



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: 01.01.2025 г.- 31.03.2025 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 първото тримесечие на 2025г. 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 31.03.2025 г. активите на Групата на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД намаляват с 3.31% спрямо края на предходната година до 125 952 хил. лв.

Активи	Q1 2025 ‘000 лв.	Q4 2024 ‘000 лв.	Δ Q1 2025 / Q4 2024	% от активите към 31.03.2025 г.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	549	549	0.00%	0.44%
Инвестиционни имоти	4665	4665	0.00%	3.70%
Репутация	22202	22202	0.00%	17.63%
Дългосрочни финансови активи	100	100	0.00%	0.08%
Предплатени разходи	142	162	-12.35%	0.11%
Общо нетекущи активи	27 658	27 678	-0.07%	21.96%
Текущи активи				
Материали	22517	22517	0.00%	17.88%

Търговски и други вземания	48319	52608	-8.15%	38.36%
Краткосрочни финансови активи	26303	26255	0.18%	20.88%
Предплатени разходи	80	80	0.00%	0.06%
Пари и парични еквиваленти	1075	1126	-4.53%	0.85%
Общо текущи активи	98 294	102 586	-4.18%	78.04%

Общо активи	125 952	130 264	-3.31%	100.00%
--------------------	----------------	----------------	---------------	----------------

През първото тримесечие на 2025г. нетекущите активи намаляват с 0.07% поради лек спад при предплатените разходи. Текущите активи на дружеството намаляват с 4.18%. За това допринася спада в търговските вземания. Лек ръст отбелязват краткосрочните финансови активи.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2025 '000 лв.	Q4 2024 '000 лв.	Δ Q1 2025 / Q4 2024	% от СК и пасивите към 31.03.2025 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	3979	3979	0.00%	3.16%
Резерви	17	17	0.00%	0.01%
Натрупана печалба/ загуба	8061	8595	-6.21%	6.40%
Общо собствен капитал	12 057	12 591	-4.24%	9.57%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочна част на облигационен заем	48000	48000	0.00%	38.11%
Дългосрочни банкови заеми	36500	-		28.98%
Отсрочени данъци, нетно	633	632	0.16%	0.50%
Общо нетекущи пасиви	85 133	48 632	75.06%	67.59%
Текущи пасиви				
Текущи заеми	19116	59666	-67.96%	15.18%
Краткосрочна част на облигационен заем	781	863	-9.50%	0.62%
Задължения за данък върху дохода	-	306	-100.00%	0.00%
Търговски и други задължения	788	673	17.09%	0.63%
Задължения към свързани лица	8077	7533	7.22%	6.41%
Общо текущи пасиви	28 762	69 041	-58.34%	22.84%
Общо пасиви	113 895	117 673	-3.21%	90.43%
Общо собствен капитал и пасиви	125 952	130 264	-3.31%	100.00%

Към 31.03.2025г. общо собственият капитал и пасивите на Групата са в размер на 125 952 хил. лв.

В края на първото тримесечие на 2025г. собственият капитал на Групата е в размер на 12 057 хил. лв., като спадът спрямо предходното тримесечие е 4.24% и се дължи на негативното изменение във финансовия резултат.

Нетекущите пасиви се увеличават със 75.06% до 85 133 хил. лв. Изменението се дължи на сключен банков заем от дъщерното дружество Еуробилд ЕООД. Текущите пасиви намаляват с 58.34% до 28 762 хил. лв. С най-голяма абсолютна сума през периода спадат текущите заеми. Ръст отбелязваме при търговските и други задължение и задълженията към свързани лица. Като цяло пасивите на дружеството намаляват с 3.21%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2025 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q1 2025 / Q1 2024
Печалба от основна дейност	171	120	42.50%
Печалба / (Загуба) от финансова дейност	-505	4	-12725.00%
Други приходи	593	552	7.43%
Разходи за материали	-2	-1	100.00%
Разходи за външни услуги	-739	-487	51.75%
Разходи за амортизации	-1	-2	-50.00%
Разходи за персонал	-52	-65	-20.00%
Печалба/(Загуба) преди данъци	-535	121	-542.15%
Печалба/(загуба) за годината	-535	121	-542.15%

Към 31.03.2025г. Групата на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД реализира резултат от основната дейност печалба в размер на 171 хил. лв., което спрямо реализираната печалба от 120 хил. лв. през съпоставимия период на 2024г. представлява ръст от 42.50%. Финансовата дейност излиза на загуба от 505 хил. лв., което натежава в крайния финансов резултат. Групата отчита други приходи в размер на 593 хил. лв. При разходите значително нарастват разходите за външни услуги, но тези за персонал намаляват. В резултат Групата на „УСТРЕМ ХОЛДИНГ“ АД отчита 535 хил. лв. загуба преди данъци, на фона на 121 хил. лв. печалба 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 2025	Q4 2024
Текуща ликвидност	3.4175	1.4859
Бърза ликвидност	2.6346	1.1597
Незабавна ликвидност	0.9519	0.3966
Абсолютна ликвидност	0.0374	0.0163

В края на първото тримесечие на 2025г. 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	Q1 2025	Q4 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.6759	0.3733
Общ дълг/Активи	0.9043	0.9033
Общ дълг/Собствен капитал	9.4464	9.3458
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	10.4464	10.3458

Към 31.03.2025г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края предходното тримесечие.

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. Срокът 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 разноски 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 датата на настоящия доклад Емитентът е изплатил всички падежирали 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 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 31.03.2025г. стойността на показателя е 0.9043 (**90.43%**);

-- 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 31.03.2025г. стойността на показателя е **4.39**;

-- 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 31.03.2025г. стойността на показателя е **3.42**.

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 и стойностите към 31.03.2025г. са съответно 0.9043, 1.94 и 3.42, съответно 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.

20.06.2025г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров