



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,
24.02.2021г.

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: 01.10.2020 г.- 31.12.2020 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 четвъртото 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 31.12.2020 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД спадат с 0.38% спрямо края на третото тримесечие на 2020г. до 43 695 хил. лв.

Активи	Q4 2020	Q3 2020	Δ Q4 2020	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q3 2020	към 31.12.2020 г.
Нетекущи активи				
Инвестиции в дъщерни предприятия	-	-		0.00%
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.23%
Инвестиционни имоти	190	193	-1.55%	0.43%
Предплатени разходи	440	460	-4.35%	1.01%
Общо нетекущи активи	730	753	-3.05%	1.67%
Текущи активи				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	30704	32495	-5.51%	70.27%
Краткосрочни финансови активи	11092	10261	8.10%	25.39%

Вземания от свързани предприятия	826	-		1.89%
Пари и парични еквиваленти	334	345	-3.19%	0.76%
Общо текущи активи	42 965	43 110	-0.34%	98.33%

Общо активи	43 695	43 863	-0.38%	100.00%
--------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

През четвъртото тримесечие на 2020г. нетекущите активи намаляват с 3.05%. Текущите активи на дружеството спадат с 0.34%. За това допринася основно спада на търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2020 '000 лв.	Q3 2020 '000 лв.	Δ Q4 2020 / Q3 2020	% от СК и пасивите към 31.12.2020 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	9.11%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	1832	1930	-5.08%	4.19%
Общо собствен капитал	5 828	5 926	-1.65%	13.34%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	22000	22000	0.00%	50.35%
Отсрочени данъци, нетно	37	37	0.00%	0.08%
Общо нетекущи пасиви	22 037	22 037	0.00%	50.43%
Текущи пасиви				
Заеми	15828	15396	2.81%	36.22%
Търговски и други задължения	1	6	-83.33%	0.00%
Задължения към свързани лица	1	498	-99.80%	0.00%
Общо текущи пасиви	15 830	15 900	-0.44%	36.23%
Общо пасиви	37 867	37 937	-0.18%	86.66%
Общо собствен капитал и пасиви	43 695	43 863	-0.38%	100.00%

Към 31.12.2020г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 43 695 хил. лв.

В края на четвъртото тримесечие на 2020г. собственият капитал е в размер на 5 828 хил. лв., като спадът от 1.65% спрямо предходното тримесечие се дължи на спада във финансовия резултат за периода.

Нетекущите пасиви остават без промяна, а текущите пасиви леко се понижават до 15 830 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството спадат с 0.18%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2020 '000 лв.	Q4 2019 '000 лв.	Δ Q4 2020 / Q4 2019
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	391	637	-38.62%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	115	466	-75.32%
	506	1103	-54.13%
Друг доход	1	1	0.00%
Разходи за материали	0	-1	-100.00%
Разходи за външни услуги	-147	-105	40.00%
Разходи за амортизации	-9	-9	0.00%
Разходи за персонал	-22	-20	10.00%
Печалба/(Загуба) преди данъци	329	969	-66.05%
Разходи за данъци върху дохода	-	-	
Разход за отсрочен данък	-	-	
Печалба/(загуба) за годината	329	969	-66.05%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	329	969	-66.05%

Към 31.12.2020г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 329 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 969 хил. лв. през съпоставимия период - 2019г. Съответно печалбата от началото на годината е в размер на 329 хил. лв. и отбелязва спад от 66% спрямо реализираната печалба през съпоставимия период - 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	Q4 2020	Q3 2020
Текуща ликвидност	2.7142	2.7113
Бърза ликвидност	2.7136	2.7108
Незабавна ликвидност	0.7218	0.6670
Абсолютна ликвидност	0.0211	0.0217

В края на четвъртото тримесечие на 2020г. повечето показатели за ликвидност на емитента леко се подобряват спрямо края на третото тримесечие на 2020г. Единствено показателят за абсолютна ликвидност отбелязва малък спад.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2020	Q3 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.5043	0.5024
Общ дълг/Активи	0.8666	0.8649
Общ дълг/Собствен капитал	6.4974	6.4018
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	7.4974	7.4018

Към 31.12.2020г. разгледаните показатели за платежоспособност на емитента леко се влошават спрямо края на третото 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 31.12.2020г. 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 31.12.2020г. стойността на показателя е 0.8666 (**86.66%**);

-- 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 31.12.2020г. стойността на показателя е **1.19**;

-- 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 31.12.2020г. 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 /