



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: 01.04.2023 г.- 30.06.2023 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 „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД на 31.05.2019 г. През посочения период ИП „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 второто тримесечие на 2023г. 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 30.06.2023 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД спадат с 2.55% спрямо края на предходното тримесечие до 46 244 хил. лв.

Активи	Q2 2023	Q1 2023	Δ Q2 2023	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2023	към 30.06.2023 г.
Нетекущи активи				
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.22%
Инвестиционни имоти	209	212	-1.42%	0.45%
Предплатени разходи	236	262	-9.92%	0.51%
Общо нетекущи активи	545	574	-5.05%	1.18%
Текущи активи				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	37678	34884	8.01%	81.48%
Краткосрочни финансови активи	7735	11710	-33.95%	16.73%

Пари и парични еквиваленти	277	277	0.00%	0.60%
Общо текущи активи	45 699	46 880	-2.52%	98.82%
Общо активи	46 244	47 454	-2.55%	100.00%

През второто тримесечие на 2023г. нетекущите активи се понижават с 5.05%, но в абсолютна стойност промяната е малка. Текущите активи на дружеството намаляват с 2.52%. За това допринася спада в краткосрочните финансови активи, частично неутрализиран от увеличението на търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2023 '000 лв.	Q1 2023 '000 лв.	Δ Q2 2023 / Q1 2023	% от СК и пасивите към 30.06.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	8.60%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	3791	3386	11.96%	8.20%
Общо собствен капитал	7 787	7 382	5.49%	16.84%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	15400	15400	0.00%	33.30%
Отсрочени данъци, нетно	133	133	0.00%	0.29%
Общо нетекущи пасиви	15 533	15 533	0.00%	33.59%
Текущи пасиви				
Заеми	19543	22581	-13.45%	42.26%
Търговски и други задължения	661	36	1736.11%	1.43%
Задължения към свързани лица	2711	1912	41.79%	5.86%
Задължения за данък върху дохода	9	10	-10.00%	0.02%
Общо текущи пасиви	22 924	24 539	-6.58%	49.57%
Общо пасиви	38 457	40 072	-4.03%	83.16%
Общо собствен капитал и пасиви	46 244	47 454	-2.55%	100.00%

Към 30.06.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 46 244 хил. лв.

В края на второто тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 7 787 хил. лв., като увеличението спрямо предходното тримесечие е с 5.49% и се дължи на ръст във финансовия резултат за периода.

Нетекущите пасиви остават без промяна, а текущите пасиви намаляват с 6.58% до 22 924 хил. лв. С най-голяма абсолютна сума през периода намаляват текущите заеми, докато ръст се отбелязва при задълженията към свързани лица и другите търговски задължения. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 4.03%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2023 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q2 2023 / Q2 2022
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	339	665	-49.02%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	355	286	24.13%
	694	951	-27.02%
Разходи за външни услуги	-104	-83	25.30%
Разходи за амортизации	-4	-4	0.00%
Разходи за персонал	-26	-23	13.04%
Печалба/(Загуба) преди данъци	560	841	-33.41%
Печалба/(загуба) за годината	560	841	-33.41%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	560	841	-33.41%

Към 30.06.2023г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ” АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 560 хил. лв., което спрямо реализираната печалба от 841 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. представлява спад от 33.41%. Съществено намалява печалбата от операции с инвестиции, а нетните финансови приходи леко се увеличават. При разходите има леко нарастване.

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 2023	Q1 2023
Текуща ликвидност	1.9935	1.9104
Бърза ликвидност	1.9931	1.9101
Незабавна ликвидност	0.3495	0.4885
Абсолютна ликвидност	0.0121	0.0113

В края на второто тримесечие на 2023г. показатели за текуща, бърза и абсолютна ликвидност на емитента леко се подобряват спрямо края на предходното тримесечие, докато този за незабавна ликвидност се влошава.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q2 2023	Q1 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.3359	0.3273
Общ дълг/Активи	0.8316	0.8444
Общ дълг/Собствен капитал	4.9386	5.4283
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.9386	6.4283

Към 30.06.2023г. почти всички от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента леко се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. При показателя Дългосрочен дълг/Активи се наблюдава леко влошаване.

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 Емитентът е забавил изплащането на сумите с падеж 31.05.2023г.

4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението 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 30.06.2023г. стойността на показателя е 0.8316 (**83.16%**);

-- 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 30.06.2023г. стойността на показателя е **1.62**;

-- 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 30.06.2023г. стойността на показателя е **1.99**.

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.

25.08.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров