



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,
27.05.2022г.

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: 01.01.2022 г.- 31.03.2022 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 първото тримесечие на 2022г. „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, посредничесто 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 31.03.2022 г. активите на „Асенова Крепост“ АД са в размер на 67 257 хил. лв. и отбелязват леко повишение от 0.55% спрямо края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2022	Q4 2021	Δ Q1 2022	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2021	към 31.03.2022 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	18925	19189	-1.38%	28.14%
Дългосрочни финансови активи	12899	12799	0.78%	19.18%
Нематериални активи	10	11	-9.09%	0.01%
Общо нетекущи активи	31 834	31 999	-0.52%	47.33%
Текущи активи				
Материални запаси	4557	4392	3.76%	6.78%
Краткосрочни финансови активи	9627	11719	-17.85%	14.31%
Търговски и други вземания	3095	2580	19.96%	4.60%

Вземания от свързани лица	17583	16076	9.37%	26.14%
Пари и парични еквиваленти	561	126	345.24%	0.83%
Общо текущи активи	35 423	34 893	1.52%	52.67%
Общо активи	67 257	66 892	0.55%	100.00%

Нетекущите активи през периода спадат с 0.52%. Промяната идва от спада в имоти, машини и съоръжения, като в същото време дългосрочните финансови активи леко се повишават. Текущите активи бележат повишение от 1.52% спрямо края на предходното тримесечие. Този ръст се дължи на повишението при вземанията от свързани лица, търговските и други вземания и паричните средства. Понижение има при краткосрочните финансови активи, които намаляват с над 2 млн. лв.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q1 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q4 2021	% от СК и пасивите към 31.03.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	12888	12888	0.00%	19.16%
Премиен резерв	33118	33118	0.00%	49.24%
Други резерви	15536	15590	-0.35%	23.10%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-22940	-23045	-0.46%	-34.11%
Общо собствен капитал	38 602	38 551	0.13%	57.39%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Пенсионни и други задължения към персонала	1131	1131	0.00%	1.68%
Дългосрочни заеми	20718	20718	0.00%	30.80%
Финансиране за нетекущи активи	276	276	0.00%	0.41%
Дългосрочни задължения към свързани лица	21	21	0.00%	1.05%
Отсрочени данъчни пасиви	707	707	0.00%	1.05%
Общо нетекущи пасиви	22 853	22 853	0.00%	33.98%
Текущи пасиви				
Пенсионни и други задължения към персонала	1268	1049	20.88%	1.89%
Краткосрочни заеми	477	651	-26.73%	0.71%
Финансиране за нетекущи активи	207	276	-25.00%	0.31%
Търговски и други задължения	3781	3417	10.65%	5.62%
Краткосрочни задължения към свързани лица	69	95	-27.37%	0.10%
Общо текущи пасиви	5 802	5 488	5.72%	8.63%
Общо пасиви	28 655	28 341	1.11%	42.61%
Общо собствен капитал и пасиви	67 257	66 892	0.55%	100.00%

Към 31.03.2021г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се повишават с 0.55% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 38 602 хил. лв., като стойността му е с 0.13% по-висока спрямо края на предходното тримесечие.

През анализирания период нетекущите пасиви остават без промяна. Текущите пасиви бележат повишение от 5.72%, достигайки до 5 802 хил. лв., спрямо 5 488 хил. лв. в края на предходното тримесечие. По-съществен ръст се забелязва в търговските и други задължения, както и пенсионните и други задължения към персонала. Спад има при краткосрочните заеми и финансирането за нетекущи активи.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2022 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q1 2021
Приходи от договори с клиенти	6861	6188	10.88%
Други приходи	502	184	172.83%
Разходи за материали	-5512	-4372	26.08%
Разходи за външни услуги	-122	-141	-13.48%
Разходи за персонала	-1487	-1692	-12.12%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-224	-300	-25.33%
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	-109	-29	275.86%
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	90	212	-57.55%
Други суми с корективен характер	12	10	20.00%
Други разходи	-55	-23	139.13%
Резултат от оперативна дейност	-44	37	-218.92%
Финансови разходи	-215	-24	795.83%
Финансови приходи	310	118	162.71%
Резултат от финансова дейност	95	94	1.06%
Печалба/ Загуба преди данъци	51	131	-61.07%
Печалба/ Загуба за периода	51	131	-61.07%

Към края на първото тримесечие на 2022г. „Асенова Крепост“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 44 хил. лв., спрямо реализирана печалба от 37 хил. лв.

през съпоставимия период на 2021г. Въпреки увеличените приходи от договори с клиенти и други, увеличените разходи, особено за материали, се отразяват на резултата в негативна посока. Резултатът от финансовата дейност към края на първото тримесечие на 2022 г. е печалба в размер на 95 хил. лв., спрямо 94 хил. лв. година по-рано. Печалбата преди данъци спада с 61.07% спрямо съпоставимия период на предходната година.

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 2022	Q4 2021
Текуща ликвидност	6.1053	6.3581
Бърза ликвидност	5.3199	5.5578
Незабавна ликвидност	1.7559	2.1583
Абсолютна ликвидност	0.0967	0.0230

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	Q1 2022	Q4 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.3398	0.3416
Общ дълг/Активи	0.4261	0.4237
Общ дълг/Собствен капитал	0.7423	0.7352
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.7423	1.7352

Към 31.03.2022г. повечето разглеждани показатели за платежоспособност на емитента леко се влошават спрямо предходното тримесечие. Единствено при съотношението Дългосрочен дълг/Активи има леко подобрение.

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 31.03.2022 г. по емисията няма неплатени 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 31.03.2022г. стойността на показателя е 0,4262 (**42.62%**);

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **1.07**;

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **6.11**.

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 ангажименти. 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 /