

**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: 01.01.2023 г.- 31.03.2023 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 посочения период „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 първото тримесечие на 2023г. „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, посредничесто 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 31.03.2023 г. активите на „Асенова Крепост“ АД са в размер на 66 561 хил. лв. и отбелязват повишение от 1.03% спрямо края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2023 '000 лв.	Q4 2022 '000 лв.	Δ Q1 2023 / Q4 2022	% от активите към 31.03.2023 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	17234	17448	-1.23%	25.89%
Дългосрочни финансови активи	7567	7512	0.73%	11.37%
Нематериални активи	8	9	-11.11%	0.01%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>24 809</b>	<b>24 969</b>	<b>-0.64%</b>	<b>37.27%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	4686	4064	15.31%	7.04%
Краткосрочни финансови активи	16770	16636	0.81%	25.19%

Търговски и други вземания	2465	2013	22.45%	3.70%
Вземания от свързани лица	17771	17621	0.85%	26.70%
Пари и парични еквиваленти	60	582	-89.69%	0.09%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>41 752</b>	<b>40 916</b>	<b>2.04%</b>	<b>62.73%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>66 561</b>	<b>65 885</b>	<b>1.03%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи през периода намаляват с 0.64%. Промяната идва основно от спада в имоти, машини и съоръжения. Текущите активи бележат ръст от 2.04% спрямо края на предходното тримесечие. Най-голям принос за увеличението имат материалните запаси и търговските и други вземания. Спад се наблюдава при паричните средства.

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q1 2023 '000 лв.	Q4 2022 '000 лв.	Δ Q1 2023 / Q4 2022	% от СК и пасивите към 31.03.2023 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	12888	12888	0.00%	19.36%
Премиен резерв	33118	33118	0.00%	49.76%
Други резерви	15796	15796	0.00%	23.73%
Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-22679	-22714	-0.15%	-34.07%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>39 123</b>	<b>39 088</b>	<b>0.09%</b>	<b>58.78%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Пенсионни и други задължения към персонала	775	775	0.00%	1.16%
Дългосрочни заеми	20345	20345	0.00%	30.57%
Дългосрочни задължения към свързани лица	21	21	0.00%	1.14%
Отсрочени данъчни пасиви	757	757	0.00%	1.14%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>21 898</b>	<b>21 898</b>	<b>0.00%</b>	<b>32.90%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Пенсионни и други задължения към персонала	1044	835	25.03%	1.57%
Краткосрочни заеми	785	728	7.83%	1.18%
Финансиране за нетекущи активи	207	276	-25.00%	0.31%
Търговски и други задължения	3471	3012	15.24%	5.21%
Краткосрочни задължения към свързани лица	33	48	-31.25%	0.05%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>5 540</b>	<b>4 899</b>	<b>13.08%</b>	<b>8.32%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>27 438</b>	<b>26 797</b>	<b>2.39%</b>	<b>41.22%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>66 561</b>	<b>65 885</b>	<b>1.03%</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.03.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се повишават с 1.03% спрямо края на предходното тримесечие. Собственият капитал е в размер на 39 123 хил. лв., като стойността му е с 0.09% по-висока спрямо края на предходното тримесечие.

През анализирания период нетекущите пасиви остават без промяна. Текущите пасиви бележат повишение от 13.08%, като стойността им нараства до 5 540 хил. лв., спрямо 4 899 хил. лв. в края на предходното тримесечие. Увеличават се търговските и други задължения, както и пенсионните и други задълженията към персонала. Спад се наблюдава при финансирането за нетекущи активи и краткосрочните задължения към свързани лица. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 2.39% спрямо предходното тримесечие.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q1 2023 '000 лв.	Q1 2022 '000 лв.	Δ Q1 2023 / Q1 2022
Приходи от договори с клиенти	4729	6861	-31.07%
Други приходи	178	502	-64.54%
Разходи за материали	-3346	-5512	-39.30%
Разходи за външни услуги	-189	-122	54.92%
Разходи за персонала	-1518	-1487	2.08%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-217	-224	-3.13%
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	-41	-109	-62.39%
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	396	90	340.00%
Други суми с корективен характер	8	12	-33.33%
Други разходи	-34	-55	-38.18%
<b>Резултат от оперативна дейност</b>	<b>-34</b>	<b>-44</b>	<b>-22.73%</b>
Финансови разходи	-272	-215	26.51%
Финансови приходи	341	310	10.00%
<b>Резултат от финансова дейност</b>	<b>69</b>	<b>95</b>	<b>-27.37%</b>
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>35</b>	<b>51</b>	<b>-31.37%</b>
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-	-	
<b>Печалба/ Загуба за периода</b>	<b>35</b>	<b>51</b>	<b>-31.37%</b>

Към края на първото тримесечие на 2023г. „Асенова Крепост” АД реализира резултат от оперативната дейност - загуба в размер на 34 хил. лв., спрямо реализирана загуба от 44 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Забелязва се спад в приходите, но тъй като и разходите също намаляват, това не води до съществено изменение във финансовия резултат, даже реално оперативната загуба намалява. Резултатът от финансовата дейност към края на първото тримесечие на 2023 г. е положителен и е в размер на 69 хил. лв., но е по-малък спрямо печалбата

от 95 хил. лв. година по-рано. Печалбата преди данъци намалява с 31.37% 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	Q1 2023	Q4 2022
Текуща ликвидност	7.5365	8.3519
Бърза ликвидност	6.6906	7.5224
Незабавна ликвидност	3.0379	3.5146
Абсолютна ликвидност	0.0108	0.1188

Всички разглеждани показатели за ликвидност на емитента 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	Q1 2023	Q4 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.3290	0.3324
Общ дълг/Активи	0.4122	0.4067
Общ дълг/Собствен капитал	0.7013	0.6856
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	1.7013	1.6856

Към 31.03.2023г. почти всички разглеждани показатели за платежоспособност на емитента леко се влошават спрямо предходното тримесечие. Подобрене се отбелязва от показателя Дългосрочен дълг/Активи.

## 2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на всички вземания на облигационерите по главницата и лихвите на облигационния заем, при емитирането му Дружеството е сключило и поддържа застраховка „Облигационни емисии“ в полза на довереника на облигационерите в ЗАД Армеец, която покрива риска от неплащане.

Общата рисковата 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/armееc-rating>). Кредитният рейтинг на дружеството е изготвен от БАКР - Агенция за кредитен рейтинг АД, която е регистрирана в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009.

По искане на емитента на 31.05.2023 г. е свикано общо събрание на облигационерите, на което да се разгледа предложението от емитента да се замени застраховката служеща като обезпечение с първа по ред ипотека върху недвижими имоти собственост на емитента. В случай, че облигационерите приемат предложението, ще се извършат и съответните действия за учредяване на ипотеката и едва след това и за прекратяване на застраховката.

### 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 падежирали суми по емисията са изплатени.

#### **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 31.03.2023г. стойността на показателя е 0.4123 (**41.23%**);

-- 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 31.03.2023г. стойността на показателя е **1.34**;

-- 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 31.03.2023г. стойността на показателя е **7.54**.

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.

25.05.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров