

**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: 01.10.2022 г.- 31.12.2022 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 четвъртото 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 31.12.2022 г. активите на „Асенова Крепост“ АД са в размер на 65 761 хил. лв. и отбелязват понижение от 0.77% спрямо края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2022 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q3 2022	% от активите към 31.12.2022 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	17448	17645	-1.12%	26.53%
Дългосрочни финансови активи	11333	13506	-16.09%	17.23%
Нематериални активи	9	10	-10.00%	0.01%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>28 790</b>	<b>31 161</b>	<b>-7.61%</b>	<b>43.78%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	4065	4761	-14.62%	6.18%

Краткосрочни финансови активи	12451	9820	26.79%	18.93%
Търговски и други вземания	1950	2692	-27.56%	2.97%
Вземания от свързани лица	17923	17452	2.70%	27.25%
Пари и парични еквиваленти	582	386	50.78%	0.89%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>36 971</b>	<b>35 111</b>	<b>5.30%</b>	<b>56.22%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>65 761</b>	<b>66 272</b>	<b>-0.77%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи през периода намаляват със 7.61%. Промяната идва основно от спада в дългосрочните финансови активи. Текущите активи бележат ръст от 5.3% спрямо края на предходното тримесечие. Най-голям принос за увеличението имат краткосрочните финансови активи. Спад се наблюдава при търговските и други вземания, както и материални запаси.

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

<b>Собствен капитал и пасиви</b>	<b>Q4 2022</b>	<b>Q3 2022</b>	<b>Δ Q4 2022</b>	<b>% от СК и пасивите към 31.12.2022 г.</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>	<b>/ Q3 2022</b>	
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	12888	12888	0.00%	19.60%
Премиен резерв	33118	33118	0.00%	50.36%
Други резерви	15499	15499	0.00%	23.57%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-22897	-22981	-0.37%	-34.82%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>38 608</b>	<b>38 524</b>	<b>0.22%</b>	<b>58.71%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Пенсионни и други задължения към персонала	1131	1131	0.00%	1.72%
Дългосрочни заеми	20345	20718	-1.80%	30.94%
Финансиране за нетекущи активи	-	276	-100.00%	0.00%
Дългосрочни задължения към свързани лица	21	21	0.00%	1.08%
Отсрочени данъчни пасиви	707	707	0.00%	1.08%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>22 204</b>	<b>22 853</b>	<b>-2.84%</b>	<b>33.76%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Пенсионни и други задължения към персонала	1008	1106	-8.86%	1.53%
Краткосрочни заеми	728	572	27.27%	1.11%
Финансиране за нетекущи активи	276	69	300.00%	0.42%
Търговски и други задължения	2890	3090	-6.47%	4.39%
Краткосрочни задължения към свързани лица	47	58	-18.97%	0.07%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>4 949</b>	<b>4 895</b>	<b>1.10%</b>	<b>7.53%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>27 153</b>	<b>27 748</b>	<b>-2.14%</b>	<b>41.29%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>65 761</b>	<b>66 272</b>	<b>-0.77%</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.12.2022г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се понижават с 0.77% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 38 608 хил. лв., като стойността му е с 0.22% по-висока спрямо края на предходното тримесечие.

През анализирания период нетекущите пасиви намаляват с 2.84%. Текущите пасиви бележат повишение от 1.10%, като стойността им нараства до 4 949 хил. лв., спрямо 4 895 хил. лв. в края на предходното тримесечие. Намаляват пенсионните и други задълженията към персонала, както и търговските и други задължения, докато ръст се наблюдава в краткосрочните заеми и финансирането за нетекущи активи. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 2.14% спрямо предходното тримесечие.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q4 2021
Приходи от договори с клиенти	24547	23453	4.66%
Други приходи	3154	1656	90.46%
Разходи за материали	-19471	-17638	10.39%
Разходи за външни услуги	-569	-560	1.61%
Разходи за персонала	-6032	-6062	-0.49%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-885	-1050	-15.71%
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	-1065	-192	454.69%
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	89	64	39.06%
Други суми с корективен характер	61	101	-39.60%
Други разходи	-215	-317	-32.18%
<b>Резултат от оперативна дейност</b>	<b>-386</b>	<b>-545</b>	<b>-29.17%</b>
Финансови разходи	-889	-471	88.75%
Финансови приходи	1369	1132	20.94%
<b>Резултат от финансова дейност</b>	<b>480</b>	<b>661</b>	<b>-27.38%</b>
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>94</b>	<b>116</b>	<b>-18.97%</b>
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-	-38	-100%
<b>Печалба/ Загуба за периода</b>	<b>94</b>	<b>78</b>	<b>20.51%</b>
<b>Друг всеобхватен доход, нетно от данъци</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>-100.00%</b>
<b>Общо всеобхватен доход (загуба)</b>	<b>94</b>	<b>117</b>	<b>-19.66%</b>

Към края на четвъртото тримесечие на 2022г. „Асенова Крепост“ АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 386 хил. лв., спрямо реализирана загуба от 545 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 четвъртото тримесечие на 2022 г. е положителен и е в размер на 480 хил. лв., но е по-малък спрямо печалбата от 661 хил. лв. година по-рано. Печалбата преди данъци намалява с 18.97% спрямо съпоставимия период на предходната година, но като абсолютна стойност разликата не е голяма.

#### 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 2022	Q3 2022
Текуща ликвидност	7.4704	7.1728
Бърза ликвидност	6.6490	6.2002
Незабавна ликвидност	2.6335	2.0850
Абсолютна ликвидност	0.1176	0.0789

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	Q4 2022	Q3 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.3376	0.3448
Общ дълг/Активи	0.4129	0.4187
Общ дълг/Собствен капитал	0.7033	0.7203
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.7033	1.7203

Към 31.12.2022г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента леко 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.

През анализирания отчетен период всички падежирали суми са изплатени. Към датата на настоящия доклад Емитентът е забавил изплащането на сумите с падеж 30.01.2023г.

#### **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 31.12.2022г. стойността на показателя е 0.4129 (**41.29%**);

-- 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **1.13**;

-- 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **7.47**.

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.

24.02.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров