

ИНВЕСТБАНК АД ЦУ
Изм-9146-773/7.2.2018 г.

ДО: Комисия за финансов надзор

ДО: Българска Фондова Борса-София АД

Инвестбанк | АД

ДОКЛАД




На банка довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации на Делта Кредит АДСИЦ с ISIN BG2100017156

Изготвен на база неконсолидирани и неаудирани отчети на дружеството за четвъртото тримесечие на
2017 г.

*Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал.1,
т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППК), в изпълнение на
задълженията на Инвестбанк АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по
Емисия корпоративни облигации, емитирани от Делта Кредит АДСИЦ на 12.12.2015 г.*



Документите, въз основа на които е изготвен този доклад, са както следва:

-  Отчет за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията към 31.12.2017 г.;
-  Междинни неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2017 г.;
-  Проспект за публично предлагане на корпоративни облигации (за допускане до търговия на регулиран пазар) от 03.08.2016 г.;

При извършения преглед на представените документи, установихме следното:

1. Финансови коефициенти

Делта Кредит АДСИЦ, в качеството си на Емитент на корпоративни облигации, е поело ангажимент да поддържа при дейността си и до пълното изплащане на Облигационния заем финансови коефициенти на определени нива, които към 31.12.2017 г са спазени

Стойностите на финансовите показатели към 31.12.2017 г, съгласно представените финансови неконсолидирани отчети, са както следва:

1.1. Съотношение пасиви/активи по счетоводен баланс: 0.59

При изискване за максимум от 0.98

1.2. Коефициент Покритие на разходите за лихви (печалба от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, разделена на разходите за лихви): 1,25

При изискване за минимум от 1.01

Делта Кредит АДСИЦ излиза на печалба от обичайна дейност през 2017 г. в размер на 38 хил. лева. Разходите за лихви са на обща стойност 150 хил. лева. В тази връзка, Емитентът успява да покрие минималното изискване за коефициента покритие на разходите за лихви от 1.01, след като не успяваше да го направи през третото тримесечие на 2017 година. Инвестбанк АД, в качеството си на довереник на облигационерите, бе изпратила уведомление до Делта Кредит АДСИЦ, с което се даваше срок на дружеството да коригира покритието на разходите за лихви до края на първото тримесечие на 2018 г. Ако в този срок не се бяха постигнали заложените параметри, Емитентът се задължаваше да предложи програма за привеждане в съответствие с изискванията, която подлежеше на одобрение от Общото събрание на облигационерите. Делта Кредит АДСИЦ от своя страна отговори, че в резултат на цикличността на входящите парични потоци на дружеството се очаква през месец декември приходите да бъдат значително повече от разходите за дейността, с което да се компенсира осъществения отрицателен резултат и да доведат до печалба в края на четвъртото тримесечие. Към края на 2017 г. условията бяха изпълнени.

2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Съгласно условията по Предложението за записване на облигациите от 11.12.2015 г. е сключена застрахователна полица № 12900100000030 / 15.12.2015 г. в полза на Инвестбанк АД като банка-довереник на облигационерите. Съгласно условията на полицата „Тази застраховка покрива риска от неплащане от страна на ЗАСТРАХОВАЩИЯ (Делта Кредит АДСИЦ) в полза на всеки ОБЛИГАЦИОНЕР, на което и да е дължимо плащане за главници и/или лихви във връзка с обслужването на облигационния заем до пълното погасяване на облигационния заем, съгласно параметрите и погасителния план на ЕМИСИЯТА, определени с Предложение за записване на емисия корпоративни облигации при условията на частно предлагане от 11.12.2015 г. (вкл. и случаите на обявяване на емисията за предсрочно изискуема), Акт за регистрация на емисията в Централен Депозитар АД и съобщението по чл. 20б, ал. 6 от Търговския закон, които под формата на приложение представляват неразделна част от (Полицата)“.

Покритието на полицата е в размер на 3 600 000 лв., разпределени като 3 000 000 лв. за главници и 600 000 лв. за лихвени плащания. Срокът на валидност на полицата е до 24:00 ч. на първия работен ден, следващ четиридесет и петия ден след падежа на емисията.

Премията по застрахователната полица е платима на 4 годишни вноски, като емитентът е представил доказателство за извършването на първата с падеж на 16.02.2016 г. в срок. Емитентът е посочил в отчетите си, че останалите три вноски по полицата са платени на 01.07.2016 г.

3. Плащания по емисията

Емисията е емитирана на 12.12.2015 г. с падеж на 12.12.2019 г. и купон от 5.00%. Облигационният заем е на обща стойност 3 000 000 лева, разпределени в 3 000 броя облигации, всяка от които с номинална стойност 1 000 лева. Лихвените плащания са дължими на всеки 6 месеца, а главницата е платима еднократно на датата на падежа, ведно с последното лихвено плащане. Първото лихвено плащане в размер на 75 000 лв, дължимо на 12.06.2016 г. е изплатено в срок от Емитента. Второто лихвено плащане в размер на 75 000 лв, дължимо на 12.12.2016 г. също е изплатено в срок. Третото лихвено плащане в размер на 74 794.52 лв, дължимо на 12.06.2017 г. също е изплатено в срок. Четвъртото лихвено плащане в размер на 75 205.48 лв, дължимо на 12.12.2017 г. също е изплатено в срок.

4. Изразходване на средствата, получени от облигационния заем

Съгласно одобрения проспект за публично предлагане на ценни книжа набраните средства от облигационния заем са използвани за целите, заложените в облигационната емисия, а именно: за покупка на вземания от физически и юридически лица; осигуряване на оборотни средства.

На 15 август 2017 година дружеството е подписало договор за придобиване на вземания с длъжник юридическо лице с общ номинален размер 755 хиляди лева, с очаквана доходност от 30%.

В изпълнение на целите по емисията облигации, на 22 декември 2017 година е подписан договор за придобиване на вземания с длъжник юридическо лице с общ номинален размер 965 хиляди лева, с очаквана доходност от 15%.

5. Финансово състояние на Делта Кредит АДСИЦ (в хил. лв.)

Показатели	31.12.2017	31.12.2016
Нетни приходи от продажби	0	0
Разходи по икономически елементи	-243	-291
Финансови разходи	-153	-155
Финансови приходи	427	492
Приходи от дейността	427	492
Разходи за дейността	-396	-446
Печалба/загуба от дейността	31	46
Извънредни приходи/разходи	7	14
Нетна печалба/ загуба	38	60
Парични средства	150	207
Краткосрочни активи	5 416	5 418
Краткосрочни задължения	214	216
Обща стойност на активите	5 416	5 418

Обща стойност на пасивите	3 214	3 216
Обща стойност на собствения капитал	2 202	2 202
ЕБИТДА	-243	-291
ЕБИТ	-243	-291
ЕБИТ margin	-	-
Ликвидност		
а) обща ликвидност	25,308	25,083
б) бърза ликвидност	25,308	25,083
в) незабавна ликвидност	22,911	18,907
г) абсолютна ликвидност	0,701	0,958
Финансова автономност		
а) коефициент на финансова автономност	0,685	0,685
б) коефициент на задлъжнялост (Debt to Equity ratio)	1,459	1,460
Рентабилност		
а) на приходите от продажби	-	-
б) на собствения капитал ROE	0,017	0,027
в) на активите ROA	0,007	0,011

През 2016 г. Делта Кредит АДСИЦ реализира годишна печалба, като тенденцията може да бъде оценена като положителна от банката-довереник. В допълнение към това, от Българската агенция за кредитен рейтинг (БАКР) с доклад от 06.01.2017 г. прекратяват статуса на кредитния рейтинг на Делта Кредит АДСИЦ „под наблюдение“ и присъждат дългосрочен рейтинг ВВВ- (непроменен), със статус „в развитие“ и краткосрочен рейтинг А-3 (без промяна). През четвъртото тримесечие на 2017 г. БАКР АД е извършила актуализация на кредитния рейтинг, следствие на което не са присъдени промени в кредитния рейтинг на дружеството.


Вторите три месеца на 2017 г. са по-успешни за дружеството спрямо първото тримесечие. Делта Кредит АДСИЦ излиза на печалба от 7 хил. лева. За съжаление през третото тримесечие дружеството отново реализира загуба, като стойността ѝ от обичайната дейност е в размер на 32 хил. лева. През последния отчетен период на 2017 г. финансовият резултат е печалба в размер на 38 хил.лв. Сравнявайки аналогичния период през 2016 г., приходите от дейността се понижават до 427 хил. лева, спрямо 492 хил. лева през същия период на 2016 г. Спадът на приходите като цяло бива компенсиран и от спада на разходите за дейността, които през разглеждания период се понижават до 396 хил. лева.


Ликвидността на дружеството може да се определи като висока. Стойностите на общата ликвидност са 25,31 през текущото тримесечие. Незабавната ликвидност също е висока при стойности от 22,91. Стойността на абсолютната ликвидност се понижаваша до 0,70, спрямо тази към края на 2016 година, дължащо се на намалението на паричните средства в безсрочни депозити с около 30%. Въпреки отчетената висока ликвидност, Банката довереник обръща внимание на това, че основната част от текущите активи на дружеството се състои от инвестиции в т.нар. други финансови активи, които не непременно могат да бъдат класифицирани като високо-ликвидни финансови инструменти, с ясно изразен вторичен пазар.


Инвестбанк АД счита, че Делта Кредит АДСИЦ към момента на извършения преглед на финансовото състояние и въз основа на неконсолидираните отчети за 31.12.2017 г., изпълнява задоволително задълженията си към облигационерите, както са описани в Проспекта за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар. С цел защита правата и интересите на облигационерите, Банката довереник ще следи за финансовото състояние на дружеството и при необходимост ще предприеме мерки за свикване на общо събрание на облигационерите или ще изиска допълнителна информация и гаранции от Емитента за изпълнение на задълженията му към притежателите на облигации от емисията.

6. Задължения на Инвестбанк АД, в качеството ѝ на довереник на облигационерите


“Инвестбанк” АД извършва следните дейности в защита на общия интерес на облигационерите:


 Събира необходимата информация – финансови отчети и други документи, на базата на които редовно анализира финансовото състояние на Дружеството-емитент с оглед способността му да изпълнява задълженията си към облигационерите;


 Редовно проверява състоянието на обезпечението по облигационната емисия;


 Пази конфиденциалност, не разпространява, ползва, злоупотребява с факти относно информацията, която получава от Дружеството.


7. Инвестбанк АД, в качеството си на довереник на облигационерите на Делта Кредит АДСИЦ, декларира, че:

 Инвестбанк АД е извършила анализ на финансовото състояние на Делта Кредит АДСИЦ;

 Инвестбанк АД не е поемател на емисия облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от Делта Кредит АДСИЦ;

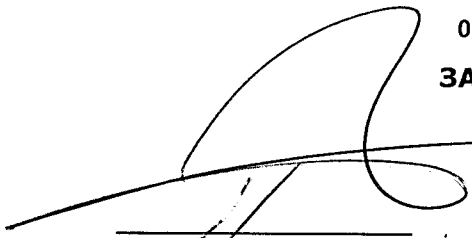
 Инвестбанк АД не контролира пряко или непряко Делта Кредит АДСИЦ и не е контролирана пряко или непряко от емитента на облигациите;

 Не е налице конфликт на интереси на Банката и на лицата, които я контролират, 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 към довереника на облигационерите или по издадена от Инвестбанк АД гаранция

07.02.2018 г., гр. София

ЗА ИНВЕСТБАНК АД



Пламен Милков

Изпълнителен директор



Весела Колева - Джиджева

Изпълнителен директор

