



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: 01.10.2023 г.- 31.12.2023 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 четвъртото 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 31.12.2023 г. активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД нарастват с 10.67% спрямо края на предходното тримесечие до 49 067 хил. лв.

Активи	Q4 2023	Q3 2023	Δ Q4 2023	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q3 2023	към 31.12.2023 г.
Нетекущи активи				
Инвестиции в дъщерни предприятия	5	0	#DIV/0!	0.01%
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.20%
Инвестиционни имоти	251	207	21.26%	0.51%
Предплатени разходи	202	216	-6.48%	0.41%
Общо нетекущи активи	558	523	6.69%	1.14%
Текущи активи				
Материални запаси	9	9	0.00%	0.02%
Търговски и други вземания	32345	35787	-9.62%	65.92%

Краткосрочни финансови активи	15870	7738	105.09%	32.34%
Пари и парични еквиваленти	285	278	2.52%	0.58%
Общо текущи активи	48 509	43 812	10.72%	98.86%
Общо активи	49 067	44 335	10.67%	100.00%

През четвъртото тримесечие на 2023г. нетекущите активи се повишават с 6.69%, но в абсолютна стойност промяната е малка. Текущите активи на дружеството се увеличават с 10.72%. За това допринася ръста в краткосрочните финансови активи. Спад наблюдаваме в търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2023 '000 лв.	Q3 2023 '000 лв.	Δ Q4 2023 / Q3 2023	% от СК и пасивите към 31.12.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	8.11%
Резерви	17	17	0.00%	0.03%
Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	3485	3968	-12.17%	7.10%
Общо собствен капитал	7 481	7 964	-6.06%	15.25%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	11000	15400	-28.57%	22.42%
Отсрочени данъци, нетно	133	133	0.00%	0.27%
Общо нетекущи пасиви	11 133	15 533	-28.33%	22.69%
Текущи пасиви				
Заеми	26692	17520	52.35%	54.40%
Търговски и други задължения	321	664	-51.66%	0.65%
Задължения към свързани лица	3439	2653	29.63%	7.01%
Задължения за данък върху дохода	1	1	0.00%	0.00%
Общо текущи пасиви	30 453	20 838	46.14%	62.06%
Общо пасиви	41 586	36 371	14.34%	84.75%
Общо собствен капитал и пасиви	49 067	44 335	10.67%	100.00%

Към 31.12.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството са в размер на 49 067 хил. лв.

В края на четвъртото тримесечие на 2023г. собственият капитал е в размер на 7 481 хил. лв., като спадът спрямо предходното тримесечие е 6.06% и се дължи на понижение във финансовия резултат.

Нетекущите пасиви спадат с 28.33% поради по-малките нетекущи задължения по облигационния заем. Текущите пасиви се увеличават с 46.14% до 30 453 хил. лв. С най-голяма

абсолютна сума през периода нарастват текущите заеми. Като цяло пасивите на дружеството се увеличават с 14.34%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2023 '000 лв.	Q4 2022 '000 лв.	Δ Q4 2023 / Q4 2022
Печалба/ Загуба от операции с инвестиции, нетно	540	717	-24.69%
Финансови приходи/ Разходи, нетно	-76	52	-246.15%
	464	769	-39.66%
Други доходи	-	2	-100.00%
Разходи за материали	-	-7	-100.00%
Разходи за външни услуги	-150	-130	15.38%
Разходи за амортизации	-9	-9	0.00%
Разходи за персонал	-51	-45	13.33%
Печалба/(Загуба) преди данъци	254	580	-56.21%
Разходи за данъци върху дохода	-	-	
Разход за отсрочен данък	-	-55	-100.00%
Печалба/(загуба) за годината	254	525	-51.62%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	254	525	-51.62%

Към 31.12.2023г. „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от дейността печалба преди данъци в размер на 254 хил. лв., което спрямо реализираната печалба от 580 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. представлява спад от 56.21%. Намалява печалбата от операции с инвестиции и дружеството реализира нетни финансови разходи на фона на нетни финансови приходи преди година. При разходите за външни услуги и персонал 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	Q4 2023	Q3 2023
Текуща ликвидност	1.5929	2.1025
Бърза ликвидност	1.5926	2.1021
Незабавна ликвидност	0.5305	0.3847
Абсолютна ликвидност	0.0094	0.0133

В края на четвъртото тримесечие на 2023г. показателите за текуща, бърза и абсолютна ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Подобрене наблюдаваме при показателя за незабавна ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2023	Q3 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.2269	0.3504
Общ дълг/Активи	0.8475	0.8204
Общ дълг/Собствен капитал	5.5589	4.5669
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.5589	5.5669

Към 31.12.2023г. почти всички от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. При показателя Дългосрочен дълг/Активи се наблюдава подобрение.

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/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.

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 Емитентът е забавил изплащането на падежиралите на 30.11.2023г. погасителни вноски по облигационната емисия.

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 31.12.2023г. стойността на показателя е 0.8475 (84.75%);

-- 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 31.12.2023г. стойността на показателя е 1.14;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в баланса се разделя 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 31.12.2023г. стойността на показателя е 1.59.

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.

23.02.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров