



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: 01.07.2023 г.- 30.09.2023 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 третото 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 30.09.2023 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД спадат с 4.13% спрямо края на предходното тримесечие до 44 335 хил. лв.

Активи	Q3 2023	Q2 2023	Δ Q3 2023	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q2 2023	към 30.09.2023 г.
Нетекущи активи				
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.23%
Инвестиционни имоти	207	209	-0.96%	0.47%
Предплатени разходи	216	236	-8.47%	0.49%
Общо нетекущи активи	523	545	-4.04%	1.18%
Текущи активи				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	35787	37678	-5.02%	80.72%
Краткосрочни финансови активи	7738	7735	0.04%	17.45%

Пари и парични еквиваленти	278	277	0.36%	0.63%
Общо текущи активи	43 812	45 699	-4.13%	98.82%
Общо активи	44 335	46 244	-4.13%	100.00%

През третото тримесечие на 2023г. нетекущите активи се понижават с 4.04%, но в абсолютна стойност промяната е малка. Текущите активи на дружеството намаляват с 4.13%. За това допринася спада в търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2023 '000 лв.	Q2 2023 '000 лв.	Δ Q3 2023 / Q2 2023	% от СК и пасивите към 30.09.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	8.97%
Резерви	17	17	0.00%	0.04%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	3968	3791	4.67%	8.95%
Общо собствен капитал	7 964	7 787	2.27%	17.96%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	15400	15400	0.00%	34.74%
Отсрочени данъци, нетно	133	133	0.00%	0.30%
Общо нетекущи пасиви	15 533	15 533	0.00%	35.04%
Текущи пасиви				
Заеми	17520	19543	-10.35%	39.52%
Търговски и други задължения	664	661	0.45%	1.50%
Задължения към свързани лица	2653	2711	-2.14%	5.98%
Задължения за данък върху дохода	1	9	-88.89%	0.00%
Общо текущи пасиви	20 838	22 924	-9.10%	47.00%
Общо пасиви	36 371	38 457	-5.42%	82.04%
Общо собствен капитал и пасиви	44 335	46 244	-4.13%	100.00%

Към 30.09.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 44 335 хил. лв.

В края на третото тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 7 964 хил. лв., като увеличението спрямо предходното тримесечие е с 2.27% и се дължи на ръст във финансовия резултат за периода.

Нетекущите пасиви остават без промяна, а текущите пасиви намаляват с 9.10% до 20 838 хил. лв. С най-голяма абсолютна сума през периода намаляват текущите заеми. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 5.42%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2023 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q3 2023 / Q3 2022
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	348	706	-50.71%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	566	109	419.27%
	914	815	12.15%
Други доходи	-	2	-100.00%
Разходи за материали	-	-7	-100.00%
Разходи за външни услуги	-135	-106	27.36%
Разходи за амортизации	-6	-6	0.00%
Разходи за персонал	-36	-34	5.88%
Печалба/(Загуба) преди данъци	737	664	10.99%
Печалба/(загуба) за годината	737	664	10.99%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	737	664	10.99%

Към 30.09.2023г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 737 хил. лв., което спрямо реализираната печалба от 664 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. представлява ръст от 10.99%. Съществено намалява печалбата от операции с инвестиции, а нетните финансови приходи 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	Q3 2023	Q2 2023
Текуща ликвидност	2.1025	1.9935
Бърза ликвидност	2.1021	1.9931
Незабавна ликвидност	0.3847	0.3495
Абсолютна ликвидност	0.0133	0.0121

В края на третото тримесечие на 2023г. показателите 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 2023	Q2 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.3504	0.3359
Общ дълг/Активи	0.8204	0.8316
Общ дълг/Собствен капитал	4.5669	4.9386
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.5669	5.9386

Към 30.09.2023г. почти всички от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента 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 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 30.09.2023г. стойността на показателя е 0.8204 (**82.04%**);

-- 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 30.09.2023г. стойността на показателя е **1.53**;

-- 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 30.09.2023г. 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.

17.11.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров