



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 първото тримесечие на 2020 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:

- i. Отчет за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията към 31.03.2020 г.;
- i. Междинни неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.03.2020 г.;
- i. 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 31.03.2020г. не са спазени.

Стойностите на финансовите показатели към 31.03.2020г., 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): 0,48

*При изискване за минимум от 1,01*

Делта Кредит АДСИЦ отчита загуба от обичайна дейност през първите три месеца на 2020 г. в размер на 15 хил. лева. Разходите за лихви са на обща стойност 29 хил. лева. В тази връзка, Емитентът не успява да покрие минималното изискване за коефициента покритие на разходите за лихви от 1,01.

Инвестбанк АД, в качеството си на довереник на облигационерите е изпращала уведомления до Делта Кредит АДСИЦ във връзка с нарушението на показател през предходни отчетни периоди, с което изискваше информация за неизпълнението на поетия ангажимент. Съобразно проспекта на емисията облигации дружеството е задължено да приведе в рамките на определените нива „Покритието на разходите за лихви“ и „Съотношението пасиви/активи“ в срок от 6 месеца от констатирането на нарушението. 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. Тук следва да се отчете информацията, която компанията е предоставяла на банката - довереник, че в резултат на цикличността на входящите парични потоци на дружеството, породени от инвестициите в корпоративни вземания, тя генерира повече приходи и съответно постига положителен резултат от дейността си през второто и четвъртото тримесечия на годината.

## 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. 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.

На 11.11.2019г. емитентът подписва Добавък към Застрахователната полица № 12900100000030 / 15.12.2015 г., обезпечаваща вземанията на облигационерите, съгласно общото събрание на облигационерите от 29.10.2018г. Добавъкът отразява приетите промени в условията по облигационната емисия, като първата вноска на застрахователната премия е изплатена от застрахователя в пълния размер на 11.11.2019г. През отчетния период няма настъпили застрахователни събития по сключения застрахователен договор.

### 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.

На проведеното Общо събрание на облигационерите на 29.10.2018 година бяха приети промени в параметрите на емисията облигации, с което се удължи срока на облигационния заем и се намали лихвения процент по него. Решенията на самото Общото събрание на облигационерите бяха следните:

1. Удължаване на срока на емисията с 48 месеца, считано от 12.12.2019 г. до 12.12.2023 г. Датата на падежа на облигационната емисия след промяната стана 12.12.2023 г.;
2. Схемата за погасяване на облигационния заем и лихвата се изменят, както следва:
  - 2.1. Определяне на нов лихвен процент по облигационния заем в размер на 3,85% на годишна база, считано след 12.12.2019 г. до срока на издължаване на облигационната емисия, а именно 12.12.2023 г.;
  - 2.2. Определяне на четири плащания по главницата – три плащания в размер по 100 000 лв на 12.06.2022 г.; 12.12.2022 г. и 12.06.2023 г., както и едно последно плащане в размер от 2 700 000 лв на падежа – 12.12.2023 г.
  - 2.3. Плащанията по лихва и главница са отбелязани в таблицата, а именно:

Емисионна дата	Брой дни до лихвено плащане	Брой броя	Лихвен процент	Лихвено плащане (в лева)	Плащане по главницата (в лева)	Остатък по главницата (в лева)
12.12.2018 г.	183	365	5,00%	75 205	0	3 000 000
12.06.2019 г.	182	365	5,00%	74 795	0	3 000 000
12.12.2019 г.	183	365	5,00%	75 205	0	3 000 000
12.06.2020 г.	183	366	3,85%	57 750	0	3 000 000
12.12.2020 г.	183	366	3,85%	57 750	0	3 000 000
12.06.2021 г.	182	365	3,85%	57 592	0	3 000 000
12.12.2021 г.	183	365	3,85%	57 908	0	3 000 000
12.06.2022 г.	182	365	3,85%	57 592	100 000	2 900 000
12.12.2022 г.	183	365	3,85%	55 978	100 000	2 800 000
12.06.2023 г.	182	365	3,85%	53 752	100 000	2 700 000
12.12.2023 г.	183	365	3,85%	52 117	2 700 000	0

3. Общото събрание на облигационерите взема решение и задължава Емитентът да подпише добавък към Застрахователната полица № 129-001-0000030/15.02.2016 г. със „ЗД Евроинс“ АД, отразяващ приетите промени в условията по облигационна емисия корпоративни облигации с ISIN код BG2100017156, съгласно решението по предходната точка, в срок не по-късно от 12.11.2019 г.

Първото лихвено плащане в размер на 75 000 лв., дължимо на 12.06.2016 г. бе 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 законовия срок. Шестото лихвено плащане в размер на 75 205,48 лв. и дължимо на 12.12.2018г. е извършено на 11.01.2019г. Седмото лихвено плащане в размер на 75 794,52 лв. и дължимо на 12.06.2019г. е извършено на 12.07.2019г. Осмото лихвено плащане в размер на 75 205 лева, дължимо на 12.12.2019г. е извършено на 10.01.2020г.

#### 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. Плащанията имат цикличен характер, като положителен резултат от дейността се постига основно през второто тримесечие и в края на годината.

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

	31.03.2020 г.	31.03.2019
Нетни приходи от продажби	0	0
Разходи по икономически елементи	-56	-66
Финансови разходи	-30	-38
Финансови приходи	71	98
Приходи от дейността	71	98
Разходи за дейността	-86	-104
Печалба/загуба от дейността	-15	-6
Извънредни приходи/разходи	4	1
Нетна печалба/ загуба	-11	-5
	31.03.2020 г.	31.12.2019
Парични средства	12	17
Краткосрочни активи	5,465	5,543
Краткосрочни задължения	300	367
Обща стойност на активите	5,465	5,443
Обща стойност на пасивите	3,300	3,267
Обща стойност на собствения капитал	2,165	2,176
ЕБИТДА	-56	-66
ЕБИТ	-56	-66
ЕБИТ margin		
а) обща ликвидност	18.217	15.104
б) бърза ликвидност	18.217	15.104
в) незабавна ликвидност	15.173	12.787
г) абсолютна ликвидност	0.040	0.046
а) коефициент на финансова автономност	0.656	0.666
б) коефициент на задлъжнялост (Debt to Equity ratio)	1.522	1.544
а) на приходите от дейността	-0.155	-0.051
б) на собствения капитал ROE	-0.005	-0.002
в) на активите ROA	-0.002	-0.001

През първото тримесечие на 2020 г. дейността на Делта Кредит АДСИЦ е засегната от извънредното положение в страната във връзка с разпространението на COVID-19. През разглеждания период реализира нетна загуба в размер на 11 хил. лв. спрямо загуба от 5 хил. лв. година по ранно. Финансовите разходи остават почти без промяна, като възлизат на 30 хил. лева. За отчетния период дружеството отбелязва спад на приходите от дейността в сравнение със същия период на предходната година, възлизащ на 27,55%.

Размерът на активите се увеличава до 5 465 хил. лв. или с около 0,40% в сравнение с края на предходната година. Прави впечатление, че паричните средства продължават да отчитат ниски нива и през това тримесечие, отчитайки стойности от 12 хил. лева, което е спад с 29,41% спрямо предходния отчетен период. Стойността на собствения капитал отчита известно понижение до 2 165 хил. лв.

Коефициентите на ликвидността на дружеството се повишават. Стойността на показателя за общата ликвидност е 18,217 през текущия период, което е повишение от 20,61%, а тази за незабавната ликвидност – 15,173 и се повишава с 18,66%. Въпреки отчетената относително 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.

„БАКР-АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ“ АД (БАКР), присъди с последния доклад от 20.12.2019 г. кредитен рейтинг на Делта Кредит АДСИЦ както следва:

- запазва дългосрочен рейтинг ВВВ- (без промяна), със статус „стабилна“ перспектива;
- запазва краткосрочен рейтинг А-3 (без промяна) със статус „стабилна“ перспектива.

Инвестбанк АД счита, че Делта Кредит АДСИЦ към момента на извършения преглед на финансовото състояние и въз основа на неконсолидираните отчети за 31.03.2020 г., изпълнява частично задълженията си към облигационерите, както са описани в Проспекта за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар. Неизпълнението на коефициента „Покритието на разходите за лихви“ ще бъде приведено в съответствие в рамките на 6 месеца. 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:

- і... 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;
- і... Редовно проверява състоянието на обезпечението по облигационната емисия;
- і... 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:**

- і... Инвестбанк АД е извършила анализ на финансовото състояние на Делта Кредит АДСИЦ;
- і... Инвестбанк АД не е поемател на емисия облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от Делта Кредит АДСИЦ;
- і... Инвестбанк АД не контролира пряко или непряко Делта Кредит АДСИЦ и не е контролирана пряко или непряко от емитента на облигациите;

i.iii Не е налице конфликт на интереси на Банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

i.iii.iii 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.

**ЗА ИНВЕСТБАНК АД**

  
Здравка Русева  
Изпълнителен директор



  
Радослав Велков  
Изпълнителен директор