



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: U1NA
Емитент: „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ 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 „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД на 31.05.2019 г. 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. 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 31.12.2022 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД намаляват с 3% спрямо края на предходното тримесечие до 47 112 хил. лв.

Активи	Q4 2022	Q3 2022	Δ Q4 2022	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q3 2022	към 31.12.2022 г.
Нетекущи активи				
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.21%
Инвестиционни имоти	214	216	-0.93%	0.45%
Предплатени разходи	282	302	-6.62%	0.60%
Общо нетекущи активи	596	618	-3.56%	1.27%
Текущи активи				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	34547	36286	-4.79%	73.33%
Краткосрочни финансови активи	11682	11376	2.69%	24.80%

Пари и парични еквиваленти	278	278	0.00%	0.59%
Общо текущи активи	46 516	47 949	-2.99%	98.73%
Общо активи	47 112	48 567	-3.00%	100.00%

През четвъртото тримесечие на 2022г. нетекущите активи се понижават с 3.56%, но в абсолютна стойност промяната е малка. Текущите активи на дружеството намаляват с 2.99%. За това допринася основно спада на търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2022 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q3 2022	% от СК и пасивите към 31.12.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	8.45%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	3281	3370	-2.64%	6.96%
Общо собствен капитал	7 277	7 366	-1.21%	15.45%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	17600	17600	0.00%	37.36%
Отсрочени данъци, нетно	78	78	0.00%	0.17%
Общо нетекущи пасиви	17 678	17 678	0.00%	37.52%
Текущи пасиви				
Заеми	19982	22244	-10.17%	42.41%
Търговски и други задължения	2	3	-33.33%	0.00%
Задължения към свързани лица	2157	1225	76.08%	4.58%
Задължения за данък върху дохода	16	51	-68.63%	0.03%
Общо текущи пасиви	22 157	23 523	-5.81%	47.03%
Общо пасиви	39 835	41 201	-3.32%	84.55%
Общо собствен капитал и пасиви	47 112	48 567	-3.00%	100.00%

Към 31.12.2022г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 47 112 хил. лв.

В края на четвъртото тримесечие на 2022г. собственият капитал е в размер на 7 277 хил. лв., като намалението спрямо предходното тримесечие е с 1.21% и се дължи на спад във финансовия резултат за периода.

Нетекущите пасиви остават без промяна, а текущите пасиви спадат с 5.81% до 22 157 хил. лв. Най-съществено през периода спадат текущите заеми, докато ръст се отбелязва при задълженията към свързани лица. Като цяло пасивите на дружеството спадат с 3.32%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q4 2021
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	717	319	124.76%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	47	923	-94.91%
	764	1242	-38.49%
Други приходи	2	-	
Разходи за материали	-7	-	
Разходи за външни услуги	-130	-142	-8.45%
Разходи за амортизации	-9	-9	0.00%
Разходи за персонал	-45	-32	40.63%
Печалба/(Загуба) преди данъци	575	1059	-45.70%
Печалба/(загуба) за годината	575	1059	-45.70%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	575	1059	-45.70%

Към 31.12.2022г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 575 хил. лв., което спрямо реализираната печалба от 1 059 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. представлява спад от 45.7%. Увеличава се печалбата от операции с инвестиции, но нетните финансови приходи намаляват съществено. При разходите има леко нарастване, но то не се отразява съществено.

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	2.0994	2.0384
Бърза ликвидност	2.0990	2.0380
Незабавна ликвидност	0.5398	0.4954
Абсолютна ликвидност	0.0125	0.0118

В края на четвъртото тримесечие на 2022г. всички разгледани показатели за ликвидност на емитента леко 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	0.3752	0.3640
Общ дълг/Активи	0.8455	0.8483
Общ дълг/Собствен капитал	5.4741	5.5934
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.4741	6.5934

Към 31.12.2022г. повечето от разгледаните показатели за платежоспособност на емитента леко се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Леко влошаване отбелязва единствено показателят Дългосрочен дълг/ Активи.

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 погасителни вноски 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 31.12.2022г. стойността на показателя е 0.8455 (**84.55%**);

-- 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **1.31**;

-- 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **2.10**.

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.

24.02.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров