	0	-1	-100.00%
Разходи за външни услуги	-105	-75	40.00%
Разходи за амортизации	-6	-6	0.00%
Разходи за персонал	-18	-15	20.00%
<b>Печалба/(Загуба) преди данъци</b>	<b>427</b>	<b>489</b>	<b>-12.68%</b>
Разходи за данъци върху дохода	-	-	-
Разход за отсрочен данък	-	-	-
<b>Печалба/(загуба) за годината</b>	<b>427</b>	<b>489</b>	<b>-12.68%</b>
<b>Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)</b>	<b>427</b>	<b>489</b>	<b>-12.68%</b>

Към 30.09.2020г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 427 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 489 хил. лв. през съпоставимия период на 2019г. Съответно печалбата от началото на годината е в размер на 427 хил. лв. и отбелязва спад от 12.68% 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	Q3 2020	Q2 2020
Текуща ликвидност	2.7113	2.7128
Бърза ликвидност	2.7108	2.7123
Незабавна ликвидност	0.6670	0.6702
Абсолютна ликвидност	0.0217	0.0196

В края на третото тримесечие на 2020г. повечето показатели за ликвидност на емитента леко се влошават спрямо края на второто тримесечие на 2020г. Единствено показателят за абсолютна ликвидност отбелязва малък ръст.

### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2020	Q2 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.5024	0.5068
Общ дълг/Активи	0.8649	0.8688
Общ дълг/Собствен капитал	6.4018	6.6224
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	7.4018	7.6224

Към 30.09.2020г. разгледаните показатели за платежоспособност на емитента леко се подобряват спрямо края на второто 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.

Към 30.09.2020г. всички дължими суми по облигационната емисия са платени.

## **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 30.09.2020г. стойността на показателя е 0.8649 (**86.49%**);

-- 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 30.09.2020г. стойността на показателя е **1.40**;

-- 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 30.09.2020г. 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 /