

## ДОКЛАД

### на „Юробанк България“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на „Астера I“ ЕАД

ISIN код на емисията: BG2100007116  
Борсов код на емисията: 7A3S  
Емитент: „Астера I“ ЕАД  
Период: 01.10.2020 г. – 31.12.2020 г

#### I. Финансово състояние на емитента на облигациите

##### 1. Анализ на активите и пасивите

###### 1.1 Анализ на Активите

В края на 2020г. „Астера I“ ЕАД притежава активи на стойност 21 668 хил.лв., намаляващи с 2.0% спрямо края на юни 2020г. и с 3.5% на годишна база.

Изменението в разглеждания период се дължи на отчетения спад и при двете групи на актива, като в относително изражение изпреварващо е това по линия на *текущите активи*, по-ниски с 58.0% спрямо юни 2020г. и с 66.8% на годишна база. Тази група активи остава с много нисък дял в общата стойност на активите, възлизащ на 0.9% към края на 2020г. и намаляващ спрямо нивата от края на първото шестмесечие (2.0%) и към края на 2019г. (2.5%). От своя страна, промяната в тях през последното полугодие се дължи на сериозни намаления както при водещите *търговски и други вземания* (40.7% или 79 хил.лв. спрямо юни 2020г. и 57.9% или 158 хил.лв. спрямо декември 2019г.), така и при следващата по значимост група на *материалните запаси* (91.3% или 188 хил.лв. спрямо юни 2020г. и 91.0% или 183 хил.лв. спрямо декември 2019г.). Наличните парични средства бележат ръст за полугодieto (с 5 хил.лв.) и също спадат на годишна база (с 41 хил.лв.).

АКТИВИ в хил. лв.	31.12.2020	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2020 / 30.06.2020	31.12.2020 / 31.12.2019	% от Актива 31.12.2020	% от Актива 30.06.2020	% от Актива 31.12.2019
<b>НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>	<b>21 478</b>	<b>21 656</b>	<b>21 881</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>99.1%</b>	<b>98.0%</b>	<b>97.5%</b>
Имоти, машини и оборудване	19 876	20 091	20 314	-1.1%	-2.2%	91.7%	90.9%	90.5%
Инвестиционни имоти	1 555	1 555	1 555	0.0%	0.0%	7.2%	7.0%	6.9%
Нематериални активи	8	10	12	-20.0%	-33.3%	0.0%	0.0%	0.1%
Търговски и други вземания, в т.ч.:	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Активи по отсрочени данъци	39	0	0	n/a	n/a	0.2%	0.0%	0.0%
<b>ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>	<b>190</b>	<b>452</b>	<b>572</b>	<b>-58.0%</b>	<b>-66.8%</b>	<b>0.9%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.5%</b>
Материални запаси	18	206	201	-91.3%	-91.0%	0.1%	0.9%	0.9%
Търговски и други вземания, в т.ч.:	115	194	273	-40.7%	-57.9%	0.5%	0.9%	1.2%
- вземания от клиенти и доставчици	2	123	171	-98.4%	-98.8%	0.0%	0.6%	0.8%
- вземания по предоставени търговски заеми	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
- вземания от свързани предприятия	3	13	0	-76.9%	n/a	0.0%	0.1%	0.0%
- предоставени аванси	4	36	81	-88.9%	-95.1%	0.0%	0.2%	0.4%
Парични средства и парични еквиваленти	57	52	98	9.6%	-41.8%	0.3%	0.2%	0.4%
<b>ОБЩО АКТИВИ:</b>	<b>21 668</b>	<b>22 108</b>	<b>22 453</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Към края на 2020г. делът на *нетекущите активи* нараства допълнително, достигайки 99.1%, покачвайки се с 1.2 п.п. спрямо полугодieto на 2020г. и с 1.7 п.п. спрямо края на 2019г. Последните продължават да са съставени почти изцяло от *Имоти, машини и оборудване*, стойността на които отчита понижениe от 1.1% спрямо средата на 2020г. и 2.2% спрямо декември 2019г.

## 1.2 Анализ на Пасивите

Към края на 2020г. основният капитал на емитента е непроменен, в размер на 500 хил.лв. Същото важи за резервите, които остават постоянни както в края на 2019г., така и през 2020г. Като следствие динамиката на *собствения капитал* (спад от 12.1% през 2020г.) се повлиява изцяло от финансовия резултат. Що се касае до него, към 31.12.2020г. размерът му е отрицателен и възлиза на 792 хил.лв., след като през 2019г. е реализирана печалба от 615 хил.лв.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ в хил. лв.	31.12.2020	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2020 / 30.06.2020	31.12.2020 / 31.12.2019	% от Актива 31.12.2020	% от Актива 30.06.2020	% от Актива 31.12.2019
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>5 727</b>	<b>5 630</b>	<b>6 519</b>	<b>1.7%</b>	<b>-12.1%</b>	<b>26.4%</b>	<b>25.5%</b>	<b>29.0%</b>
Основен капитал	500	500	500	0.0%	0.0%	2.3%	2.3%	2.2%
Резерви	3 418	3 418	3 418	0.0%	0.0%	15.8%	15.5%	15.2%
Натрупана печалба/загуба	2 601	2 601	1 986	0.0%	31.0%	12.0%	11.8%	8.8%
Текущ финансов резултат	-792	-889	615	-10.9%	-228.8%	n/a	n/a	2.7%
<b>НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	<b>11 942</b>	<b>14 175</b>	<b>11 547</b>	<b>-15.8%</b>	<b>3.4%</b>	<b>55.1%</b>	<b>64.1%</b>	<b>51.4%</b>
<b>Търговски и други задължения, в т.ч.:</b>	<b>11 906</b>	<b>14 014</b>	<b>11 386</b>	<b>-15.0%</b>	<b>4.6%</b>	<b>54.9%</b>	<b>63.4%</b>	<b>50.7%</b>
- Задължения по облигационни заеми	2 190	2 738	1 956	-20.0%	12.0%	10.1%	12.4%	8.7%
- Задължения по заеми от банки и нефинансови институции	4 537	6 291	4 444	-27.9%	2.1%	20.9%	28.5%	19.8%
- Задължения към свързани предприятия	5 179	4 985	4 986	3.9%	3.9%	23.9%	22.5%	22.2%
Други нетекущи пасиви	36	161	161	-77.6%	-77.6%	0.2%	0.7%	0.7%
<b>ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	<b>3 999</b>	<b>2 303</b>	<b>4 387</b>	<b>73.6%</b>	<b>-8.8%</b>	<b>18.5%</b>	<b>10.4%</b>	<b>19.5%</b>
<b>Търговски и други задължения, в т.ч.:</b>	<b>3 999</b>	<b>2 303</b>	<b>4 387</b>	<b>73.6%</b>	<b>-8.8%</b>	<b>18.5%</b>	<b>10.4%</b>	<b>19.5%</b>
- Задължения към свързани предприятия	579	765	739	-24.3%	-21.7%	2.7%	3.5%	3.3%
- Текуща част на задължения по облигационни заеми	584	36	818	1522.2%	-28.6%	2.7%	0.2%	3.6%
- Текуща част на задължения по заеми от банки и нефинансови институции	1 840	0	1 829	n/a	0.6%	8.5%	0.0%	8.1%
- Задължения по получени търговски заеми	0	593	0	-100.0%	n/a	0.0%	2.7%	0.0%
- Задължения към персонала и към осигурителни предприятия	46	62	45	-25.8%	2.2%	0.2%	0.3%	0.2%
- Задължения към доставчици и клиенти	373	794	779	-53.0%	-52.1%	1.7%	3.6%	3.5%
- Други задължения	577	53	177	988.7%	226.0%	2.7%	0.2%	0.8%
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ</b>	<b>21 668</b>	<b>22 108</b>	<b>22 453</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

*Нетекущите пасиви* към края на декември 2020г. намаляват с 15.8% (2 233 хил.лв.) в сравнение с 30.06.2019г. и се покачват с 3.4% (395 хил.лв.) спрямо края на предходната година. Задълженията към свързани предприятия са водещи в групата с дял, нарастващ до 23.9% от актива, и ръст от 3.9% както за полугодieto, така и на годишна база. Други съществени нетекущи пасиви са задълженията към банки и нефинансови институции. На шестмесечна база те се свиват с 27.9% (до 4 537 хил.лв.), но на годишна база е налице повишение

от 2.1%. Колкото до задължението по облигационния заем, то към декември 2020г. е по-ниско с 20.0% спрямо юни 2020г., докато на годишна база стойността му е по-висока с 12.0%. Динамиката на банковите и облигационните задължения е обусловена главно от предоговаряне на условията по тях и по-конкретно удължаване на срока за погасяване, като тези промени са извършени през първото полугодие на 2020г.

В структурата на *текущите пасиви* към края на 2020г. се наблюдава доминация на текущата част на задълженията по заеми към банки и нефинансови институции (8.5% дял от балансовото число към края на 2020г., 8.1% година по-рано, а към 06.2020г. такива задължения не са отчетени). На годишна база размерът на перото отбелязва минимален спад от 0.6% (11 хил.лв.). След предоговарянето на задълженията по облигационния заем текущата им част към края на 2020г. става 584 хил.лв., нараствайки от 36 хил.лв. към 30.06.2020г. и спадайки от 818 хил.лв. към 31.12.2019г. Краткосрочни задължения по получени търговски заеми (593 хил.лв.) са регистрирани временно през 2020г., а към края на годината последните са занулени. Текущите задължения към свързани предприятия намаляват със сходен темп спрямо юни 2020г. (с 24.3%, 186 хил.лв.) и на годишна база (с 21.7%, 160 хил.лв.). Задълженията към доставчици и клиенти се свиват наполовина спрямо сравнимите периоди или с 421 хил.лв. в сравнение със средата на 2020г. и с 406 хил.лв. на годишна база.

В резултат на посочените по-горе изменения, делът на нетекущите пасиви намалява от 64.1% в края на юни 2020г. на 55.1% в края на 2020г. (51.4% година по-рано). Отношението на текущите пасиви към активите се покачва на 18.5% към края на 2020г., с 8.1 п.п. повече спрямо юни 2020г. и с 1.0 п.п. по-ниско спрямо декември 2019г.

## 2. Анализ на Приходите и Разходите

ПРИХОДИ в хил. лв.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020 / 31.12.2019	% от Приходите 31.12.2020	% от Приходите 31.12.2019	H2 '2020	H2 '2019	H2 '2020 / H2 '2019	% от Приходите H2 '2020	% от Приходите H2 '2019
<b>ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА</b>	<b>2 105</b>	<b>5 687</b>	<b>-63.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>2 046</b>	<b>4 282</b>	<b>-52.2%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
Нетни приходи от продажби, в т.ч.	2 105	5 687	-63.0%	100.0%	100.0%	2 046	4 282	-52.2%	100.0%	100.0%
Продукция	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Стоки	24	19	26.3%	1.1%	0.3%	11	12	-8.3%	0.5%	0.3%
Услуги	1 897	5 634	-66.3%	90.1%	99.1%	1 851	4 238	-56.3%	90.5%	99.0%
Други	184	34	441.2%	8.7%	0.6%	184	32	475.0%	9.0%	0.7%
Финансови приходи	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
<b>ЗАГУБА ОТ ДЕЙНОСТТА</b>	<b>954</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>45.3%</b>	<b>0.0%</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.0%</b>
Загуба преди облагане с данъци	954	0	n/a	45.3%	0.0%	65	0	n/a	3.2%	0.0%
Загуба след облагане с данъци	792	0	n/a	37.6%	0.0%	-97	0	n/a	-4.7%	0.0%

НЕТНА ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА	792	0	n/a	37.6%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
-------------------------	-----	---	-----	-------	------	---	---	-----	------	------

В края на 2020г. приходите от дейността на емитента намаляват значително - с 63.0% (3 582 хил.лв.) на годишна база и с 52.2% (2 236 хил.лв.) само за второто полугодие спрямо същия период на 2019г. Спадът се дължи на динамиката на най-значимия приходоизточник – приходите от продажба на услуги, чийто дял спада до 90.1% в приходите от дейността след 99.1% година по-рано. Подчертано негативната динамика на приходите от дейността на емитента е обусловена в голяма степен от развилата се COVID-19 пандемия, чиито икономически ефекти засягат чувствително туристическия сектор, в който компанията оперира. Във връзка с приходи по възстановителни мерки, свързани с COVID-19, е налице ръст в перото „други“ в размер на 180 хил.лв. (8.6% от приходите за дейността през 2020г.).

Емитентът продължава да не реализира финансови приходи при осъществяване на дейността си.

РАЗХОДИ в хил. лв.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020 / 31.12.2019	% от Приходите 31.12.2020	% от Приходите 31.12.2019	H2 '2020	H2 '2019	H2 '2020 / H2 '2019	% от Приходите H2 '2020	% от Приходите H2 '2019
<b>РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА</b>	<b>3 059</b>	<b>5 002</b>	<b>-38.8%</b>	<b>145.3%</b>	<b>88.0%</b>	<b>2 111</b>	<b>2 949</b>	<b>-28.4%</b>	<b>103.2%</b>	<b>68.9%</b>
<b>Разходи по икономически елементи</b>	<b>2 517</b>	<b>4 433</b>	<b>-43.2%</b>	<b>119.6%</b>	<b>77.9%</b>	<b>1 831</b>	<b>2 669</b>	<b>-31.4%</b>	<b>89.5%</b>	<b>62.3%</b>
Разходи за материали	652	1 307	-50.1%	31.0%	23.0%	611	868	-29.6%	29.9%	20.3%
Разходи за външни услуги	588	997	-41.0%	27.9%	17.5%	417	593	-29.7%	20.4%	13.8%
Разходи за амортизации	448	519	-13.7%	21.3%	9.1%	220	260	-15.4%	10.8%	6.1%
Разходи за персонала	598	1 399	-57.3%	28.4%	24.6%	399	818	-51.2%	19.5%	19.1%
Други разходи	224	200	12.0%	10.6%	3.5%	181	124	46.0%	8.8%	2.9%
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	7	11	-36.4%	0.3%	0.2%	3	6	-50.0%	0.1%	0.1%
<b>Финансови разходи</b>	<b>542</b>	<b>569</b>	<b>-4.7%</b>	<b>25.7%</b>	<b>10.0%</b>	<b>280</b>	<b>280</b>	<b>0.0%</b>	<b>13.7%</b>	<b>6.5%</b>
Разходи за лихви	534	562	-5.0%	25.4%	9.9%	276	277	-0.4%	13.5%	6.5%
<b>ПЕЧАЛБА ОТ ДЕЙНОСТТА</b>	<b>0</b>	<b>685</b>	<b>-100.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>12.0%</b>	<b>97</b>	<b>1 263</b>	<b>-92.3%</b>	<b>4.7%</b>	<b>29.5%</b>
<b>Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>0</b>	<b>692</b>	<b>-100.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>12.2%</b>	<b>889</b>	<b>1 340</b>	<b>-33.7%</b>	<b>43.5%</b>	<b>31.3%</b>
<b>Разходи за данъци</b>	<b>-162</b>	<b>70</b>	<b>-331.4%</b>	<b>-7.7%</b>	<b>1.2%</b>	<b>-162</b>	<b>70</b>	<b>-331.4%</b>	<b>n/a</b>	<b>1.6%</b>
<b>Печалба след облагане с данъци</b>	<b>0</b>	<b>615</b>	<b>-100.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>10.8%</b>	<b>1 051</b>	<b>1 270</b>	<b>-17.2%</b>	<b>51.4%</b>	<b>29.7%</b>
<b>НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА</b>	<b>0</b>	<b>615</b>	<b>-100.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>10.8%</b>	<b>1 051</b>	<b>1 270</b>	<b>-17.2%</b>	<b>51.4%</b>	<b>29.7%</b>

Общата стойност на разходите на дружеството към 31.12.2020г. намалява с 38.8% (1 943 хил.лв.) на годишна база. Значителният спад на разходите по икономически елементи (с 43.2% или 1 916 хил.лв.) отразява силно ограничената дейност през 2020г. и определя общата динамика както за годината, така и само за второто й шестмесечие. Компанията заявява оптимизиране на дейността си чрез намаляване на възнагражденията на персонала, съкращения, отлагане на инвестиционни разходи и други. Значително свити са всички видове оперативни разходи, с изключение на перото „други“, където попадат разходите за очаквани кредитни загуби и обезценки с ръст от над 400% (94 хил.лв.) спрямо края на 2019г. На годишна база най-осезаемо е намалението при средствата за персонала (спад от 57.3%, 801 хил.лв.), а разходите за материали се редуцират наполовина (с 566 хил.лв.). Най-слабо е понижението при разходите за амортизации (13.7%, 71 хил.лв.). Финансовите разходи намаляват с по-бавен темп (4.7% през 2020г. и без промяна само за съответното полугодие) и респективно заемат по-голям дял в разходната структура – 25.7%, при 10.0% в края на 2019г. Последните остават формирани почти изцяло от разходи за лихви.

Само за второто шестмесечие на 2020г. (сравнено със съответния период на 2019г.) срещу отбелязания спад в приходите от дейността (52.2%, или 2 236 хил.лв.) е отчетено общо намаляване и на разходите (28.4%, или 838 хил.лв.), съставено само от разходите по икономически елементи, докато финансовите разходи не отчитат промяна.

Отчетеният през 2020г. спад в приходите от дейността (63.0%), изпреварващ намалението на разходите по икономически елементи (43.2%), води до влошаване на финансовия резултат на компанията през анализирания период. Дружеството отчита нетна загуба от дейността в края на 2020г. в размер на 792 хил.лв., за разлика от предходната година, в която е на печалба (615 хил.лв.). Само за второто полугодие на 2020г. нетният финансов резултат е печалба в размер на 1 051 хил.лв., която е по-ниска от формираната в предходния сравним период със 17.2% (219 хил.лв.).

### 3. Анализ на Паричните Потоци

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ	в хил. лв.	31.12.2020	31.12.2019	H2'2020	H2'2019
А. Парични потоци от оперативна дейност					
Постъпления от клиенти		2 411	5 775	604	2 726
Плащания на доставчици		-1 686	-2 578	-334	-1 211
Плащания, свързани с възнаграждения		-509	-1 406	-106	-955
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)		-16	-250	0	-109
Получени лихви		0	0	0	0
Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства			-32	7	-18
Други постъпления /плащания от оперативна дейност		-12	0	-7	8
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност (А):</b>		<b>188</b>	<b>1 509</b>	<b>164</b>	<b>441</b>

Б. Парични потоци от инвестиционна дейност				
Покупка на дълготрайни активи	-6	-27	-2	-17
Предоставени заеми	0	0	0	0
Получени лихви по предоставени заеми	0	312	0	0
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>-6</b>	<b>285</b>	<b>-2</b>	<b>-17</b>
В. Парични потоци от финансова дейност				0
Постъпления от заеми	670	2 973	233	2 195
Плащания по заеми	-642	-4 509	-379	-3 109
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	-251	-444	-21	-222
Изплатени дивиденди	0	0	0	0
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност (В):</b>	<b>-223</b>	<b>-1 980</b>	<b>-167</b>	<b>-1 136</b>
Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В):	<b>-41</b>	<b>-186</b>	<b>5</b>	<b>-712</b>

В края на 2020г. „Астера I” отчита отрицателно изменение на паричните средства в размер на 41 хил.лв., спрямо -186 хил.лв. за 2019г. Нетният паричен поток от оперативна дейност е драстично по-малък от регистрирания през предходната година, а разликата е обусловена преди всичко от силно свитите постъпления от клиенти.

За 2020г. нетният паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен и в минимален размер (6 хил.лв.), реализиран само във връзка с покупка на ДМА. Резултатът година по-рано е положителен и в по-голям абсолютен размер.

Финансовата дейност на компанията отразява оперативната – нетният паричен поток се свива значително на годишна база и остава отрицателен. Следва да се отбележи, че лихвените плащания по облигационната емисия се извършват своевременно.

Разглеждано само за второто полугодие на 2020г., изменението на общия паричен поток е положително, в размер на 5 хил.лв. (при отрицателно, в размер на 712 хил.лв. за второто полугодие на 2019г.). По отделни групи е намален положителният нетен паричен поток от оперативна дейност (с 63%), практически няма потоци по инвестиционна дейност (-2 хил.лв., при отчетени -17 хил.лв. за 2019г.), а също е намалял и отрицателният поток от финансова дейност (с 85%).

#### 4. Анализ на рентабилността

Показателите за рентабилност са мярка за способността на дружеството да реализира положителни резултати от дейността си и са количествени характеристики на ефективността на приходите от продажби, на собствения капитал, на активите и др.

Показатели за рентабилност	H2 '2020	H2 '2019
<b>Нетна Печалба Маржин</b> (Нетна печалба / Общо приходи)	51.37%	29.66%
<b>ЕБИТ Маржин</b> (Печалба преди лихви и данъци / Общо приходи)	53.76%	37.76%
<b>ЕБИТДА Маржин</b> (Печалба преди лихви, данъци и амортизации/ Общо приходи)	64.52%	43.83%
<b>Възвръщаемост на Активите (ROA)</b> (Нетна печалба / Общо Активи)	4.85%	5.66%
<b>Възвръщаемост на Собствения Капитал (ROE)</b> (Нетна печалба / Собствен Капитал)	18.35%	19.48%
<b>Възвръщаемост на Инвестирания Капитал (ROIC)</b> (Нетна печалба / Собствен Капитал + Финансов дълг)	8.44%	9.83%

Нивата на следните показатели за рентабилност: *Нетна печалба маржин*, *ЕБИТ маржин* и *ЕБИТДА маржин* нарастват през второто полугодие на 2020г. спрямо съответния период на предходната година, в резултат на изпреварващия спад на общите приходи спрямо печалбата на дружеството. Същевременно спадът на печалбата за периода изпреварва пониженията при активите и собствения капитал и въздейства едностранно с ръста на финансовия дълг върху динамиката на показателите за възвръщаемост *ROA*, *ROE* и *ROIC*, които слабо се понижават.



## 5. Анализ на ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи.

Показатели за ликвидност	H2 '2020	H1 '2020	H2 '2019
<b>Текуща ликвидност</b> (Краткотрайни Активи / Краткосрочни Задължения)	0.05	0.20	0.13
<b>Бърза ликвидност</b> ((Краткотрайни Активи - Материални Запаси) / Краткосрочни задължения)	0.04	0.11	0.08
<b>Незабавна ликвидност</b> ((Финансови активи + Пари и Еквиваленти) / Краткосрочни Задължения)	0.01	0.02	0.02

Ликвидността на дружеството остава ниска, като през второто полугодие на 2020г. показателите за нея продължават да се понижават както на годишна база, поради по-големия спад на краткотрайните активи спрямо насрещните им задължения, така и спрямо първото полугодие на 2020г, където последните нарастват значително.

## 6. Анализ на платежоспособността

Показателите за платежоспособност измерват степента на задлъжнялост на компанията и възможностите ѝ да посрещне своите задължения.

Показатели за платежоспособност	H2 '2020	H1 '2020	H2 '2019
<b>Дългосрочен Дълг / Активи</b>	55.11%	64.12%	51.43%
<b>Общ Дълг / Активи</b>	73.57%	74.53%	70.97%
<b>Общ Дълг / Собствен Капитал</b>	278.35%	292.68%	244.42%
<b>Покритие на лихвените разходи</b> (Печалба преди лихви и данъци / Разходи за лихви)	3.99	n/a	5.84
<b>Ливъридж</b> (Общо активи / Собствен капитал)	3.78	3.93	3.44

В края на 2020г. показателите за платежоспособност на дружеството отбелязват леко понижени стойности спрямо средата на годината, а спрямо второто полугодие на 2019г., обратно, се покачват. Отношението на *дългосрочния дълг към активите* се повишава до 55.1% на годишна база, а на *общия дълг към активите* - до 73.6% в резултат на ръста на дълга (общия и дългосрочния) и намалението на активите. Сходна е динамиката и на отношението на *общия дълг към собствения капитал*, което е повлияно допълнително и от понижението на собствения капитал към края на 2020г.

*Покритието на лихвените разходи* се понижава на годишна база през второто шестмесечие на 2020г. до стойност от близо 4 пъти, при 5.8 пъти година по-рано. Към средата на 2020г. покритието не може да бъде изчислено поради отчетената загуба преди лихви и данъци.

Съотношението на *ливъридж* също се понижава през второто полугодие на 2020г., а на годишна база се покачва слабо, при отбелязани леки намаления при активите на емитента и увеличения от различен мащаб при стойността на собствения капитал.

*Развитието на „Астера I” ЕАД запазва установения през годините си ход, който е свързан със сериозно влияние на сезонността върху финансовите резултати. В допълнение, през 2020г. то е повлияно в значителна степен от възникването на COVID-19 пандемията и ограничителните мерки на властите, които в осезаема степен засягат туристическия сектор. За отражението на кризата свидетелстват и силно свитите приходи на дружеството. В края на 2020г. Астера I реализира отрицателен финансов резултат, за разлика от предходната година. Намалението в приходите от дейността не е компенсирано от по-ниския размер както на оперативните разходи, така и на разходите за лихви, което води до известно влошаване на краткосрочното финансово състояние на компанията.*

*Налице е намаляване на дълговата тежест, благодарение на успешно предоговорените условия по банковото и облигационно финансиране на компанията. Показателите за рентабилност и платежоспособност остават положителни, но ликвидността на компанията продължава да е подчертано ниска, което поражда известни резерви относно възможностите ѝ да обслужва задълженията си. Емитентът декларира, че следи развитието на кризата и взема предвид ефектите ѝ върху туристическия бранш въпреки обективната невъзможност да се прогнозира нейното развитие.*



## **II. Състояние на обезпечението на облигационната емисия**

За обезпечение на погасяването на всички вземания на облигационерите по облигационния заем и разноските по емисията, Дружеството е обезпечило облигационерите с ипотека върху недвижим имот, находящ се в гр. Варна, община Варна, к. к. „Златни пясъци”, представляващ ПОЗЕМЛЕН ИМОТ с идентификатор № 10135.513.511 по кадастралната карта и кадастралните регистри на гр. Варна, с адрес на имота: гр. Варна, п.к. 9000, к.к. „Златни пясъци”, „Зл. пясъци”, с площ от 4 946 кв.м., заедно с построения в него ХОТЕЛСКИ КОМПЛЕКС „АСТЕРА”, представляващ сграда с идентификатор № 10135.513.511.1 по кадастралната карта и кадастралните регистри на гр. Варна, със застроена площ от 3 540 кв.м. и разгъната застроена площ от 18 600 кв.м.

Към 2 януари 2020 г. е изготвена пазарна оценка от лицензиран оценител на обща стойност 18 448 хил.лв., която надхвърля минимално установения минимум от 120% спрямо размера на номиналната стойност на емисията.

## **III. Изразходване на средствата от облигационния заем**

Средствата, набрани от първичното частно предлагане се използват съгласно предмета на дейност на дружеството, а именно:

- За финансиране на основната дейност на дружеството – разширяване на предлаганите основни услуги чрез иновация на материалната база, реструктуриране на задължения и др.;
- За финансиране на инвестиционен проект, съвместно с дружеството-майка, по изграждане на хотелски комплекс в КК Златни пясъци – с цел предлагане на съпътстващи хотелиерски услуги, които да доведат до оптимизиране на ефективността на основната дейност на дружеството;

## **IV. Обстоятелства по чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК**

В качеството си на Довереник на облигационерите по емисия облигации с Емитент „Астера I” ЕАД „Юробанк България” АД декларира, че:

- „Юробанк България” АД не е поемател на емисия облигации или довереник на облигационерите по облигации от друг клас, издадени от Емитента;
- „Юробанк България” АД не контролира пряко или непряко Емитента;
- „Юробанк България” АД не е контролирана пряко или непряко от Емитента;
- Не е налице конфликт между интереса на „Юробанк България” АД или на лице, което я контролира, и интереса на облигационерите.



- Емитентът или икономически свързано с него лице по смисъла на § 1, ал. 1, т. 5 от допълнителните разпоредби на Закона за кредитните институции няма условно или безусловно задължение по договор за кредит или по издадена от „Юробанк България“ АД гаранция.

Като се вземат предвид фактите и обстоятелствата, изложени по-горе, „Юробанк България“ АД може да направи заключението, че „Астера I“ ЕАД изпълнява задълженията си към облигационерите съгласно условията на сключения облигационен заем.

Управление „Капиталови пазари“  
„Юробанк България“ АД