

**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: 01.07.2022 г.- 30.09.2022 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. През последното тримесечие „АБВ Инвестиции“ ЕООД е спазвал задълженията си по чл.100ж от ЗППЦК като Довереник на облигационерите по посочената емисия облигации. Обобщена информация за това е представена в доклада по-долу.

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

През третото 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, 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 30.09.2022 г. активите на „Асенова Крепост“ АД са в размер на 66 272 хил. лв. и отбелязват понижение от 1.55% спрямо края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2022 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q2 2022	% от активите към 30.09.2022 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	17645	18703	-5.66%	26.63%
Дългосрочни финансови активи	13506	13434	0.54%	20.38%
Нематериални активи	10	10	0.00%	0.02%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>31 161</b>	<b>32 147</b>	<b>-3.07%</b>	<b>47.02%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	4761	4934	-3.51%	7.18%

Краткосрочни финансови активи	9820	9638	1.89%	14.82%
Търговски и други вземания	2692	3109	-13.41%	4.06%
Вземания от свързани лица	17452	17411	0.24%	26.33%
Пари и парични еквиваленти	386	74	421.62%	0.58%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>35 111</b>	<b>35 166</b>	<b>-0.16%</b>	<b>52.98%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>66 272</b>	<b>67 313</b>	<b>-1.55%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи през периода намаляват с 3.07%. Промяната идва от спада в имоти, машини и съоръжения. Текущите активи бележат лек спад от 0.16% спрямо края на предходното тримесечие. Този спад се дължи на намалените търговски и други вземания, както и материални запаси. Ефекта от намалените им стойности частично се неутрализира от повишението при паричните наличности и краткосрочните финансови активи.

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q3 2022 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q2 2022	% от СК и пасивите към 30.09.2022 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	12888	12888	0.00%	19.45%
Премиен резерв	33118	33118	0.00%	49.97%
Други резерви	15499	15536	-0.24%	23.39%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-22981	-22943	0.17%	-34.68%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>38 524</b>	<b>38 599</b>	<b>-0.19%</b>	<b>58.13%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Пенсионни и други задължения към персонала	1131	1131	0.00%	1.71%
Дългосрочни заеми	20718	20718	0.00%	31.26%
Финансиране за нетекущи активи	276	276	0.00%	0.42%
Дългосрочни задължения към свързани лица	21	21	0.00%	1.07%
Отсрочени данъчни пасиви	707	707	0.00%	1.07%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>22 853</b>	<b>22 853</b>	<b>0.00%</b>	<b>34.48%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Пенсионни и други задължения към персонала	1106	1075	2.88%	1.67%
Краткосрочни заеми	572	505	13.27%	0.86%
Финансиране за нетекущи активи	69	138	-50.00%	0.10%
Търговски и други задължения	3090	4122	-25.04%	4.66%
Краткосрочни задължения към свързани лица	58	21	176.19%	0.09%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>4 895</b>	<b>5 861</b>	<b>-16.48%</b>	<b>7.39%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>27 748</b>	<b>28 714</b>	<b>-3.36%</b>	<b>41.87%</b>

<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>66 272</b>	<b>67 313</b>	<b>-1.55%</b>	<b>100.00%</b>
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Към 30.09.2022г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се понижават с 1.55% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 38 524 хил. лв., като стойността му е с 0.19% по-ниска спрямо края на предходното тримесечие.

През анализирания период нетекущите пасиви остават без промяна. Текущите пасиви бележат понижение от 16.48%, спадайки до 4 895 хил. лв., спрямо 5 861 хил. лв. в края на предходното тримесечие. Най-съществен принос за спада има изменението в търговските и други задължения. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 3.36% спрямо предходното тримесечие.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q3 2022 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q3 2021
Приходи от договори с клиенти	18879	17967	5.08%
Други приходи	2454	443	453.95%
Разходи за материали	-15098	-13315	13.39%
Разходи за външни услуги	-401	-419	-4.30%
Разходи за персонала	-4402	-4538	-3.00%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-668	-826	-19.13%
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	-1003	-142	606.34%
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	246	291	-15.46%
Други суми с корективен характер	40	29	37.93%
Други разходи	-107	-80	33.75%
<b>Резултат от оперативна дейност</b>	<b>-60</b>	<b>-590</b>	<b>-89.83%</b>
Финансови разходи	-636	-259	145.56%
Финансови приходи	706	856	-17.52%
<b>Резултат от финансова дейност</b>	<b>70</b>	<b>597</b>	<b>-88.27%</b>
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>42.86%</b>
<b>Печалба/ Загуба за периода</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>42.86%</b>
<b>Общо всеобхватен доход /загуба</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>42.86%</b>

Към края на третото тримесечие на 2022г. „Асенова Крепост” АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 60 хил. лв., спрямо реализирана загуба от 590 хил. лв.

през съпоставимия период на 2021г. Увеличените приходи се отразяват положително върху резултата въпреки увеличените разходи (особено разходите за материали). Резултатът от финансовата дейност към края на третото тримесечие на 2022 г. е положителен и е в размер на 70 хил. лв., спрямо печалба от 597 хил. лв. година по-рано. Печалбата преди данъци нараства с 42.86% спрямо съпоставимия период на предходната година, но като абсолютна стойност разликата е минимална.

#### 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 2022	Q2 2022
Текуща ликвидност	7.1728	6.0000
Бърза ликвидност	6.2002	5.1582
Незабавна ликвидност	2.0850	1.6571
Абсолютна ликвидност	0.0789	0.0126

Всички разглеждани показатели за ликвидност на емитента се подобряват 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	Q3 2022	Q2 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.3448	0.3395
Общ дълг/Активи	0.4187	0.4266
Общ дълг/Собствен капитал	0.7203	0.7439
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.7203	1.7439

Към 30.09.2022г. повечето разглеждани показатели за платежоспособност на емитента леко се подобряват спрямо предходното тримесечие. Единствено при съотношението Дългосрочен дълг/Активи има леко влошаване.

## 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. Полицията 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/armеец-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 датата на настоящия доклад всички суми с настъпили падежи 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 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 30.09.2022г. стойността на показателя е 0.4186 (**41.86%**);

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **1.17**;

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **7.17**.

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.

25.11.2022г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров