

ДОКЛАД

на „Юробанк И Еф Джи България“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на „Асенова Крепост“ АД

ISIN код на емисията: BG2100002091

Борсов код на емисията: 83NA

Емитент: „Асенова Крепост“ АД

Период: 01.01.2009 г. – 30.06.2009 г.

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „Юробанк И Еф Джи България“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от „Асенова крепост“ АД на 30.01.2009 г.

След анализ на предоставената ни от емитента информация, установихме следното:

I. Финансово състояние на емитента на облигациите

1.1. Анализ на Активите

АКТИВИ	30.6.2009	31.12.2008	30.06.2009 / 31.12.2008	% от Актива 30.06.2009	% от Актива 31.12.2008
в хил. лв.					
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	20559	20684	-0.6%	49.0%	50.6%
I. Имоти, машини, съоръжения и оборудване	18990	19105	-0.6%	45.2%	46.8%
1. Земи (терени)	1082	1082	0.0%	2.6%	2.6%
2. Сгради и конструкции	5921	5981	-1.0%	14.1%	14.6%
3. Машини и оборудване	8691	9088	-4.4%	20.7%	22.2%
4. Съоръжения	231	237	-2.5%	0.6%	0.6%
5. Транспортни средства	160	164	-2.4%	0.4%	0.4%
7. Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	2891	2538	13.9%	6.9%	6.2%
II. Инвестиционни имоти	651	656	-0.8%	1.6%	1.6%
IV. Нематериални активи	23	28	-17.9%	0.1%	0.1%
2. Програмни продукти	23	28	-17.9%	0.1%	0.1%
IX. Активи по отсрочени данъци	895	895	0.0%	2.1%	2.2%
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ	21428	20176	6.2%	51.0%	49.4%
I. Материални запаси	4171	4550	-8.3%	9.9%	11.1%
1. Материали	2207	2188	0.9%	5.3%	5.4%
2. Продукция	1684	2022	-16.7%	4.0%	4.9%
4. Незавършено производство	278	337	-17.5%	0.7%	0.8%

II. Търговски и други вземания	12445	10966	13.5%	29.6%	26.8%
2. Вземания от клиенти и доставчици	12227	10751	13.7%	29.1%	26.3%
3. Предоставени аванси	98	101	-3.0%	0.2%	0.2%
5. Съдебни и присъдени вземания	53	53	0.0%	0.1%	0.1%
III. Финансови активи	4700	4614	1.9%	11.2%	11.3%
2. Финансови активи, обявени за продажба	4700	4614	1.9%	11.2%	11.3%
IV. Парични средства и парични еквиваленти	112	46	143.5%	0.3%	0.1%
1. Парични средства в брой	28	16	75.0%	0.1%	0.0%
2. Парични средства в безсрочни депозити	84	30	180.0%	0.2%	0.1%
ОБЩО АКТИВИ (А + Б):	41987	40860	2.8%	100.0%	100.0%

„Асенова Крепост“ АД е преработващо предприятие със сериозна производствена база. Като такава, то инвестира основно в дълготрайни материални активи, които заемат и най-голяма част от неговите активи – 45% в края на Юни тази година. Съответно, машините и оборудването са с най-висока тежест в ДМА и с тях са свързани единствените по-значителни движения в тази част от баланса – поради начислена амортизация и съответната замяна на необходимите мощности, стойността на машините и оборудването спада с 4.4% спрямо края на 2008 г. (до 20.7% от активите спрямо 22.2% преди шест месеца), а стойността на натрупаните разходи по придобиване и ликвидация на ДМА се увеличава с 14% до 7% от активите. Крайният резултат е минимално негативно изменение в общите дълготрайни активи от 0.6%, което считаме за добър показател в условията на настоящата икономическа криза.

Текущите активи на „Асенова Крепост“ АД през първото полугодие на 2009 г. увеличават леко своя дял в общите активи на дружеството и надминават 50% - 51% в края на Юни спрямо 49.4% в края на 2008 г. Като относителна стойност те се повишават с 6.2% за разглеждания период, като това повишение е резултат основно от растящата стойност на вземанията от клиенти и доставчици (с 1.5 млн лева или 13.7%).

Материалните запаси на компанията бележат спад от 8.3% за шестмесечието, което може да бъде обяснено със свитото търсене на пазарите като цяло.

Паричните средства и еквиваленти са 112 хил. лв. в края на шестмесечието (0.1% от активите).

Обобщено, не се забелязват никакви особени движения по активите на дружеството през първото шестмесечие. Въпреки сериозният размер на новопостъпили средства от облигационната емисия в края на Януари тази година (6 млн. евро), те се използват напълно за реструктуриране на задълженията на дружеството и движенията са изцяло по пасивната част на баланса.

1.2. Анализ на Пасивите

ПАСИВИ	30.6.2009	31.12.2008	30.06.2009 / 31.12.2008	% от Пасива 30.06.2009	% от Пасива 31.12.2008
В ХИЛ. ЛВ.					
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	1661	1928	-13.8%	4.0%	4.7%
I. Основен капитал	1233	1233	0.0%	2.9%	3.0%
Записан и внесен капитал т.ч.:	1233	1233	0.0%	2.9%	3.0%
обикновенни акции	1233	1233	0.0%	2.9%	3.0%
II. Резерви	18202	18211	0.0%	43.4%	44.6%
2. Резерв от последващи оценки на активите и пасивите	5321	5330	-0.2%	12.7%	13.0%
3. Целеви резерви, в т.ч.:	12881	12881	0.0%	30.7%	31.5%
общии резерви	168	168	0.0%	0.4%	0.4%
други резерви	12713	12713	0.0%	30.3%	31.1%
III. Финансов резултат	-17774	-17516	1.5%	-42.3%	-42.9%
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	-17507	-10334	69.4%	-41.7%	-25.3%
неразпределена печалба	1018	1010	0.8%	2.4%	2.5%
непокрита загуба	-18525	-11344	63.3%	-44.1%	-27.8%
3. Текуща загуба	-267	-7182	-96.3%	-0.6%	-17.6%
B. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	28717	17834	61.0%	68.4%	43.6%
I. Търговски и други задължения	27668	16785	64.8%	65.9%	41.1%
1. Задължения към свързани предприятия	3844	3802	1.1%	9.2%	9.3%
4. Задължения по получени търговски заеми	10592	10592	0.0%	25.2%	25.9%
5. Задължения по облигационни заеми	11735	0	0.0%	27.9%	0.0%
6. Други	1497	2391	-37.4%	3.6%	5.9%
IV. Пасиви по отсрочени данъци	1049	1049	0.0%	2.5%	2.6%
Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ	11609	21098	-45.0%	27.6%	51.6%
I. Търговски и други задължения	11609	21098	-45.0%	27.6%	51.6%
2. Текуща част от нетекущите задължения		1259	-100.0%	0.0%	3.1%
3. Текущи задължения, в т.ч.:	11553	19093	-39.5%	27.5%	46.7%
задължения към свързани предприятия	433	5356	-91.9%	1.0%	13.1%
задължения по получени търговски заеми	5919	7897	-25.0%	14.1%	19.3%
задължения към доставчици и клиенти	4196	4151	1.1%	10.0%	10.2%
получени аванси	36	619	-94.2%	0.1%	1.5%
задължения към персонала	420	543	-22.7%	1.0%	1.3%
задължения към осигурителни предприятия	128	163	-21.5%	0.3%	0.4%
данъчни задължения	421	364	15.7%	1.0%	0.9%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (A+B+G):	41987	40860	2.8%	100.0%	100.0%

„Асенова Крепост“ АД регистрира три поредни години на загуба (3.7 млн лв през 2006 г., 7.7 млн лв през 2007 г. и 7.2 млн лв през 2008 г.). Поради високото ниво на задълженията си към края на миналата година, собственият капитал е 4.7% от активите. Към края на Юни съотношението на собствения капитал на дружеството към неговите активи възлиза на 4%.

Компанията е непряка собственост на „Химимпорт Инвест“ АД и през м. Юни тази година, Комисията за защита на конкуренцията разреши на собственика на „Химимпорт“ АД да придобие контрол над дружеството. Анонсираната цел на

„Химимпорт Инвест“ е увеличение на пазарния дял и подобряване финансовите показатели на „Асенова Крепост“ АД.

Фокусирайки се върху извършеното вече реструктуриране на задълженията, крайният ефект на прехвърляне тежестта на задълженията от краткосрочен период към дългосрочен се изразява в това, че нетекущите пасиви се увеличават с 65% и делът им в общите активи се вдига от 43.6% на 68.4% (разликата идва изцяло от стойността на облигационния заем – 11.7 млн лв.), а текущите пасиви с падеж през следващите 12 месеца намаляват с 45% и достигат до 27.6% от активите към Юни 2009 г. – основните плащания са 5 млн лв. заем към свързани предприятия (цесия и 2 млн лв. краткосрочни търговски заеми). Чрез тези финансови операции се увеличава задължността на компанията в дългосрочен план, но се освобождава допълнителен оборотен капитал.

Освен облигационния заем, другата основна статия в дългосрочните пасиви на „Асенова Крепост“ АД са търговските заеми. Тяхната същност е следната:

- прехвърлени задължения по банкови заеми от ТБ „Инвестбанк“ АД съгласно договор за цесия от 27.09.2007 г. с „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и споразумение от 01.02.2008 г. на обща стойност 3 983 хил. лв. Задълженията са платими до края на 2011 г. с 11% годишна лихва.
- прехвърлени задължения по банкови заеми от „Юробанк И ЕФ Джи България“ АД, съгласно договор за цесия от 16.01.2008 г. с „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и споразумение от 01.02.2008 г. на обща стойност 6 609 хил. лв., при годишна лихва 8 % със срок на погасяване до 31.12.2011 г.

Дългосрочният дълг към свързани предприятия представлява заем от „Холдинг Асенова Крепост“ АД.

След реструктурирането на пасивите, единствените останали краткосрочните финансови задължения са търговските заеми. Краткосрочните заеми в размер на 3 631 хил. лв. са получени заеми от „Бългериан милс“ ЕООД с краен срок на погасяване 29.10.2009 г. и с 11% годишна лихва.

С предстоящата промяна в собствеността и официалното навлизане на „Химимпорт Инвест“ АД в управлението на дружеството се предполага да настъпи рекапитализиране и промяна в съотношението собствен капитал към дълг на компанията.

2. Анализ на Приходите и Разходите

РАЗХОДИ	30.6.2009	30.6.2008	30.06.2009 / 30.06.2008	% от Приходите Н1 `2009	% от Приходите Н1 `2008
	В ХИЛ. ЛВ.				
А. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА	12 901	16 378	-21.2%	102.2%	102.5%
І. Разходи по икономически елементи	12 039	16 053	-25.0%	95.4%	100.4%
1. Разходи за материали	8071	10904	-26.0%	64.0%	68.2%
2. Разходи за външни услуги	355	376	-5.6%	2.8%	2.4%
3. Разходи за амортизации	481	473	1.7%	3.8%	3.0%
4. Разходи за възнаграждения	2248	2511	-10.5%	17.8%	15.7%
5. Разходи за осигуровки	421	512	-17.8%	3.3%	3.2%

6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	118	1921	-93.9%	0.9%	12.0%
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	214	-757	-128.3%	1.7%	-4.7%
II. Финансови разходи	862	325	165.2%	6.8%	2.0%
1. Разходи за лихви	825	322	156.2%	6.5%	2.0%
В. ПЕЧАЛБА ОТ ДЕЙНОСТТА	0	0	0.0%	0.0%	0.0%
Г. Общо разходи	12 901	16 378	-21.2%	0.0%	0.0%
Д. Печалба преди облагане с данъци	0	0	0.0%	0.0%	0.0%
V. Разходи за данъци	0	0	0.0%	0.0%	0.0%
Е. Печалба след облагане с данъци	0	0	0.0%	0.0%	0.0%
Ж. НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА	0	0	0.0%	0.0%	0.0%

ПРИХОДИ	30.6.2009	30.6.2008	30.06.2009 / 30.06.2008	% от Приходите Н1 `2009	% от Приходите Н1 `2008
	в хил. лв.				
А. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	12634	15987	-21.0%	100.1%	100.0%
I. Нетни приходи от продажби на:	12619	15986	-21.1%	100.0%	100.0%
1. Продукция	12417	13901	-10.7%	98.4%	87.0%
2. Стоки	1	9	-88.9%	0.0%	0.1%
3. Услуги	151	147	2.7%	1.2%	0.9%
4. Други	50	1929	-97.4%	0.4%	12.1%
III. Финансови приходи	15	1	1400.0%	0.1%	0.0%
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	15	1	1400.0%	0.1%	0.0%
В. ЗАГУБА ОТ ДЕЙНОСТТА	267	391	-31.7%	2.1%	2.4%
Г. Общо приходи	12 634	15 993	-21.0%	0.0%	0.0%
Д. Загуба преди облагане с данъци	267	385	-30.6%	2.1%	2.4%
Е. Загуба след облагане с данъци	267	385	-30.6%	2.1%	2.4%
Ж. НЕТНА ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА	267	385	-30.6%	2.1%	2.4%

За шестмесечието „Асенова Крепост“ АД регистрира 12.62 млн. лв. нетни приходи от продажби, което на годишна база е 21.1% спад. 98.4% от тези приходи са от продукция, в сравнение с 87% за шестмесечието на 2008 г., което показва сравнително малък спад в основните приходи на компанията (1.5 млн. лв. или - 10.7%). Общите разходи на дружеството (по икономически елементи и финансови за лихви) реализират почти същия спад – 21.2%, с което компанията завършва полугодieto с почти същата нетна загуба като преди година - 267 хил. лв. спрямо 385 хил. лв. през 2008 г.

Сред разходите по икономически елементи се отчита намаление на възнагражденията и осигуровките (съответно 10.5% и 17.8%). Разходите за материали спадат с 26% при 10.7% спад в приходите от продукция, което е показателно за оптимизация на разходите. Увеличението на платените лихви е над 2.5 пъти, вследствие на нарастналата задлъжнялост на дружеството, и това е фактора, който води до реализираната загуба на дружеството - 825 хил. лв. платени лихви при 562 хил. лв. оперативна печалба (ЕБИТ).

3. Анализ на Паричните Потоци

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ	30.6.2009	30.6.2008	30.06.2009 / 30.06.2008
	в хил. лв.		
А. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ	185	32	478.1%

1. Постъпления от клиенти	12425	14533	-14.5%
2. Плащания на доставчици	-9294	-11484	-19.1%
4. Плащания, свързани с възнаграждения	-2807	-2949	-4.8%
5. Платени / възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	-139	-21	561.9%
8. Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства		-47	-100.0%
Б. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ	-1 339	-46	2810.9%
1. Покупка на дълготрайни активи	-1359	-46	2854.3%
2. Постъпления от продажба на дълготрайни активи	20		
В. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	1 219	-68	-1892.6%
1. Постъпления от емитиране на ценни книжа	11735		
2. Плащания при обратно придобиване на ценни книжа			
3. Постъпления от заеми	1646		
4. Платени заеми	-10490	-68	15326.5%
5. Платени задължения по лизингови договори	-557		
6. Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	-1115		
Г. ИЗМЕНЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА ПРЕЗ ПЕРИОДА (А+Б+В):	65	-82	-179.3%
Д. Парични средства в началото на периода	46	128	-64.1%
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:	111	46	141.3%
блокирани парични средства	112		

За първите шест месеца на тази година „Асенова Крепост“ АД постига положителен резултат от 65 хил. лв., спрямо негативно изменение от 82 хил. лв. за същия период преди година. Това се дължи най-вече на нов заем за 1.65 млн лева, който довежда паричните потоци от финансова дейност до положително салдо от 1.22 млн. лева. Новопостъпилите средства от емитирането на облигациите са използвани изцяло за плащане на заеми и лихви по финансови задължения, поради което не водят до промяна в позицията в парични средства на компанията.

Положителните парични потоци от финансова дейност са използвани напълно за покупка на ДМА на стойност 1.36 млн. лева. При паричните потоци от основна дейност, постъпленията от клиенти почти изцяло са използвани за плащания към доставчици и персонал, което не води до съществено изменение в позицията в парични средства на предприятието. Крайният резултат е положително салдо от 185 хил. лева (спрямо 32 хил. лева за шестмесечието на 2008 г.).

4. Анализ на Рентабилността

Показателите за рентабилност измерват възможностите на компанията да генерира печеливши приходи от своите ресурси.

Показатели за рентабилност	Н1`2009	Н1`2008
Нетна Печалба Маржин (Нетна Печалба / Общо приходи)	-2.1%	-2.4%
ЕВИТ Маржин (Печалба преди лихви и данъци / Общи Приходи)	4.4%	-0.4%
ЕВИТДА Маржин	8.2%	2.6%

(Печалба преди лихви, данъци и амортизации / Общи Приходи)		
Възвръщаемост на Активите (ROA) (Нетна Печалба / Общо Активи)	-0.6%	-0.8%
Възвръщаемост на Собствения Капитал (ROE) (Нетна Печалба / Собствен Капитал)	-16.1%	-4.4%
Възвръщаемост на Инвестиция Капитал (ROIC) (Нетна Печалба / Собствен Капитал + Финансов дълг)	-2.0%	-3.2%

Въпреки негативният си нетен резултат, „Асенова Крепост“ АД показва цялостно подобрене на своята рентабилност. Маржинът на нетната печалба (в случая загуба) пада до -2.1% от -2.4%, което е положителна тенденция. Най-показателни са регистрираните маржини на оперативната печалба (ЕБИТ) и на печалбата преди лихви, данъци и амортизации. ЕБИТ маржинът е 4.4% при негативен 0.4% за периода преди година, докато ЕБИТДА маржинът се подобрява до 8.2% спрямо 2.6%. Тези показатели показват тежестта на плащаните лихви върху крайният финансов резултат на дружеството, като без тях „Асенова Крепост“ АД успява да излезе на печалба от оперативната си дейност. Разходите за амортизации не регистрират спад на годишна база (481 хил. лв. при 473 хил. лв. преди година), което оказва тежест върху нетния резултат, като без тях и плащаните лихви дружеството успява да постигне ниво на ЕБИТДА маржин от 8.2% за първото полугодие.

Възвръщаемостта на активите и на инвестиция капитал също показва положителен тренд, въпреки регистрираната нетна загуба. Възвръщаемостта на собствения капитал регистрира негативно ниво – минус 16.1%, спрямо минус 4.4% за същия период на 2008 г.

Анализ на Дюпонт - кратка формула	Н1`2009	Н1`2008
Нетна Печалба Маржин (Нетна Печалба / Общо Приходи)	-2.1%	-2.4%
Обръщаемост на Активите (Общо Приходи / Общо Активи)	0.30	0.34
Ливъридж (Общо Активи / Собствен Капитал)	25.28	5.38
Възвръщаемост на Собствения Капитал (ROE)	-16.1%	-4.4%

Анализът на Дюпонт не е от особена ползност при регистриране на отрицателен краен финансов резултат, но все пак резултатът от него е следният: Маржинът на нетната печалба (загуба) показва леко свиване на годишна база, а стопанската активност на дружеството (измерена чрез обръщаемостта на активите) регистрира лек спад. Възвръщаемостта на собствения капитал намалява 3.65 пъти.

5. Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност измерват възможностите на компанията да посрещне своите текущи задължения, превръщайки краткосрочните си активи в пари.

Показатели за ликвидност	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Текуща Ликвидност (Краткотрайни Активи / Краткосрочни Задължения)	1.45	0.74	2.29
Бърза Ликвидност (Краткотрайни Активи – Материални Запаси / Краткосрочни Задължения)	1.09	0.52	1.94
Незабавна Ликвидност (Финансови активи + Пари и Еквиваленти / Краткосрочни Задължения)	0.02	0.00	0.40

При анализирането на ликвидната позиция на дружеството сме изключили инвестицията в хотел в курорт „Пампорово“ от краткосрочните финансови активи. Обосноваваме това с текущата икономическа ситуация, в която според нас е неподходящо да се смята, че той може да бъде превърнат в парични наличности в кратък срок и без изменение в пазарната си цена.

Дори без този финансов актив, „Асенова Крепост“ АД показва добри ликвидни коефициенти. Текущата ликвидност на дружеството се подобрява след реструктурирането на задълженията в началото на годината, и от 0.74 се вдига почти двойно на 1.45. Подобно е положението и при бързата ликвидност, която не включва в ликвидните краткотрайни активи материалните запаси на дружеството – от 0.52 в края на 2008 г. стига до 1.09 в края на полугодieto.

При незабавната ликвидност „Асенова Крепост“ АД поддържа парични наличности от 112 хил лв или 0.3% от активите и не притежава други бързоликвидни активи. Коефициент на незабавна ликвидност е на стойност от 0.02 към края на Юни месец.

При разглеждането на ликвидната позиция на Асенова Крепост АД, с голяма тежест са две вземания към свързани лица – за 9.2 млн лева, или 22% от всички активи, от „Жасмин Агро“ ЕООД и „Жасмин ТК“, гр. Бургас. Тези две вземания са 75% от всички натрупани вземания на компанията, и 43% от всички текущи активи. Длъжниците са учредили ипотека на имоти на стойността на вземанията в полза на „Асенова Крепост“ АД.

6. Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на компанията и възможностите ѝ да посрещне своите дългосрочни задължения.

Показатели за платежоспособност	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Дългосрочен Дълг / Активи	68.4%	43.6%	54.5%

Общ Дълг / Активи	96.0%	95.3%	81.4%
Общ Дълг / Собствен Капитал	2427.8%	2019.3%	437.6%
Покритие на лихвените разходи (Печалба преди лихви и данъци / Разходи за лихви)	0.68	-2.51	-0.20
Ливъридж (Общо Активи / Собствен Капитал)	25.28	21.19	5.38

Показателите за платежоспособността на Асенова Крепост АД са повлияни вследствие на реструктурираните задължения в началото на годината (издаване на дългосрочна облигационна емисия за покриване на краткосрочен дълг).

Общият ливъридж на компанията се равнява на 25.3 в края на Юни 2009 г. спрямо 5.4 преди една година. Срещу 96% от активите на дружеството стои натрупан дълг (краткосрочен и дългосрочен). 68% от активите са финансирани с дългосрочни задължения. Всичките задължения на дружеството са 24.3 пъти повече от стойността на собствения капитал. За първото шестмесечие оперативната печалба на „Асенова Крепост“ АД (преди лихви и данъци) покрива 70% от дължимите лихви за периода.

Официалното придобиване на компанията от „Химимпорт Инвест“ АД се очаква да окаже сериозен положителен ефект върху платежоспособността на „Асенова Крепост“ АД и да доведе до съществено подобрение на разглежданите показатели.

II. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Съгласно поетите с облигационната емисия ангажименти, „Асенова Крепост“ АД е сключило Застраховка „Разни финансови загуби“ при ЗПАД „Армеец“, за гарантиране риска от неплащане на задълженията на Емитента по облигационния заем. Общата рискова експозиция по застраховката възлиза на 9 960 000 евро.

„Юробанк И Еф Джи България“ АД, в качеството си на банка-довереник на облигационерите, има право да получава от името и за сметка на застрахованите – облигационери начислени застрахователни обезщетения от ЗПАД „Армеец“ по образувани щети, във връзка с настъпили застрахователни събития.

Дружеството се задължава към всеки един момент за периода на емисията да поддържа ниво на обезпечение не по-малко от 160% от номиналната стойност на издадените облигации. Към 30.06.2009 г. нивото на обезпечение надхвърля 160%.

Към 30.06.2009 г. „Юробанк И Еф Джи България“ АД не разполага с информация финансовото състояние на ЗПАД „Армеец“ да е влошено.

III. Изразходване на средствата от облигационния заем

Настоящата емисия не е целева и набраните от нея средства са използвани главно за финансиране на дейности, свързани с развитието на Дружеството.

Със средствата са рефинансирани задължения към финансови институции с цел оптимизиране на стойността и срочността на ресурса на дружеството чрез фиксиране на лихвените разходи в периода до падежа на облигационния заем.

IV. Обстоятелства по чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК

В качеството си на Довереник на облигационерите по емисия облигации с Емитент „Асенова Крепост“ АД „Юробанк И Еф Джи България“ АД декларира, че:

- „Юробанк И Еф Джи България“ АД не е поемател на емисия облигации или довереник на облигационерите по облигации от друг клас издадени от Емитента;
- „Юробанк И Еф Джи България“ АД не контролира пряко или непряко Емитента;
- „Юробанк И Еф Джи България“ АД не е контролирана пряко или непряко от Емитента;
- Не е налице конфликт между интереса на „Юробанк И Еф Джи България“ АД или на лице, което я контролира, и интереса на облигационерите.

Като се вземат предвид фактите и обстоятелствата, изложени по-горе, „Юробанк И Еф Джи България“ АД може да направи заключението, че „Асенова Крепост“ АД изпълнява точно и добросъвестно задълженията си към облигационерите съгласно условията на сключения облигационен заем.

Петко Миков.....

Анализатор

Сектор „Ликвидност и търговия
с ценни книжа“

Даниела Георгиева.....

Началник

Отдел „Попечителски услуги“

Дончо Донеv.....

Началник

Сектор „Ликвидност и търговия
с ценни книжа“

Управление „Капиталови пазари“
„Юробанк И Еф Джи България“ АД