



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,
19.08.2022г.

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: 01.04.2022 г.- 30.06.2022 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 второто 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 30.06.2022 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД нарастват с 1.41% спрямо края на предходното тримесечие до 48 480 хил. лв.

Активи	Q2 2022	Q1 2022	Δ Q2 2022	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2022	към 30.06.2022 г.
Нетекущи активи				
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.21%
Инвестиционни имоти	219	221	-0.90%	0.45%
Предплатени разходи	322	341	-5.57%	0.66%
Общо нетекущи активи	641	662	-3.17%	1.32%
Текущи активи				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	36156	35615	1.52%	74.58%
Краткосрочни финансови активи	11390	11212	1.59%	23.49%
Пари и парични еквиваленти	284	307	-7.49%	0.59%
Общо текущи активи	47 839	47 143	1.48%	98.68%

Общо активи	48 480	47 805	1.41%	100.00%
--------------------	---------------	---------------	--------------	----------------

През второто тримесечие на 2022г. нетекущите активи се понижават с 3.17%, но в абсолютна стойност промяната е малка. Текущите активи на дружеството се увеличават с 1.48%. 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	Q2 2022	Q1 2022	Δ Q2 2022	% от СК и
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2022	пасивите към
				30.06.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	8.21%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	3547	3315	7.00%	7.32%
Общо собствен капитал	7 543	7 311	3.17%	15.56%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	17600	19800	-11.11%	36.30%
Отсрочени данъци, нетно	78	78	0.00%	0.16%
Общо нетекущи пасиви	17 678	19 878	-11.07%	36.46%
Текущи пасиви				
Заеми	22250	19624	13.38%	45.90%
Търговски и други задължения	884	894	-1.12%	1.82%
Задължения към свързани лица	68	41	65.85%	0.14%
Задължения за данък върху дохода	57	57	0.00%	0.12%
Общо текущи пасиви	23 259	20 616	12.82%	47.98%
Общо пасиви	40 937	40 494	1.09%	84.44%
Общо собствен капитал и пасиви	48 480	47 805	1.41%	100.00%

Към 30.06.2022г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 48 480 хил. лв.

В края на второто тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 7 543 хил. лв., като увеличението спрямо предходното тримесечие е с 3.17% и се дължи на увеличение във финансовия резултат за периода.

Нетекущите пасиви спадат с 11.07%, а текущите пасиви се увеличават с 12.82% до 23 259 хил. лв. Най-съществено през периода нарастват текущите заеми, докато спадът е основно в нетекущата част на облигационния заем. Като цяло пасивите на дружеството се увеличават с 1.09%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2022 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q2 2022 / Q2 2021
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	665	77	763.64%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	286	181	58.01%
	951	258	268.60%
Разходи за външни услуги	-83	-78	6.41%
Разходи за амортизации	-4	-4	0.00%
Разходи за персонал	-23	-15	53.33%
Печалба/(Загуба) преди данъци	841	161	422.36%
Разходи за данъци върху дохода	-	-	-
Печалба/(загуба) за годината	841	161	422.36%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	841	161	422.36%

Към 30.06.2022г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 841 хил. лв., което спрямо реализираната печалба от 161 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. представлява ръст от 422.36%. 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	Q2 2022	Q1 2022
Текуща ликвидност	2.0568	2.2867
Бърза ликвидност	2.0564	2.2863
Незабавна ликвидност	0.5019	0.5587
Абсолютна ликвидност	0.0122	0.0149

В края на второто 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 задлъжнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q2 2022	Q1 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.3646	0.4158
Общ дълг/Активи	0.8444	0.8471
Общ дълг/Собствен капитал	5.4272	5.5388
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.4272	6.5388

Към 30.06.2022г. 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.

Емитентът е забавил падежиралото през разглеждания период лихвено плащане по облигационната емисия.

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 30.06.2022г. стойността на показателя е 0.8517 (**85.17%**);

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **3.89**;

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **2.31**.

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.

19.08.2022г.

Управител: И. Петров Управител: д-р Я. Русинов