



ДОКЛАД

на „Юробанк България” АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на „Астера I” ЕАД

ISIN код на емисията: BG2100007116

Борсов код на емисията: 7A3S

Емитент: „Астера I” ЕАД

Период: 01.07.2017 г. – 30.09.2017 г

I. Финансово състояние на емитента на облигациите

1. Анализ на активите и пасивите

1.1 Анализ на Активите

В края на деветмесечието на 2017г. „Астера I” ЕАД притежава активи на стойност 24 477 хил.лв. В сравнение с първото полугодие на годината е налице намаление със 7.4% (1 966 хил.лв.), основно по линия на понижението на текущите активи (с 56.6%, 1 834 хил.лв.). В сравнение с деветмесечието на 2016г. тенденцията е сходна, като отчетеният спад е по-малко осезаем - 5.3% (1 370 хил.лв.) на общите активи и 45.5% (1 175 хил.лв.) на текущите активи. Нетекущите активи продължават да са с доминиращ дял в структурата на активите, като към края на септември 2017г. делът им нараства с 6.5 п.п. спрямо първото полугодие на годината и с 4.2 п.п. спрямо септември 2016г., достигайки 94.2% в края на периода. Продължават да са съставени почти изцяло от имоти, машини и оборудване, а стойността им отчита спад от 0.6% спрямо средата на 2017г. (132 хил.лв.) и 0.8% (195 хил.лв.) спрямо септември 2016г.

АКТИВИ	30.9.2017	30.6.2017	30.9.2016	30.09.2017 / 30.06.2017	30.09.2017 / 30.09.2016	% от Актива 30.09.2017	% от Актива 30.6.2017	% от Актива 30.09.2016
<i>в хил.лв.</i>								
НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	23 069	23 201	23 264	-0.6%	-0.8%	94.2%	87.7%	90.0%
Имоти, машини и оборудване	21 444	21 576	23 194	-0.6%	-7.5%	87.6%	81.6%	89.7%
Инвестиционни имоти	1 555	1 555	0	0.0%	n/a	6.4%	5.9%	0.0%
Нематериални активи	1	1	1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Търговски и други вземания, в т.ч.:	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
- вземания от свързани предприятия	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Активи по отсрочени данъци	69	69	69	0.0%	0.0%	0.3%	0.3%	0.3%
ТЕКУЩИ АКТИВИ	1 408	3 242	2 583	-56.6%	-45.5%	5.8%	12.3%	10.0%
Материални запаси	169	182	114	-7.1%	48.2%	0.7%	0.7%	0.4%
Търговски и други вземания, в т.ч.:	982	2 024	2 061	-51.5%	-52.4%	4.0%	7.7%	8.0%
- вземания от клиенти и доставчици	287	320	429	-10.3%	-33.1%	1.2%	1.2%	1.7%
- вземания по предоставени търговски заеми	548	1 597	1 559	-65.7%	-64.8%	2.2%	6.0%	6.0%
- вземания от свързани предприятия	1	2	0	-50.0%	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
- предоставени аванси	104	90	53	15.6%	96.2%	0.4%	0.3%	0.2%
Парични средства и парични еквиваленти	257	1 036	408	-75.2%	-37.0%	1.0%	3.9%	1.6%
ОБЩО АКТИВИ:	24 477	26 443	25 847	-7.4%	-5.3%	100.0%	100.0%	100.0%

При текущите активи намаление е отчетено основно при вземанията по предоставени търговски заеми и при паричните средства и парични еквиваленти – съответно с 65.7% (1 049 хил.лв.) и 75.2% (779 хил.лв.) спрямо първата половина на 2017г., а на годишна база с 64.8% (1 011 хил.лв.) и 37.0% (151 хил.лв.). Увеличение се наблюдава единствено при предоставените аванси, но делът им в структурата на активите продължава да е незначителен (под 1%).

1.2 Анализ на Пасивите

Към 30.09.2017г. активите на дружеството се покриват на 48.2% от нетекущи пасиви (представляващи основно задължение по получени банкови заеми – 3 броя инвестиционни кредити и един оборотен – под формата на овърдрафт), на 26.1% от текущи пасиви (търговски и други задължения) и на 25.7% от собствен капитал, от който основният капитал е 500 хил.лв., резервите – 3 433 хил.лв., натрупаната печалба – 906 хил.лв. и 1 444 хил.лв. текуща печалба за деветмесечието.

В сравнение с 30.09.2016г. собственият капитал на дружеството към септември 2017г. показва увеличение с 26.9%, а спрямо шестмесечието на настоящата година с 44.7%. Това се дължи изцяло на постигнатия текущ положителен финансов резултат, като по-голямото повишение спрямо края на първото полугодие на 2017г. се обуславя от преодоляването на реализираната до юни 2017г. загуба (498 хил.лв.).

Нетекущите пасиви намаляват с 15.0% в сравнение с 30.06.2017г. и с 18.1% спрямо деветмесечието на предходната година. Отчетеното понижение е в резултат от извършените погашения по ползвания облигационен заем (със 782 хил. лева), както и намалението, отбелязано при ползването на банкови кредити (с 1 298 хил.лв. спрямо първото полугодие на 2017г. и с 1 831 хил.лв. на годишна база). Съотношението на нетекущите пасиви към общата сума на активите намалява и възлиза на 48.2% в края на септември 2017г. (52.5% към 30.06.2017г., 55.7% към септември 2016г.).

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	30.9.2017	30.6.2017	30.9.2016	30.09.2017/ 30.06.2017	30.09.2017/ 30.09.2016	% от Актива 30.09.2017	% от Актива 30.6.2017	% от Актива 30.09.2016
<i>в хил.лв.</i>								
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	6 283	4 341	4 952	44.7%	26.9%	25.7%	16.4%	19.2%
Основен капитал	500	500	500	0.0%	0.0%	2.0%	1.9%	1.9%
Резерви	3 433	3 433	3 165	0.0%	8.5%	14.0%	13.0%	12.2%
Натрупана печалба/загуба	906	906	-72	0.0%	-1358.3%	3.7%	3.4%	-0.3%
Текущ финансов резултат	1 444	-498	1359	-390.0%	6.3%	5.9%	-1.9%	5.3%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	11 800	13 880	14 409	-15.0%	-18.1%	48.2%	52.5%	55.7%
Търговски и други задължения, в т.ч.:	11 786	13 866	14 398	-15.0%	-18.1%	48.2%	52.4%	55.7%
- Задължения по облигационни заеми	3 521	4 303	4 302	-18.2%	-18.2%	14.4%	16.3%	16.6%
- Задължения по заеми от банки и нефин. институции	8 265	9 563	10 096	-13.6%	-18.1%	33.8%	36.2%	39.1%
- Задължения към свързани предприятия	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Други нетекущи пасиви	14	14	11	0.0%	27.3%	0.1%	0.1%	0.0%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	6 394	8 222	6 486	-22.2%	-1.4%	26.1%	31.1%	25.1%

Търговски и други задължения, в т.ч.:	6 394	8 222	6 486	-22.2%	-1.4%	26.1%	31.1%	25.1%
- Задължения към свързани предприятия	2 085	2 823	2 955	-26.1%	-29.4%	8.5%	10.7%	11.4%
- Задължения по получени търговски заеми	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
- Задължения към персонала и към осигурителни предприятия	168	171	158	-1.8%	6.3%	0.7%	0.6%	0.6%
- Задължения към доставчици и клиенти	592	467	354	26.8%	67.2%	2.4%	1.8%	1.4%
- Други задължения	3 549	4 761	2 854	-25.5%	24.4%	14.5%	18.0%	11.0%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	24 477	26 443	25 847	-7.4%	-5.3%	100.0%	100.0%	100.0%

Текущите пасиви отчитат спад от 22.2% (1 828 хил.лв.) спрямо шестмесечието на годината. Най-голямо в номинално изражение е отчетеното намаление в позиции *други задължения* (25.5%, 1 212 хил.лв.) и *задължения към свързани предприятия* (26.1%, 738 хил.лв.). Въпреки отчетените спадове посочените позиции продължават да са водещи за текущите пасиви, като съотнесени спрямо общата сума на активите възлизат на 8.5% и 14.5% (10.7% и 18.0% към края на юни 2017г.). Леко повишение се наблюдава при *задълженията към доставчици и клиенти* – с 26.8% (125 хил.лв.). Независимо от посочените увеличения делът на тази позиция продължава да е сравнително малък, като отнесен към сумата на актива възлиза на 2.4% (1.8% към юни 2017г.).

Спрямо деветмесечието на предходната година текущите пасиви бележат слаб спад от 1.4% (92 хил.лв.), основно по линия на задълженията към свързани предприятия, които намаляват с 29.4% (870 хил.лв.), както ефектът до голяма степен е смекчен от нарастването при позиции *други задължения* (24.4%, 695 хил.лв.) и *задълженията към доставчици и клиенти* (67.2%, 238 хил.лв.).

2. Анализ на Приходите и Разходите

ПРИХОДИ	30.9.2017	30.9.2016	30.9.2017 / 30.9.2016	% от Приходите 30.09.2017	% от Приходите 30.09.2016	Q3'2017	Q3'2016	Q3 '2017 / Q3 '2016	% от Приходите Q3 '2017	% от Приходите Q3 '2016
ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	5 705	6 158	-7.4%	100.0%	100.0%	4 027	4 355	-7.5%	100.0%	100.0%
<i>Нетни приходи от продажби, в т.ч.</i>	5 679	6 111	-7.1%	99.5%	99.2%	4 022	4 340	-7.3%	99.9%	99.7%
Продукция	0	293	-100.0%	0.0%	4.8%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Стоки	37	0	n/a	0.6%	0.0%	19	-13	-246.2%	0.5%	-0.3%
Услуги	5 630	5 346	5.3%	98.7%	86.8%	4 001	3 889	2.9%	99.4%	89.3%

Други	12	472	-97.5%	0.2%	7.7%	2	464	-99.6%	0.0%	10.7%
Финансови приходи	26	47	-44.7%	0.5%	0.8%	5	15	-66.7%	0.1%	0.3%
Приходи от лихви	26	47	-44.7%	0.5%	0.8%	5	15	-66.7%	0.1%	0.3%
Други приходи	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
ЗАГУБА ОТ ДЕЙНОСТТА	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Загуба преди облагане с данъци	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Загуба след облагане с данъци	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
НЕТНА ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%

През деветмесечието на 2017г. приходите от дейността на анализираното дружество бележат спад със 7.4% (453 хил.лв.) на годишна база. Основната част от приходите от продажби (понижение с 7.1%, 432 хил.лв.) продължават да се формира от приходите от услуги. Те съставляват 98.7% от общите приходи (при 86.8% за същия период на 2016г.), като по това перо е отчетен ръст от 5.3% (284 хил.лв.) на годишна база. Намаляващите приходи от продажби се дължат на понижаващите се с 97.5% (460 хил.лв.) други приходи (от 472 хил.лв. за първите девет месеца на 2016г. на 12 хил.лв. за същия период на текущата година) и на липсата на приходи от продажба на продукцията (293 хил.лв. за деветмесечието на 2016г.¹). Финансовите приходи продължават да се формират изцяло от приходи от лихви, като за първите девет месеца размерът им възлиза на 26 хил.лв. (47 хил.лв. за същия период на предходната година). По-малката им стойност се обуславя от свиващия се размер на предоставените търговски заеми. Делът им в общите приходи от дейността продължава да е незначителен (под 1%).

На тримесечна база, сравнени с третото тримесечие на 2016 година, приходите от дейността отчитат спад от 7.5% (328 хил.лв.), като понижението основно е по линията на по-малките приходи от продажби (спад от 7.3%, 318 хил.лв.) и в много малка степен на по-малките финансови приходи (спад от 66.7%, 10 хил.лв.). Намалението на реализираните приходи от продажби е в резултат на по-малките *други приходи* (с 99.6%, 462 хил.лв.), докато при приходите от основната дейност на дружеството (*приходи от услуги*) е отчетен ръст от 2.9% (112 хил.лв.). Финансовите приходи намаляват с 10 хил.лв., от 15 хил.лв. за третото тримесечие на 2016г. на 5 хил.лв. за същия период на 2017г.

¹ Реализираните през 2016г. приходи по това перо са от продажба на апартаменти

РАЗХОДИ	30.9.2017	30.9.2016	30.09.2017 / 30.09.2016	% от Приходите 30.9.2017	% от Приходите 30.9.2016	Q3'2017	Q3'2016	Q3'2017 / Q3'2016	% от Приходите Q3'2017	% от Приходите Q3'2016
РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА	4 261	4 799	-11.2%	74.7%	72.4%	2 085	2 025	3.0%	51.8%	46.5%
<i>Разходи по икономически елементи</i>	3 582	3 833	-6.5%	62.8%	57.8%	1 867	1 708	9.3%	46.4%	39.2%
Разходи за материали	1 233	1 162	6.1%	21.6%	17.5%	716	718	-0.3%	17.8%	16.5%
Разходи за външни услуги	746	722	3.3%	13.1%	10.9%	376	364	3.3%	9.3%	8.4%
Разходи за амортизации	414	445	-7.0%	7.3%	6.7%	138	41	236.6%	3.4%	0.9%
Разходи за персонала	1 018	933	9.1%	17.8%	14.1%	544	501	8.6%	13.5%	11.5%
Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	0	409	-100.0%	0.0%	6.2%	0	-1	-100.0%	0.0%	0.0%
Други разходи:	162	154	5.2%	2.8%	2.3%	91	82	11.0%	2.3%	1.9%
- разходи за данък хазарт	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
- разходи за изплатени печалби от хазартни игри	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Балансова стойност на продадени активи (без продукцията)	9	8	12.5%	0.2%	0.1%	2	3	-33.3%	0.0%	0.1%
Финансови разходи	679	966	-29.7%	11.9%	14.6%	218	317	-31.2%	5.4%	7.3%
Разходи за лихви	634	917	-30.9%	11.1%	13.8%	204	300	-32.0%	5.1%	6.9%
ПЕЧАЛБА ОТ ДЕЙНОСТТА	1 444	1 359	6.3%	25.3%	20.5%	1 942	2 330	-16.7%	48.2%	53.5%
Извънредни разходи	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Печалба преди облагане с данъци	1 444	1 359	6.3%	25.3%	20.5%	1 942	2 330	-16.7%	48.2%	53.5%
Разходи за данъци	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Печалба след облагане с данъци	1 444	1 359	6.3%	25.3%	20.5%	1 942	2 330	-16.7%	48.2%	53.5%
НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА	1 444	1 359	6.3%	25.3%	20.5%	1 942	2 330	-16.7%	48.2%	53.5%

Към 30.09.2017г. разходите за дейността отчитат намаление от 11.2% (538 хил.лв.) спрямо същия период на 2016г. Намалението е основно по линия на понижаващите се *разходи за лихви* (с 30.9%, 283 хил.лв.) и липсата на разходи по позиция *изменение на запасите от продукцията и незавършено производство* (за деветмесечието на 2016г. са възлезали на 409 хил.лв.). Ефектът частично е

сметчен от повишените разходи по част от позициите, като в номинално изражение най-голям ръст се наблюдава при тези за персонала (85 хил.лв., 9.1%) и за материали (71 хил.лв., 6.1%).

Само за третото тримесечие на 2017г. спрямо същото тримесечие на 2016г. е отчетен ръст в разходите от дейността от 3.0% (60 хил.лв.). Промяната основно се дължи на по-големите разходи за амортизации (236.6%, 97 хил.лв.) и за персонал (8.6%, 43 хил.лв.), като ефектът главно е сметчен от намалелите с 32.0% (96 хил.лв.) разходи за лихви.

Дружеството отчита нетна печалба за третото тримесечие на 2017г. в размер на 1 942 хил.лв., а общо за първите девет месеца от годината нетният финансов резултат възлиза на 1 444 хил.лв., като по малкият му размер спрямо този за третото тримесечие се дължи на обстоятелството, че за първата половина на текущата година е била реализирана загуба в размер на 498 хил.лв. (загуба от 971 хил.лв. за същия период на 2016г.). В сравнение с третото тримесечие на 2016г. отчетената печалба е по-малка с 16.7% (388 хил.лв.), а за деветмесечието отчетеният ръст спрямо същия период на 2016г. е 6.3% (85 хил.лв.).

3. Анализ на Паричните Потоци

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ	30.9.2017	30.9.2016	Q3'2017	Q3'2016
А. Парични потоци от оперативна дейност				
Постъпления от клиенти	5 837	6 422	2 952	4 087
Плащания на доставчици	-2 093	-2 624	-1 150	-1 654
Плащания, свързани с възнаграждения	-839	-795	-522	-502
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	-265	-434	-166	-271
Платени корпоративни данъци върху печалбата	0	0	0	0
Получени лихви	0	0	0	0
Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства	-23	-4	-23	-4
Курсови разлики	0	0	0	0
Други постъпления /плащания от оперативна дейност	0	-10	4	-6
Нетен паричен поток от оперативна дейност (А):	2 617	2 555	1 095	1 650
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност				
Покупка на дълготрайни активи	-78	-19	-8	-7
Предоставени заеми	-80	0	-80	0
Възстановени (платени) предоставени заеми, в т.ч. по финансов лизинг	1 033	40	1 113	40

Получени лихви по предоставени заеми	0	0	0	0
Други постъпления (плащания) от инвестиционна дейност	0	0	0	0
Нетен поток от инвестиционна дейност (Б):	875	21	1 025	33
В. Парични потоци от финансова дейност				
Постъпления от заеми	974	1 805	373	1 413
Плащания по заеми	-3 734	-3 189	-3 026	-2 532
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	-644	-1 073	-246	-525
Изплатени дивиденди	0	0	0	0
Нетен паричен поток от финансова дейност (В):	-3 404	-2 457	-2 899	-1 644
Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В):	88	119	-779	39

За деветмесечието на 2017г. емитентът отчита положително изменение на паричните средства в размер на 88 хил.лв., при 119 хил.лв. за същия период на предходната година. Констатираното намаление е следствие от отрицателния нетен паричен поток от финансова дейност, който продължава да е отрицателен, отчитайки допълнителен спад от 947 хил.лв. Най-голям изходящ паричен поток е отчетен във връзка с плащанията по заеми (3 734 хил.лв., при 3 189 хил.лв. за същия период на предходната година). Понижението му частично е компенсирано от нарасналите парични потоци от оперативна (с 62 хил.лв.) и инвестиционна дейност (с 854 хил.лв.). Ръстът в размера на паричния поток от инвестиционна дейност се обуславя от по големия входящ паричен поток за възстановени (платени) предоставени заеми (1 033 хил.лв., при 40 хил.лв. за същия период на предходната година).

През деветмесечието на 2017г. и през същия период на предходната година дружеството не е изплащало дивиденди.

Емитентът отчита отрицателна стойност на изменението на паричните средства за третото тримесечие на 2017г. (- 779 хил.лв.), докато за същия период на 2016г. е бил отчетен положителен поток в размер на 39 хил.лв. Налице е значителен отрицателен нетен паричен поток от финансова дейност през този период, като същият частично е компенсиран от положителните парични потоци от оперативна и инвестиционна дейност. Основно отрицателния паричен поток през третото тримесечие на 2017г. се дължи на по-малките постъпления от клиенти, по-малките постъпления от заеми и по-големите плащания по заеми, като посочените ефекти в известна степен са смекчени от намалелите плащания на доставчици и по-големите суми от възстановени предоставени заеми.

4. Анализ на рентабилността

Показателите за рентабилност са мярка за способността на дружеството да реализира положителни резултати от дейността си и са количествени характеристики на ефективността на приходите от продажби, на собствения капитал, на активите и др.

Показатели за рентабилност	Q3 '2017	Q3 '2016
Нетна Печалба Маржин Нетна печалба / Общо приходи	48.2%	53.5%
ЕБИТ Маржин Печалба преди лихви и данъци / Общо приходи	53.3%	60.4%
ЕБИТДА Маржин Печалба преди лихви, данъци и амортизации/ Общо приходи	56.7%	61.3%
Възвръщаемост на Активите (ROA) Нетна печалба / Общо Активи	7.9%	9.0%
Възвръщаемост на Собствения Капитал (ROE) Нетна печалба / Собствен Капитал	30.9%	47.1%
Възвръщаемост на Инвестирания Капитал (ROIC) Нетна печалба / (Собствен Капитал + Финансов дълг)	10.7%	12.0%

През третото тримесечие на 2017г. компанията генерира по-ниска печалба в сравнение със съпоставимия период на предходната година, в резултат на което показателите за рентабилност отчитат леко понижение.

5. Анализ на ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи

Показатели за ликвидност	30.9.2017	30.6.2017	30.9.2016
Текуща ликвидност Краткотрайни Активи / Краткосрочни Задължения	0.22	0.39	0.40
Бърза ликвидност (Краткотрайни Активи - Материални Запаси) / Краткосрочни задължения	0.19	0.37	0.38
Незабавна ликвидност (Финансови активи + Пари и Еквиваленти) / Краткосрочни Задължения	0.04	0.13	0.06

През разглеждания едногодишен период дружеството продължава да поддържа ниски нива на ликвидност, като спрямо първото шестмесечие на 2017г. и деветмесечието на 2016г. в стойностите на всички наблюдавани показатели е налице понижение. Това се дължи на изпреварващия спад в размера на краткосрочните активи спрямо тези на текущите активи, на намалените с материалните запаси текущи активи и на паричните средства и парични еквиваленти.

6. Анализ на платежоспособността

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

Показатели за платежоспособност	30.9.2017	30.6.2017	30.9.2016
Дългосрочен Дълг / Активи	48.2%	52.5%	55.7%
Общ Дълг / Активи	74.3%	83.6%	80.8%
Общ Дълг / Собствен Капитал	289.6%	509.1%	422.0%
Покритие на лихвените разходи Печалба преди лихви и данъци / Разходи за лихви	327.8%	-15.8%	248.2%
Ливъридж Общо активи / Собствен капитал	389.6%	609.1%	522.0%

Всичките разглеждани величини на показателите за платежоспособност към деветмесечието на 2017г. показват подобрене, което е следствие от едновременното:

- намаляване на дълговата тежест на емитента вследствие на извършени плащания, както по ползвания облигационен заем, така и главнични плащания по ползваните инвестиционни кредити;
- по-слабо намаление на активите, основно по линия на намаляващите вземания по предоставени търговски заеми и на паричните средства и парични еквиваленти;
- постигнатия сравнително висок положителен финансов резултат към деветмесечието – и в частност този преди лихви и данъци, който оказва пряко влияние върху величината на коефициента за покритие на лихвените плащания;
- увеличението на размера на собствения капитал вследствие от отчетената печалба.

От една страна компанията реализира намаляващи приходи от дейността както през деветмесечието на 2017г. спрямо същия период на предходната година, така и само за третото тримесечие на годишна база, но от друга понижението на разходите за деветмесечието на 2017г. изпреварва това на приходите. Независимо от отчетеното понижение в показателите за рентабилност генерираният от дружеството финансов резултат ги запазва на относително благоприятни нива. Ликвидността остава относително ниска, а показателите за платежоспособност отчитат подобрене.

II. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечение на погасяването на всички вземания на облигационерите по облигационния заем и разноските по емисията, Дружеството е обезпечило облигационерите с ипотека върху недвижим имот, находящ се в гр. Варна, община Варна, к. к. „Златни пясъци”, представляващ ПОЗЕМЛЕН ИМОТ с идентификатор № 10135.513.511 по кадастралната карта и кадастралните регистри на гр. Варна, с адрес на имота: гр. Варна, п.к. 9000, к.к. „Златни пясъци”, „Зл. пясъци”, с площ от 4 946 кв.м., заедно с построения в него ХОТЕЛСКИ КОМПЛЕКС „АСТЕРА”, представляващ сграда с идентификатор № 10135.513.511.1 по кадастралната карта и кадастралните регистри на гр. Варна, със застроена площ от 3 540 кв.м. и разгъната застроена площ от 18 600 кв.м.

На 13 януари 2017 г. е изготвена пазарна оценка от лицензиран оценител на обща стойност 17 880 хил.лв., която надхвърля минимално установения минимум от 120% спрямо размера на номиналната стойност на емисията. През периода не са настъпвали промени в състоянието на недвижимите имоти.

III. Изразходване на средствата от облигационния заем

Средствата, набрани от първичното частно предлагане се използват съгласно предмета на дейност на дружеството, а именно:

- За финансиране на основната дейност на дружеството – разширяване на предлаганите основни услуги чрез иновация на материалната база, реструктуриране на задължения и др.;
- За финансиране на инвестиционен проект, съвместно с дружеството-майка, по изграждане на хотелски комплекс в КК Златни пясъци – с цел предлагане на съпътстващи хотелиерски услуги, които да доведат до оптимизиране на ефективността на основната дейност на дружеството;

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

В качеството си на Довереник на облигационерите по емисия облигации с Емитент „Астера I” ЕАД „Юробанк България” АД декларира, че:

- „Юробанк България” АД не е поемател на емисия облигации или довереник на облигационерите по облигации от друг клас, издадени от Емитента;
- „Юробанк България” АД не контролира пряко или непряко Емитента;
- „Юробанк България” АД не е контролирана пряко или непряко от Емитента;
- Не е налице конфликт между интереса на „Юробанк България” АД или на лице, което я контролира, и интереса на облигационерите.
- Емитентът или икономически свързано с него лице по смисъла на § 1, ал. 1, т. 5 от допълнителните разпоредби на Закона за кредитните институции няма условно или безусловно задължение по договор за кредит или по издадена от „Юробанк България” АД гаранция.

Като се вземат предвид фактите и обстоятелствата, изложени по-горе, „Юробанк България” АД може да направи заключението, че „Астера I” ЕАД изпълнява задълженията си към облигационерите съгласно условията на сключения облигационен заем.

Управление „Капиталови пазари”
„Юробанк България” АД