



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: 01.01.2024 г.- 31.03.2024 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 първото тримесечие на 2024г. 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 консолидиран финансов отчет на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД за посочения период.

1.1 Анализ на активите на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД

Към 31.03.2024 г. активите на Групата на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД нарастват с 15.95% спрямо края на предходното тримесечие до 127 752 хил. лв.

Активи	Q1 2024	Q4 2023	Δ Q1 2024	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2023	към 31.03.2024 г.
Нетекучи активи				
Имоти, машини и съоръжения	1140	1139	0.09%	0.89%
Инвестиционни имоти	249	251	-0.80%	0.19%
Репутация	8098	8028	0.87%	6.34%
Дългосрочни финансови активи	3176	100	3076.00%	2.49%
Предплатени разходи	182	202	-9.90%	0.14%
Общо нетекучи активи	12 845	9 720	32.15%	10.05%
Текущи активи				
Материали	36973	36973	0.00%	28.94%

Търговски и други вземания	55711	41521	34.18%	43.61%
Краткосрочни финансови активи	20807	20901	-0.45%	16.29%
Предплатени разходи	80	80	0.00%	0.06%
Пари и парични еквиваленти	1336	982	36.05%	1.05%
Общо текущи активи	114 907	100 457	14.38%	89.95%
Общо активи	127 752	110 177	15.95%	100.00%

През първото тримесечие на 2024г. нетекущите активи се повишават с 32.15%, като в основата на този ръст стоят увеличените дългосрочни финансови активи. Текущите активи на дружеството се увеличават с 14.38%. За това допринася ръста в търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2024	Q4 2023	Δ Q1 2024	% от СК и
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2023	пасивите към
				31.03.2024 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	3.11%
Резерви	17	17	0.00%	0.01%
Натрупана печалба/ загуба	3668	3547	3.41%	2.87%
Общо собствен капитал	7 664	7 543	1.60%	6.00%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочна част на облигационен заем	36000	11000	227.27%	28.18%
Дългосрочни банкови заеми	0	36500	-100.00%	0.00%
Отсрочени данъци, нетно	114	114	0.00%	0.09%
Общо нетекущи пасиви	36 114	47 614	-24.15%	28.27%
Текущи пасиви				
Текущи заеми	22175	23782	-6.76%	17.36%
Краткосрочна част на банкови заеми	36500	-		28.57%
Краткосрочна част на облигационен заем	4647	7056	-34.14%	3.64%
Задължения за данък върху дохода	247	253	-2.37%	0.19%
Търговски и други задължения	19280	20490	-5.91%	15.09%
Задължения към свързани лица	1125	3439	-67.29%	0.88%
Общо текущи пасиви	83 974	55 020	52.62%	65.73%
Общо пасиви	120 088	102 634	17.01%	94.00%
Общо собствен капитал и пасиви	127 752	110 177	15.95%	100.00%

Към 31.03.2024г. общо собственият капитал и пасивите на Групата са в размер на 127 752 хил. лв.

В края на първото тримесечие на 2024г. собственият капитал е в размер на 7 664 хил. лв., като увеличението спрямо предходното тримесечие е 1.60% и се дължи на повишението във финансовия резултат.

Нетекущите пасиви спадат с 24.15%. Увеличават се дългосрочните задължения по облигационни заеми, а дългосрочните банкови заеми намаляват до 0. Текущите пасиви се увеличават с 52.62% до 83 974 хил. лв. С най-голяма абсолютна сума през периода нараства краткосрочната част на банковите заеми. Спад се наблюдава при краткосрочната част на облигационния заем, задълженията към свързани лица, текущите заеми и търговските и други задължения. Като цяло пасивите на дружеството се увеличават със 17.01%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2024 '000 лв.	Q1 2023 '000 лв.	Δ Q1 2024 / Q1 2023
Печалба от основна дейност	120	530	-77.36%
Печалба / (Загуба) от финансова дейност	4	29	-86.21%
Други приходи	552	-	
Разходи за материали	-1	-	
Разходи за външни услуги	-487	-150	224.67%
Разходи за амортизации	-2	-9	-77.78%
Разходи за персонал	-65	-51	27.45%
Печалба/(Загуба) преди данъци	121	349	-65.33%
Разходи за данъци върху дохода	-	-	
Изменение на отсрочени данъци, нето	-	-34	-100.00%
Печалба/(загуба) за годината	121	315	-61.59%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	121	315	-61.59%

Към 31.03.2024г. Групата на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от основната дейност печалба в размер на 120 хил. лв., което спрямо реализираната печалба от 530 хил. лв. през съпоставимия период на 2023г. представлява спад от 77.36%. Намалява печалбата от финансовата дейност. Групата отчита други приходи в размер на 552 хил. лв. При разходите значително нарастват разходите за външни услуги, следвани от тези за персонал. В резултат Групата на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД отчита 121 хил. лв. печалба, с 65.33% по-малка от резултата преди година.

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 2024	Q4 2023
Текуща ликвидност	1.3684	1.8258
Бърза ликвидност	0.9281	1.1538
Незабавна ликвидност	0.2637	0.3977
Абсолютна ликвидност	0.0159	0.0178

В края на първото тримесечие на 2024г. показателите 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 2024	Q4 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.2827	0.4322
Общ дълг/Активи	0.9400	0.9315
Общ дълг/Собствен капитал	15.6691	13.6065
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	16.6691	14.6065

Към 31.03.2024г. почти всички от разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие. При показателя Дългосрочен дълг/Активи се наблюдава подобрене.

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 края на отчетния период няма падежирали и неплатени погасителни вноски. Към датата на настоящия доклад Емитентът е забавил изплащането на падежирали на 31.05.2024г. 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 31.03.2024г. стойността на показателя е 0.94 (94%);

-- 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 31.03.2024г. стойността на показателя е 1.23;

-- 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 31.03.2024г. стойността на показателя е 1.37.

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 Обстоятельства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

26.06.2024г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров