

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 (Борсов код ODC1)

Изготвен на база неконсолидирани и неаудирани отчети на дружеството за второто тримесечие на 2018 г.

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), 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:

- Банк** Отчет за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията към 30.06.2018 г.;
- Банк** Междинни неконсолидирани финансови отчети на емитента към 30.06.2018 г.;
- Банк** 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 30.06.2018 г са спазени.

Стойностите на финансовите показатели към 30.06.2018 г, съгласно представените финансови неконсолидирани отчети, са както следва:

1.1. Съотношение пасиви/активи по счетоводен баланс: 0.60

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): 1.09

При изискване за минимум от 1.01

Делта Кредит АДСИЦ излиза на печалба от обичайна дейност през втората половина на 2018 г. в размер на 7 хил. лева. Разходите за лихви са на обща стойност 75 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 първото тримесечие на 2018 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 третото тримесечие на 2018 г. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът се задължава да предложи програма за привеждане в съответствие с изискванията, която подлежи 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, породени от инвестициите в корпоративни вземания, компанията очаква да генерира повече приходи и да постигне положителен резултат от дейността си през второто и четвъртото тримесечие на 2018 г. По този начин се очакваше да се компенсира отрицателния резултат към края на първото тримесечие и да се отчете печалба за второто тримесечие на годината, с което да се изпълни изискването за минимални нива на коефициента „Покритие на разходите за лихви“.

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

емисията за предсрочно изискуема), Акт за регистрация на емисията в Централен Депозитар АД и съобщението по чл. 206, 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., третото лихвено плащане в размер на 74 794.52 лв, дължимо на 12.06.2017 г., четвъртото лихвено плащане в размер на 75 205.48 лв, дължимо на 12.12.2017 г. и петото лихвено плащане в размер на 74 794.52 лв, дължимо на 12.06.2018 г също са изплатени 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. Компанията инвестира основна част от средствата си в придобиване на корпоративни вземания.

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

Показатели	30.6.2018	30.6.2017
Нетни приходи от продажби	0	0
Разходи по икономически елементи	-93	-126
Финансови разходи	-76	-76
Финансови приходи	173	207
Приходи от дейността	173	207
Разходи за дейността	-169	-202
Печалба/загуба от дейността	4	5
Извънредни приходи/разходи	3	2
Нетна печалба/ загуба	7	7
Показатели	30.6.2018	31.12.2017
Показатели		
Парични средства	36	150
Краткосрочни активи	5 433	5 422
Краткосрочни задължения	258	215
Обща стойност на активите	5 433	5 422
Обща стойност на пасивите	3 258	3 215
Обща стойност на собствения капитал	2 175	2 207

ЕБИТДА	-93	-126
ЕБИТ	-93	-126
ЕБИТ margin	-	-
Ликвидност		
а) обща ликвидност	21,058	25,219
б) бърза ликвидност	21,058	25,219
в) незабавна ликвидност	18,884	22,842
г) абсолютна ликвидност	0,140	0,698
Финансова автономност		
а) коефициент на финансова автономност	0,668	0,686
б) коефициент на задлъжнялост (Debt to Equity ratio)	1,497	1,456
Рентабилност		
а) на приходите от дейността	0,040	0,034
б) на собствения капитал ROE	0,003	0,003
в) на активите ROA	0,001	0,001

През първите шест месеца на 2018 г. Делта Кредит АДСИЦ реализира нетна печалба в размер на 7 хил. лв. Финансовите разходи остават на същото ниво като година по-рано. За отчетния период дружеството реализира с 16% по-малко приходи, както и с 16% по-малко разходи за дейността в сравнение със същия период на предходната година.

Размерът на активите остава почти без промяна - 5 433 хил.лв.. Прави впечатление, че паричните средства продължават да намаляват през 2018 г. и вече размерът им е достигнал 36 хил. лв, от 150 хил. лв. Стойността на собствения капитал също отчита леко понижение до 2 175 хил.лв.

Коефициентите на ликвидността на дружеството се понижават, но като цяло стойностите им могат да се определят като високи. Изключение прави само показателят за абсолютна ликвидност, чиято стойност пада близо 5 пъти. Стойността показателя за общата ликвидност е 21,06 през текущото тримесечие, а тази за незабавната ликвидност - 18,88. 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 30.06.2018 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 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:


i_{bank} 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;


i_{bank} 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;

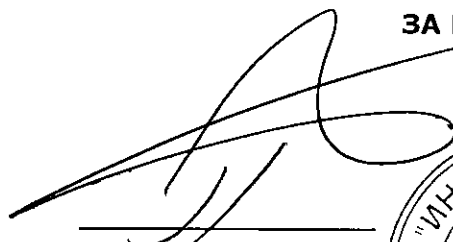
 Инвестбанк АД не контролира пряко или непряко Делта Кредит АДСИЦ и не е контролирана пряко или непряко от емитента на облигациите;

 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.

06.08.2018 г., гр. София

ЗА ИНВЕСТБАНК АД



Пламен Милков

Изпълнителен директор



Весела Колева - Джиджева

Изпълнителен директор