



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,
28.05.2021г.

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: 01.01.2021 г.- 31.03.2021 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.

1.1 Анализ на активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД

Към 31.03.2021 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД нарастват с 2.10% спрямо края на четвъртото тримесечие на 2020г. до 44 521 хил. лв.

Активи	Q1 2021	Q4 2020	Δ Q1 2021	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2020	към 31.03.2021 г.
Нетекущи активи				
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.22%
Инвестиционни имоти	188	190	-1.05%	0.42%
Предплатени разходи	421	440	-4.32%	0.95%
Разходи за придобиване на дълготрайни активи	2	0	-	0.00%
Общо нетекущи активи	711	730	-2.60%	1.60%
Текущи активи				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	31132	30616	1.69%	69.93%
Краткосрочни финансови активи	11641	11092	4.95%	26.15%

Вземания от свързани предприятия	701	826	-15.13%	1.57%
Пари и парични еквиваленти	327	334	-2.10%	0.73%
Общо текущи активи	43 810	42 877	2.18%	98.40%

Общо активи	44 521	43 607	2.10%	100.00%
--------------------	---------------	---------------	--------------	----------------

През първото тримесечие на 2021г. нетекущите активи намаляват с 2.60%, но в абсолютна стойност промяната е малка. Текущите активи на дружеството се увеличават с 2.18%. За това допринася основно увеличението на търговските и други вземания и на краткосрочните финансови активи.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2021 '000 лв.	Q4 2020 '000 лв.	Δ Q1 2021 / Q4 2020	% от СК и пасивите към 31.03.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	8.94%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	1759	1734	1.44%	3.95%
Общо собствен капитал	5 755	5 730	0.44%	12.93%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	22000	22000	0.00%	49.41%
Отсрочени данъци, нетно	47	47	0.00%	0.11%
Общо нетекущи пасиви	22 047	22 047	0.00%	49.52%
Текущи пасиви				
Заеми	16698	15828	5.50%	37.51%
Търговски и други задължения	20	1	1900.00%	0.04%
Задължения към свързани лица	1	1	0.00%	0.00%
Общо текущи пасиви	16 719	15 830	5.62%	37.55%
Общо пасиви	38 766	37 877	2.35%	87.07%
Общо собствен капитал и пасиви	44 521	43 607	2.10%	100.00%

Към 31.03.2021г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 44 521 хил. лв.

В края на първото тримесечие на 2021г. собственият капитал е в размер на 5 755 хил. лв., като увеличението от 0.44% спрямо предходното тримесечие се дължи на увеличение във финансовия резултат за периода.

Нетекущите пасиви остават без промяна, а текущите пасиви се повишават с 5.62% до 16 719 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството нарастват с 2.35%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2021 '000 лв.	Q1 2020 '000 лв.	Δ Q1 2021 / Q1 2020
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	101	36	180.56%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	-23	-9	155.56%
	78	27	188.89%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Разходи за материали	-	-	
Разходи за външни услуги	-44	-50	-12.00%
Разходи за амортизации	-2	-2	0.00%
Разходи за персонал	-7	-6	16.67%
Печалба/(Загуба) преди данъци	25	-31	-180.65%
Разходи за данъци върху дохода	-	-	
Разход за отсрочен данък	-	-	
Печалба/(загуба) за годината	25	-31	-180.65%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	25	-31	-180.65%

Към 31.03.2021г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 25 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 31 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г. За положителния резултат допринася увеличението в печалбата от операции с инвестиции.

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 2021	Q4 2020
Текуща ликвидност	2.6204	2.7086
Бърза ликвидност	2.6198	2.7080
Незабавна ликвидност	0.7158	0.7218
Абсолютна ликвидност	0.0196	0.0211

В края на първото тримесечие на 2021г. посочените показатели за ликвидност на емитента леко се влошават спрямо края на четвъртото 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	Q1 2021	Q4 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.4952	0.5056
Общ дълг/Активи	0.8707	0.8686
Общ дълг/Собствен капитал	6.7361	6.6103
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	7.7361	7.6103

Към 31.03.2021г. повечето от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента леко се влошават спрямо края на четвъртото тримесечие на 2020г. Леко подобрение има само в показателя Дългосрочен дълг/Активи.

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 31.03.2021г. 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 31.03.2021г. стойността на показателя е 0.8707 (**87.07%**);

-- 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 31.03.2021г. стойността на показателя е **1.06**;

-- 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 31.03.2021г. стойността на показателя е **2.62**.

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 /