



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,
23.11.2021г.

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: 01.07.2021 г.- 30.09.2021 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 третото тримесечие на 2021г. 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 30.09.2021 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД нарастват с 0.50% спрямо края на предходното тримесечие до 45 296 хил. лв.

Активи	Q3 2021 ‘000 лв.	Q2 2021 ‘000 лв.	Δ Q3 2021 / Q2 2021	% от активите към 30.09.2021 г.
Нетекущи активи				
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.22%
Инвестиционни имоти	225	186	20.97%	0.50%
Предплатени разходи	381	401	-4.99%	0.84%
Разходи за придобиване на дълготрайни активи	0	2	-100.00%	0.00%
Общо нетекущи активи	706	689	2.47%	1.56%
Текущи активи				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	32456	32011	1.39%	71.65%
Краткосрочни финансови активи	11825	11561	2.28%	26.11%

Пари и парични еквиваленти	300	800	-62.50%	0.66%
Общо текущи активи	44 590	44 381	0.47%	98.44%
Общо активи	45 296	45 070	0.50%	100.00%

През третото тримесечие на 2021г. нетекущите активи нарастват с 2.47%, но в абсолютна стойност промяната е малка. Текущите активи на дружеството се увеличават с 0.47%. За това допринася основно увеличението на търговските и други вземания и на краткосрочните финансови активи. Спад има в паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2021 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q3 2021 / Q2 2021	% от СК и пасивите към 30.09.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	8.78%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	2208	1895	16.52%	4.87%
Общо собствен капитал	6 204	5 891	5.31%	13.70%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	22000	22000	0.00%	48.57%
Отсрочени данъци, нетно	47	47	0.00%	0.10%
Общо нетекущи пасиви	22 047	22 047	0.00%	48.67%
Текущи пасиви				
Заеми	16976	17130	-0.90%	37.48%
Търговски и други задължения	4	1	300.00%	0.01%
Задължения към свързани лица	65	1	6400.00%	0.14%
Общо текущи пасиви	17 045	17 132	-0.51%	37.63%
Общо пасиви	39 092	39 179	-0.22%	86.30%
Общо собствен капитал и пасиви	45 296	45 070	0.50%	100.00%

Към 30.09.2021г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 45 296 хил. лв.

В края на третото тримесечие на 2021г. собственият капитал е в размер на 6 204 хил. лв., като увеличението от 5.31% спрямо предходното тримесечие се дължи на увеличение във финансовия резултат за периода.

Нетекущите пасиви остават без промяна, а текущите пасиви се понижават с 0.51% до 17 045 хил. лв. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 0.22%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2021 '000 лв.	Q3 2020 '000 лв.	Δ Q3 2021 / Q3 2020
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	171	304	-43.75%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	446	251	77.69%
	617	555	11.17%
Други доходи	1	1	0.00%
Разходи за външни услуги	-113	-105	7.62%
Разходи за амортизации	-6	-6	0.00%
Разходи за персонал	-25	-18	38.89%
Печалба/(Загуба) преди данъци	474	427	11.01%
Разходи за данъци върху дохода	-	-	
Разход за отсрочен данък	-	-	
Печалба/(загуба) за годината	474	427	11.01%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	474	427	11.01%

Към 30.09.2021г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 474 хил. лв., което спрямо реализираната печалба от 427 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г. представлява ръст от 11%. За по-голямата печалба допринася увеличението в нетните финансови приходи.

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 2021	Q2 2021
Текуща ликвидност	2.6160	2.5905
Бърза ликвидност	2.6155	2.5900
Незабавна ликвидност	0.7114	0.7215
Абсолютна ликвидност	0.0176	0.0467

В края на третото тримесечие на 2021г. показатели за текуща и бърза ликвидност на емитента леко се подобряват спрямо края на предходното тримесечие, докато тези за незабавна и абсолютна ликвидност леко се влошават.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2021	Q2 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.4867	0.4892
Общ дълг/Активи	0.8630	0.8693
Общ дълг/Собствен капитал	6.3011	6.6507
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	7.3011	7.6507

Към 30.09.2021г. разгледаните показатели за платежоспособност на емитента леко се подобряват спрямо края на второто тримесечие на 2021г.

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 датата на настоящия доклад всички падежирали 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%.

Съгласно отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 30.09.2021г. стойността на показателя е 0.8614 (**86.14%**);

-- 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.

Съгласно отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 30.09.2021г. стойността на показателя е **1.29**;

-- 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.

Съгласно отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 30.09.2021г. стойността на показателя е **2.61**.

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.

23.11.2021г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /