



**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 „Асенова Крепост“ АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

*Приложение: Съгласно текста!*

Варна,  
11.02.2022г.

С уважение:

Управител: \_\_\_\_\_  
/ И. Петров /

Управител: \_\_\_\_\_  
/ д-р Я. Русинов /



**ДОКЛАД**  
**на „АБВ Инвестиции“ ЕООД**  
**в качеството му на Довереник на облигационерите**  
**на „Асенова Крепост“ АД**  
ISIN код на емисията: BG2100008213  
Борсов код на емисията: ASKB  
Емитент: „Асенова Крепост“ АД  
Период: 01.10.2021 г.- 31.12.2021 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 „Асенова Крепост“ АД на 30.07.2021г., избран с решение на Общото събрание на облигационерите от 23.08.2021г.

#### **1 Финансово състояние на емитента на облигациите.**

През четвъртото тримесечие на 2021г. „Асенова Крепост“ АД няма промяна в предмета си на дейност: Производство и търговия с полимерни опаковки и материали, дистрибуторска дейност, търговия, внос, износ, туризъм, мениджмънт, маркетинг, предприемачество; представителство, посредничество и агентство, услуги, придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; инвестиране в ценни книжа на други емитенти; осъществяване на други търговски сделки, пряко свързани с предходните дейности, както и други дейности, които не са забранени от закона.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния финансов отчет на „Асенова Крепост“ АД за посочения период.

##### **1.1 Анализ на активите**

Към 31.12.2021 г. активите на „Асенова Крепост“ АД са в размер на 66 470 хил. лв. и отбелязват понижение от 0.58% спрямо края на предходното тримесечие.

<b>Активи</b>	<b>Q4 2021</b>	<b>Q3 2021</b>	<b>Δ Q4 2021</b>	<b>% от активите</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>/ Q3 2021</b>	<b>към 31.12.2021 г.</b>
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	19189	19353	-0.85%	28.87%
Дългосрочни финансови активи	12848	-	-	19.33%
Нематериални активи	11	12	-8.33%	0.02%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>32 048</b>	<b>19 365</b>	<b>65.49%</b>	<b>48.21%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	4392	4086	7.49%	6.61%
Краткосрочни финансови активи	11238	24433	-54.00%	16.91%
Търговски и други вземания	2522	2805	-10.09%	3.79%

Вземания от свързани лица	16144	16093	0.32%	24.29%
Пари и парични еквиваленти	126	74	70.27%	0.19%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>34 422</b>	<b>47 491</b>	<b>-27.52%</b>	<b>51.79%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>66 470</b>	<b>66 856</b>	<b>-0.58%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи през периода се увеличава с над 65%, поради увеличение в размера на дългосрочните финансови активи. Текущите активи бележат понижение от 27.52% спрямо края на предходното тримесечие. Този спад се дължи основно на понижението на краткосрочните финансови активи.

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q4 2021 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q3 2021	% от СК и пасивите към 31.12.2021 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	12888	12888	0.00%	19.39%
Премиен резерв	33118	33118	0.00%	49.82%
Други резерви	15551	15551	0.00%	23.40%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-23069	-23116	-0.20%	-34.71%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>38 488</b>	<b>38 441</b>	<b>0.12%</b>	<b>57.90%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Пенсионни и други задължения към персонала	1244	1244	0.00%	1.87%
Дългосрочни заеми	20718	20612	0.51%	31.17%
Финансиране за нетекущи активи	-	712	-100.00%	0.00%
Дългосрочни задължения към свързани лица	21	21	0.00%	1.00%
Отсрочени данъчни пасиви	665	665	0.00%	1.00%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>22 648</b>	<b>23 254</b>	<b>-2.61%</b>	<b>34.07%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Пенсионни и други задължения към персонала	930	1317	-29.38%	1.40%
Краткосрочни заеми	651	130	400.77%	0.98%
Финансиране за нетекущи активи	276	69	300.00%	0.42%
Търговски и други задължения	3382	3548	-4.68%	5.09%
Краткосрочни задължения към свързани лица	95	97	-2.06%	0.14%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>5 334</b>	<b>5 161</b>	<b>3.35%</b>	<b>8.02%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>27 982</b>	<b>28 415</b>	<b>-1.52%</b>	<b>42.10%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>66 470</b>	<b>66 856</b>	<b>-0.58%</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.12.2021г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се понижават с 0.58% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 38 488 хил. лв., като стойността му е с 0.12% по-висока спрямо края на предходното тримесечие.

През анализирания период нетекущите пасиви се понижават с 2.61%, като за това допринася понижението в размера на финансирането за нетекущи активи. Текущите пасиви бележат повишение от 3.35%, достигайки до 5 334 хил. лв., спрямо 5 161 хил. лв. през третото тримесечие на 2021г.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2021 '000 лв.	Q4 2020 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q4 2020
Приходи от договори с клиенти	23453	24621	-4.74%
Други приходи	1372	899	52.61%
Разходи за материали	-17638	-15304	15.25%
Разходи за външни услуги	-558	-677	-17.58%
Разходи за персонала	-5962	-7462	-20.10%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-1050	-1278	-17.84%
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	-192	-169	13.61%
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	64	132	-51.52%
Други суми с корективен характер	101	146	-30.82%
Други разходи	-134	-682	-80.35%
<b>Резултат от оперативна дейност</b>	<b>-544</b>	<b>226</b>	<b>-340.71%</b>
Финансови разходи	-471	-591	-20.30%
Финансови приходи	1069	482	121.78%
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>54</b>	<b>117</b>	<b>-53.85%</b>
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-	117	-100.00%
<b>Печалба/ Загуба за периода</b>	<b>54</b>	<b>234</b>	<b>-76.92%</b>
<b>Друг всеобхватен доход, нетно от данъци</b>	<b>-</b>	<b>-139</b>	<b>-100.00%</b>
<b>Общо всеобхватен доход (загуба)</b>	<b>54</b>	<b>95</b>	<b>-43.16%</b>

Към края на четвъртото тримесечие на 2021г. „Асенова Крепост“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 544 хил. лв., спрямо реализирана печалба от 226 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г. За това допринасят както намалелите приходи от договори с клиенти, така и увеличените разходи за материали. Намалените разходи за персонал

само частично компенсират реализираната загуба от оперативната дейност. Резултатът от финансовата дейност към края на четвъртото тримесечие на 2021 г. е печалба в размер на 598 хил. лв., спрямо загуба от 109 хил. лв. година по-рано. В резултат печалбата преди данъци спада с близо 54% спрямо предходната година, а общият всеобхватен доход е с 43% по-малък в сравнение с 2020г.

#### 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 2021	Q3 2021
Текуща ликвидност	6.4533	9.2019
Бърза ликвидност	5.6299	8.4102
Незабавна ликвидност	2.1305	4.7485
Абсолютна ликвидност	0.0236	0.0143

Почти всички показатели, с изключение на Абсолютната ликвидност на емитента, се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

#### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2021	Q3 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.3407	0.3478
Общ дълг/Активи	0.4210	0.4250
Общ дълг/Собствен капитал	0.7270	0.7392
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.7270	1.7392

Към 31.12.2021г. всички разглеждани показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо предходното тримесечие.

## 2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на всички вземания на облигационерите по главницата и лихвите на облигационния заем, Дружеството е сключило и поддържа застраховка „Облигационни емисии“ в полза на довереника на облигационерите в ЗАД Армеец, която покрива риска от неплащане.

Общата рискова експозиция на застраховката към момента на емитиране на облигациите е в размер на 24 155 129.76 лв., формирана от размера на главницата и всички дължими редовни лихви, включваща общ размер на главницата по облигациите от Емисията в размер на 20 млн. лв. и на лихвите по облигациите от Емисията в размер на 4 155 129,76 лв., определени съгласно приложимата стойност на 6-месечния EURIBOR плюс надбавката към 27.07.2021г. При промени в

бъдеще на стойността на 6-месечния EURIBOR се извършват и съответни корекции в рисковата експозиция по застраховката отразяващи актуалния приложим лихвен процент и съответната дължима сума на лихвата по облигацията. Застраховката отговаря на изискванията на чл.100з, ал.4 от ЗППЦК и включва цялата номинална стойност на издадените облигации от Емисията, както и всички дължими редовни лихви. Полицата е със срок до 14.09.2030г.

ЗАД Армеец отговаря на изискванията за минимално ниво на кредитен рейтинг по чл. 34 ал.1 от Наредба 2 на КФН (<https://www.bcra-bg.com/bg/ratings/armeec-rating>). Кредитният рейтинг на дружеството е изготвен от БАКР - Агенция за кредитен рейтинг АД, която е регистрирана в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009.

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

Съгласно одобрения проспект за публично предлагане на ценни книжа средствата от облигационния заем са били използвани основно за:

- Покупка на вземания на обща стойност 15 380 хил. лв., с които Дружеството разширява съществуващия портфейл от такива активи;
- Придобиване на дялове от различни дружества по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране на обща стойност 2 207 хил. лв. с цел диверсифициране;
- Погасяване на задължения на обща стойност 1 457 хил. лв.;
- Различни плащания за такси и други (вкл. плащането на премията по застрахователната полица -обезпечение по настоящия Облигационен заем) – 794 хил. лв.

Облигационният заем е издаден на 30.07.2021г. за период от 9 години с шестмесечни купонни плащания. **Лихвеният процент по облигацията се формира от 6-месечен EURIBOR с надбавка 3.60%** (360 базисни точки), **но общо не по-малко от 2.70% годишно**, при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). За първия шестмесечен период размерът на лихвата се формира от 6-месечния EURIBOR, валиден за третия работен ден преди датата на регистрация на емисията в ЦД, и надбавка от 360 базисни точки (3.60%). Три работни дни преди падежа на всяко лихвено плащане се взема обявената за този ден стойност на 6-месечния EURIBOR и към нея се добавя надбавка от 360 базисни точки (3.60%). В случай, че така получената стойност е по-ниска от 2.70%, се прилага минималната стойност от 2.70% годишна лихва. Получената по описания метод лихва се фиксира и прилага съответно за предстоящия 6-месечен период, след което описаният алгоритъм се прилага отново. Размерът на лихвеното плащане за отделните 6-месечни периоди се изчислява като получената фиксирана стойност се прилага като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните облигации, съответно върху остатъчната главница, за отделните 6-месечни периоди, при закръгляне на дължимата сума до втория знак след десетичната запетая.

Датите на лихвените плащания са както следва: 30.01.2022 г.; 30.07.2022 г.; 30.01.2023 г.; 30.07.2023 г.; 30.01.2024 г.; 30.07.2024 г.; 30.01.2025 г.; 30.07.2025 г.; 30.01.2026 г.; 30.07.2026 г.; 30.01.2027 г.; 30.07.2027 г.; 30.01.2028 г. ; 30.07.2028 г.; 30.01.2029 г.; 30.07.2029 г.; 30.01.2030 г.; 30.07.2030 г.

Главницата се амортизира както следва: 30.01.2026 г. - 2 000 000 лв.; 30.07.2026 г. - 2 000 000 лв.; 30.01.2027 г. - 2 000 000 лв.; 30.07.2027 г. - 2 000 000 лв.; 30.01.2028 г. - 2 000 000 лв.; 30.07.2028 г. - 2 000 000 лв.; 30.01.2029 г. - 2 000 000 лв.; 30.07.2029 г. - 2 000 000 лв.; 30.01.2030 г. - 2 000 000 лв.; 30.07.2030 г. - 2 000 000 лв.

Към 31.12.2021 г. по емисията все още няма настъпили падежи. На 31.01.2022г. е извършено първото лихвено плащане в размер на 310 229.04 лв.

#### 4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението на пасивите към активите по счетоводен баланс (сумата на текущите и нетекущите пасиви отнесена 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 %.

По данни от отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 31.12.2021г. стойността на показателя е 0,4210 (**42.10%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви. Коефициентът се изчислява като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви. Стойността на печалбата и стойността на разходите за лихви по предходното изречение се определят за период, обхващащ последните 12 месеца на база публикувани финансови отчети на Емитента. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението - Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05.

По данни от отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 31.12.2021г. стойността на показателя е **1.16**;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на текущите активи в баланса се раздели на общата сума на текущите пасиви. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.5.

По данни от отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 31.12.2021г. стойността на показателя е **6.45**.

Ако наруши 2 или повече от 2 от установените в предложението за записване на облигациите финансови съотношения, дружеството ще предприеме незабавни действия, които в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведат показателите/съотношенията в съответствие с поетите ангажменти. 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 /