



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,
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 „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД
ISIN код на емисията: BG2100010193
Борсов код на емисията: U1HA
Емитент: „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ 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 „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД на 31.05.2019 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През първото тримесечие на 2022г. 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 31.03.2022 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД нарастват с 3.41% спрямо края на предходното тримесечие до 47 805 хил. лв.

Активи	Q1 2022	Q4 2021	Δ Q1 2022	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2021	към 31.03.2022 г.
Нетекущи активи				
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.21%
Инвестиционни имоти	221	223	-0.90%	0.46%
Предплатени разходи	341	361	-5.54%	0.71%
Общо нетекущи активи	662	684	-3.22%	1.38%
Текущи активи				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	35615	34202	4.13%	74.50%
Краткосрочни финансови активи	11212	11036	1.59%	23.45%
Вземания от свързани предприятия	-	1	-100.00%	0.00%
Пари и парични еквиваленти	307	298	3.02%	0.64%

Общо текущи активи	47 143	45 546	3.51%	98.62%
Общо активи	47 805	46 230	3.41%	100.00%

През първото тримесечие на 2022г. нетекущите активи се понижават с 3.22%, но в абсолютна стойност промяната е малка. Текущите активи на дружеството се увеличават с 3.51%. За това допринася основно увеличението на търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2022	Q4 2021	Δ Q1 2022	% от СК и пасивите към 31.03.2022 г.
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2021	
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	8.32%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	3315	2706	22.51%	6.93%
Общо собствен капитал	7 311	6 702	9.09%	15.29%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	19800	19800	0.00%	41.42%
Отсрочени данъци, нетно	78	78	0.00%	0.16%
Общо нетекущи пасиви	19 878	19 878	0.00%	41.58%
Текущи пасиви				
Заеми	19624	19184	2.29%	41.05%
Търговски и други задължения	894	409	118.58%	1.87%
Задължения към свързани лица	41	1	4000.00%	0.09%
Задължения за данък върху дохода	57	56	1.79%	0.12%
Общо текущи пасиви	20 616	19 650	4.92%	43.13%
Общо пасиви	40 494	39 528	2.44%	84.71%
Общо собствен капитал и пасиви	47 805	46 230	3.41%	100.00%

Към 31.03.2022г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 47 805 хил. лв.

В края на първото тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 7 311 хил. лв., като увеличението спрямо предходното тримесечие е 9.09% и се дължи на увеличение във финансовия резултат за периода.

Нетекущите пасиви остават без промяна, а текущите пасиви се увеличават с 4.92% до 20 616 хил. лв. Най-съществено през периода нарастват текущите заеми и търговски и други задължения. Като цяло пасивите на дружеството се увеличават с 2.44%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2022 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q1 2021
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	461	101	356.44%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	225	-23	-1078.26%
	686	78	779.49%
Разходи за външни услуги	-62	-44	40.91%
Разходи за амортизации	-2	-2	0.00%
Разходи за персонал	-13	-7	85.71%
Печалба/(Загуба) преди данъци	609	25	2336.00%
Печалба/(загуба) за годината	609	25	2336.00%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	609	25	2336.00%

Към 31.03.2022г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 609 хил. лв., което спрямо реализираната печалба от 78 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. представлява ръст от 779.49%. Увеличават се както печалбата от операции с инвестиции, така и нетните финансови приходи. При разходите има леко нарастване, но то не се отразява съществено, тъй като е малко като абсолютна сума спрямо нарасналите 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	Q1 2022	Q4 2021
Текуща ликвидност	2.2867	2.3179
Бърза ликвидност	2.2863	2.3174
Незабавна ликвидност	0.5587	0.5768
Абсолютна ликвидност	0.0149	0.0152

В края на първото тримесечие на 2022г. всички разгледани показатели за ликвидност на емитента леко 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	0.4158	0.4300
Общ дълг/Активи	0.8471	0.8550
Общ дълг/Собствен капитал	5.5388	5.8979
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.5388	6.8979

Към 31.03.2022г. разгледаните показатели за платежоспособност на емитента леко се подобряват спрямо края на предходното тримесечие.

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 15.07.2027г.

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 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 31.03.2022г. стойността на показателя е 0.8579 (**85.79%**);

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **1.92**;

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **2.46**.

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.

27.05.2022г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /