



ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД
ISIN код на емисията: BG2100035240
Борсов код на емисията: USHB
Емитент: „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД
Период: 01.10.2024 г.- 31.12.2024 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 16.08.2024 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 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 31.12.2024 г. активите на Групата на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД се увеличават с 18.14% спрямо края на предходната година до 130 163 хил. лв.

Активи	Q4 2024 '000 лв.	Q4 2023 '000 лв.	Δ Q4 2024 / Q4 2023	% от активите към 31.12.2024 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	549	1139	-51.80%	0.42%
Инвестиционни имоти	4364	251	1638.65%	3.35%
Репутация	22268	8028	177.38%	17.11%
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.08%
Предплатени разходи	162	202	-19.80%	0.12%
Общо нетекущи активи	27 443	9 720	182.34%	21.08%
Текущи активи				
Материали	22517	36973	-39.10%	17.30%

Търговски и други вземания	52737	41521	27.01%	40.52%
Краткосрочни финансови активи	26255	20901	25.62%	20.17%
Предплатени разходи	80	80	0.00%	0.06%
Пари и парични еквиваленти	1131	982	15.17%	0.87%
Общо текущи активи	102 720	100 457	2.25%	78.92%

Общо активи	130 163	110 177	18.14%	100.00%
--------------------	----------------	----------------	---------------	----------------

През 2024г. нетекущите активи се повишават със 182.34%, като в основата на този ръст стоят репутацията и инвестиционните имоти. Текущите активи на дружеството нарастват с 2.25%. За това допринася ръста в търговските вземания и краткосрочните финансови активи. Спад отбелязват материалите.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2024 '000 лв.	Q4 2023 '000 лв.	Δ Q4 2024 / Q4 2023	% от СК и пасивите към 31.12.2024 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	3.06%
Резерви	17	17	0.00%	0.01%
Натрупана печалба/ загуба	8511	3547	139.95%	6.54%
Общо собствен капитал	12 507	7 543	65.81%	9.61%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочна част на облигационен заем	48000	11000	336.36%	36.88%
Дългосрочни банкови заеми	-	36500	-100.00%	0.00%
Отсрочени данъци, нетно	610	114	435.09%	0.47%
Общо нетекущи пасиви	48 610	47 614	2.09%	37.35%
Текущи пасиви				
Текущи заеми	23002	23782	-3.28%	17.67%
Краткосрочна част на банкови заеми	36669	-		28.17%
Краткосрочна част на облигационен заем	864	7056	-87.76%	0.66%
Задължения за данък върху дохода	5	253	-98.02%	0.00%
Търговски и други задължения	973	20490	-95.25%	0.75%
Задължения към свързани лица	7533	3439	119.05%	5.79%
Общо текущи пасиви	69 046	55 020	25.49%	53.05%
Общо пасиви	117 656	102 634	14.64%	90.39%
Общо собствен капитал и пасиви	130 163	110 177	18.14%	100.00%

Към 31.12.2024г. общо собственият капитал и пасивите на Групата са в размер на 130 163 хил. лв.

В края на четвъртото тримесечие на 2024г. собственият капитал на Групата е в размер на 12 507 хил. лв., като увеличението спрямо 2023г. е 65.81% и се дължи на повишението във финансовия резултат.

Нетекущите пасиви се увеличават с 2.09% до 48 610 хил. лв. Текущите пасиви нарастват с 25.49% до 69 046 хил. лв. С най-голяма абсолютна сума през периода спадат търговските и други задължения. Спад се наблюдава и при краткосрочната част на облигационния заем, както и при задълженията за данъци. Ръст отбелязваме при задълженията към свързани лица и краткосрочната част на банковите заеми. Като цяло пасивите на дружеството нарастват с 14.64%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2024 '000 лв.	Q4 2023 '000 лв.	Δ Q4 2024 / Q4 2023
Печалба от основна дейност	6094	530	1049.81%
Печалба / (Загуба) от финансова дейност	-3043	29	-10593.10%
Други приходи	5590	-	
Разходи за материали	-15	-	
Разходи за външни услуги	-2862	-150	1808.00%
Разходи за амортизации	-9	-9	0.00%
Разходи за персонал	-295	-51	478.43%
Печалба/(Загуба) преди данъци	5460	349	1464.47%
Изменение на отсрочени данъци, нето	-496	-34	1358.82%
Печалба/(загуба) за годината	4964	315	1475.87%
Общо всеобхватен доход/ (всеобхватна загуба)	4964	315	1475.87%

Към 31.12.2024г. Групата на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от основната дейност печалба в размер на 6 094 хил. лв., което спрямо реализираната печалба от 530 хил. лв. през съпоставимия период на 2023г. представлява ръст от 1049.81%. Финансовата дейност излиза на загуба от 3 043 хил. лв. Групата отчита други приходи в размер на 5 590 хил. лв. При разходите значително нарастват разходите за външни услуги, следвани от тези за персонал. В резултат Групата на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД отчита 5 460 хил. лв. печалба преди данъци, с 1475.87% по-голяма 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	Q4 2024	Q4 2023
Текуща ликвидност	1.4877	1.8258

Бърза ликвидност	1.1616	1.1538
Незабавна ликвидност	0.3966	0.3977
Абсолютна ликвидност	0.0164	0.0178

В края на четвъртото тримесечие на 2024г. повечето от показателите за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на 2023г. Подобрене наблюдаваме единствено при показателя за бърза ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2024	Q4 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.3735	0.4322
Общ дълг/Активи	0.9039	0.9315
Общ дълг/Собствен капитал	9.4072	13.6065
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	10.4072	14.6065

Към 31.12.2024г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на 2023г.

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 рискова експозиция към момента на сключването на застрахователната полица възлиза на 29 205 767.27 лева. Сроктът на полицата е до 15.10.2032г.

ЗАД Армеец отговаря на изискванията за минимално ниво на кредитен рейтинг по чл. 34 ал.1 от Наредба 2 на КФН (<https://bcra.eu/bg/companies/zad-armeec>). 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 Отчет за изпълнение на задълженията на Емитента средствата по облигационния заем са изразходвани, съгласно заложеното в Предложението за записване на корпоративни облигации както следва :

- 58,22 % от набраните средства са използвани за погасяване на дължими главници и лихви по старата облигация и за обратно изкупуване на 22 000 бр. облигации с ISIN – BG2100010193 емитирани от Емитента, с което тази облигация бе погасена и заличена.
- 10,33 % от набраните средства са използвани за покупка на вземане, съгласно договор за цесия от 01.08.2024г.

- 7,78 % от набраните средства са използвани за покупка на вземане, съгласно договор за цесия от 01.08.2024г.
- 4,17 % от набраните средства са използвани за покупка на 650 хил. броя акции
- 3,99 % от набраните средства са използвани за частично погасяване на задължение
- 12,66 % от набраните средства са използвани за покупка на финансови инструменти от Емитента.
- 2,87 % от набраните средства са използвани за разноси по пласиране на емисията, такси и застраховки и за допълнителен ликвиден буфер.

На 16.08.2024г. СИНЕРГИЯ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД е емитирало емисия обикновени, поименни, безналични, обезпечени със застраховка, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, лихвоносни облигации с присвоен ISIN код: BG2100035240, с обща номинална стойност в размер на 23 000 000 лв., с лихвени плащания на всеки 6 месеца и окончателен падеж на емисията на 16.08.2032 г. Лихвеният процент е плаващ, формиран от 6-месечен EURIBOR с надбавка 1.25%, но не по-малко от 2.75% и не повече от 5.00% годишно при лихвена конвенция ISMA реален брой дни в периода към реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA -Year). 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 125 базисни точки (1.25%), като общата стойност на сбора им не може да надвишава 5.00% годишно. В случай, че така получената стойност е по-ниска от 2.75%, се прилага минималната стойност от 2.75% 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 до втория знак след десетичната запетая. За първия шестмесечен период се взема стойността на 6-месечния EURIBOR 3 (три) работни дни преди емитирането на облигационния заем. В случай, че за датата, към която трябва да се вземе стойността на 6-месечния EURIBOR, European Money Markets Institute (EMMI) по една или друга причина не е обявил стойност, за изчисление на лихвения процент по облигацията Емитентът ще използва последно обявената стойност, за дата предхождаща датата, към която следва да се вземе стойността на индекса. Датите на лихвените плащания са, както следва: 16.02.2025 г., 16.08.2025 г., 16.02.2026 г., 16.08.2026 г., 16.02.2027 г., 16.08.2027 г., 16.02.2028 г., 16.08.2028 г., 16.02.2029 г., 16.08.2029 г., 16.02.2030 г., 16.08.2030 г., 16.02.2031 г., 16.08.2031 г., 16.02.2032 г., 16.08.2032 г. Амортизацията на главницата се извършва на десет погасителни вноски по 2.3 млн. лв. на следните дати: 16.02.2028 г., 16.08.2028 г., 16.02.2029 г., 16.08.2029 г., 16.02.2030 г., 16.08.2030 г., 16.02.2031 г., 16.08.2031 г., 16.02.2032 г., 16.08.2032 г. Първите три години са гратисен период без погашения на главницата.

Към 31.12.2024г. няма дължими и неплатени суми по облигационната емисия. Към датата на настоящия доклад Емитентът е забавил плащането на погасителната вноска с падеж 16.02.2025г.

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 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 31.12.2024г. стойността на показателя е 0.8663 (**86.63%**);

-- 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.

Съгласно отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 31.12.2024г. стойността на показателя е **5.79**;

-- Коефициент на **Текуща ликвидност**: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни 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 0.25.

Съгласно отчета за изпълнение на задълженията на емитента към 31.12.2024г. стойността на показателя е **1.63**.

В случай, че Емитентът изготвя консолидиран финансов отчет, коефициентите посочени по-горе се изчисляват на база на консолидирания финансов отчет. В противен случай коефициентите се изчисляват на база индивидуалния финансов отчет на дружеството.

По наши изчисления няма нарушени коефициенти (стойностите към 31.12.2024г. са съответно 0.9039, 2.08 и 1.49) и Емитентът спазва поетия ангажимент за поддържане на определени финансови показатели.

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.

27.03.2025г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров