



ДО: Комисия за финансов надзор

ДО: Българска фондова борса АД

## ДОКЛАД

на „ИНВЕСТБАНК“ АД  
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на  
„Топлофикация Враца“ ЕАД  
(Борсов код TFVA)

ISIN код на емисията: BG2100017131

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж от Закона за публично предлагане на ценни книжа в изпълнение на задълженията на „ИНВЕСТБАНК“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по трета емисия корпоративни облигации, емитирани от „Топлофикация Враца“ ЕАД на 04.12.2013 (с дата на падеж 04.12.2021).

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

- Отчет към 31.03.2020 г. за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията, вкл. за усвояването и използването на средствата, плащанията, състоянието на обезпечението и спазването на финансови показатели;
- Междинни, неаудитирани финансови отчети на емитента към 31.03.2020г;

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

### 1. Финансови коефициенти

„Топлофикация Враца“ ЕАД, в качеството си на емитент на корпоративни облигации, е поел ангажимент да поддържа при дейността си, до пълното изплащане на облигационния заем, определени финансови коефициенти на определени нива.

Стойностите на финансовите показатели към 31.03.2020г., съгласно предоставените финансови отчети и информация от емитента, са както следва:

Коефициент на пасиви към активи	=	Общо пасиви	=	58%
		Общо активи		

При изискване за максимум 90% дружеството изпълнява този ангажимент за разглеждания период.

2) Коефициент на покритие на разходите за лихви	=	Оперативна печалба + Разходи за лихви	=	3 594%
		Разходи за лихви		

При изискване за минимум 110% дружеството изпълнява този ангажимент. Наблюдава се устойчивост при запазване на високата стойност на показателя.

## Финансово състояние на "Топлофикация Враца" ЕАД

Всички финансови данни към 31.03.2020г. в този доклад са от неокончателни, неаудирани отчети на дружеството представени на Довереника. Данните са в хиляди лева. Някои от основните финансово-счетоводни показатели са:

Показатели	31.03.2020	31.03.2019
Нетни приходи от продажби	5 666	5 761
Разходи по икономически елементи	-5 063	-5 674
Финансови разходи	-18	-16
Финансови приходи	40	25
Приходи от дейността	5 710	5 790
Разходи за дейността	-5 081	-5 690
Печалба/загуба от дейността	629	100
Извънредни приходи/разходи	0	0
Нетна печалба/ загуба	629	100
Показатели	31.03.2020	31.03.2019
Парични средства	143	234
Краткосрочни активи	7 867	6 739
Краткосрочни задължения	9 154	10 610
Обща стойност на активите	27 436	30 181
Обща стойност на пасивите	15 838	19 212
Обща стойност на собствения капитал	11 598	10 969
ЕБИТДА	805	283
ЕБИТ	603	87
ЕБИТ margin	10,64%	1,51%
Ликвидност		
а) обща ликвидност	0,859	0,635
б) бърза ликвидност	0,801	0,601
в) незабавна ликвидност	0,016	0,022
г) абсолютна ликвидност	0,016	0,022
Финансова автономност		
а) коефициент на финансова автономност	0,732	0,571
б) коефициент на задлъжнялост (Debt to Equity ratio)	1,317	1,715
Рентабилност		
а) на приходите от дейността	0,110	0,017
б) на собствения капитал ROE	0,054	0,009
в) на активите ROA	0,023	0,003

Към 31 март 2020г. балансовото число на емитента е 27 436 хил. лева, като същото бележи намаление със 2 745 хил. лева в сравнение с края на 2019 година, когато е било 30 181 хил. лева. Структурата на баланса остава непроменена, като нетекущите активи на дружеството, които са в размер на 19 569 хил. лева, съставляват около 71% от всички негови активи. Това е свързано с основната дейност на дружеството, а именно производство на топлинна енергия с енергоносител топла вода и производство по комбиниран начин на електроенергия.

Нетекущите активи се формират главно от „Имоти, машини, съоръжения и оборудване“ на стойност 8 204 хил. лева, „Финансови активи“ в размер на 5 522 хил. лева, „Търговски и други вземания“ в размер на 5 169 хил. лева и „Активи по отсрочени данъци“ в размер на 674 хил. лева. Общият размер на нетекущите активи към 31.03.2020г., който е 19 569 хил. лева, бележи намаление от 3 873 хил. лева спрямо отчетената стойност за 31.12.2019г.

При текущите активи на дружеството тежест имат „Търговски и други вземания“, които са на стойност 5 169 хил. лева, с 3 218 хил. лева по-малко в сравнение с края на 2019г.

Към края на първото тримесечие на годината дружеството отчита наличност по банковите си сметки и касата в размер на 143 хил. лева, в това число по банкови сметки 139 хил. лева.

Собственият капитал на дружеството се увеличава с отчетената печалба за тримесечието от 629 хил. лева до размер от 11 598 хил. лева. Нетекущите пасиви са в размер на 6 684 хил. лева, като бележат спад от 1 918 хил. лева спрямо края на 2019г. Текущите пасиви също намаляват с 1 456 хил. лева, достигайки 9 154 хил. лева.

Към 31 март 2020г. нетният финансов резултат на дружеството е 629 хил. лева печалба. Спрямо същия период на предходната година отчетената печалба бележи увеличение с 529 хил. лева.

Общо разходите за дейността са в размер на 5 081 хил. лева, а общо приходите от дейността възлизат на 5 710 хил. лева. Нетните приходи от продажби възлизат на 5 666 хил. лева и спрямо същия период на предходната година показват увеличение с 95 хил. лева. Основната причина е по-високите цени на топлинната енергия през периода спрямо същия на 2019г.

Общите разходи по икономически елементи към 31.03.2020г. са в размер на 5 063 хил. лева и спрямо същия период на предходната година бележат намаление с 611 хил. лева. Основната причина за намалението е по-ниската цена на природния газ през периода спрямо същия период на предходната година. За периода има намаление по всички пера на разходите по икономически елементи.

## **2. Изразходване на средствата от облигационния заем**

Набраните средства в размер на 3 011 000 лева, от първа по ред емисия корпоративни облигации, издадена от „ТОПЛОФИКАЦИЯ ВРАЦА“ ЕАД са изразходени целево, съгласно приетия Проспект за първично частно предлагане, както следва:

- **ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯ – 3 011 000.00 лева**
- **ОБОРОТНИ СРЕДСТВА** – от общата набрана сума по облигационната емисия не са използвани средства по това направление, тъй като при сключването на облигационния заем не бяха набрани максималния размер средства, определен с решение на Едноличния собственик на капитала – 4 млн. лева.

## **3. Състояние на обезпечението на облигационната емисия**

В изпълнение на Договор за изпълнение функцията „Довереник на облигационерите“ между ТБ ВИКТОРИЯ ЕАД (с предишно име „КРЕДИ АГРИКОЛ - БЪЛГАРИЯ“ ЕАД), чийто правопреемник е ИНВЕСТБАНК АД и „ТОПЛОФИКАЦИЯ ВРАЦА“ ЕАД от 28.11.2013 г., емитентът е учредил в полза на Банката Довереник следното обезпечение:

Първи по ред залог върху машини и съоръжения както следва:

Пореден номер	Инвентарен номер	Наименование
1	3236	Инсталация комбинирано производство топло и електро енергия - ТЦ ГРАДСКА
2	1952	Топлоснабдителна система (ТСС) - ГЛАВНО СТЕБЛО
3	2125	Газопровод - ОЦ МЛАДОСТ
4	1180	Регулиращ (кранов) възел – отоплителна централа "МЛАДОСТ"
5	2132	Газопровод ниско налягане - ТЦ ГРАДСКА
6	4176	Автоматична газоразпределителна система (МИС) - ТЦ ГРАДСКА
7	3116	Електрическо захранване ОЦ-МЛАДОСТ
8	3228	Омекотителна инсталация ХВО - ОЦ МЛАДОСТ
9	1329	Газопровод "МЛАДОСТ"
10	3093	Котел топлофикационен водогреен ВК-50
11	3011	Котел топлофикационен водогреен ВК-50
12	3173	Помпа мрежова x4
13	3131	Газово разпределително устройство
14	2131	Газопровод високо налягане

Съгласно условията, при които е издадена настоящата емисия, дружеството се е задължило да спазва съотношение пазарна стойност на обезпечението към главница на облигационния заем да не е по-ниско от 1.20:1.

Към дата на съставяне на отчета общата пазарна стойност на обезпечението, съставено от залог на машини и съоръжения, по настоящия облигационен заем възлиза на 4 012 100 лева или 133,25% от общата номинална стойност на емисията. Оценката на обезпечението е извършена през месец март 2020г. от сертифицирана оценителска фирма „Брайт Консулт“ ООД с рег. №901300059, вписана в публичния регистър на независимите оценители на КНОБ.

#### 4. Плащания по облигационния заем

##### 4.1. Главнични плащания по облигационния заем

Срочността (матуритетът) на облигациите първоначално бе 5 години, считано от датата на регистрация на облигационния заем в Централен депозитар. Дължимата главница, съгласно условията, при които е издадена настоящата емисия, следваше да бъде платена еднократно на датата на падежа 04.12.2018 г., а съгласно решение на Общото събрание на облигационерите, проведено на 01.10.2018г., срокът на облигационния заем бе удължен с 36 месеца, като падежът се променя на 04.12.2021г. Поради това към датата на съставяне на отчета не са извършвани главнични плащания.

##### 4.2. Лихвени плащания по облигационния заем

Съгласно решението на едноличния собственик на капитала на „Топлофикация Враца“ ЕАД и условията при които е издадена настоящата емисия облигации, номиналният

лихвен процент е 6% на годишна база. Съгласно същото решение на Единоличния собственик на капитала, срокът на облигационния заем е 60 месеца с периодичност на лихвените плащания на всеки 6 месеца, считано от датата на сключване на облигационния заем 04.12.2013 г. Съгласно решението на Общото събрание на облигационерите, проведено на 01.10.2018г, лихвените плащания се променят на 16 на брой (два пъти годишно до настъпване на падежа). Дружеството извършва всички дължими лихвени плащания чрез системата на Централен депозитар АД. Към датата на съставяне на настоящия отчет дружеството е извършило лихвени плащания, както следва:

- Първо лихвено плащане в размер на **90 083** лева, дължимо към 04.06.2014г. – платено на 08.07.2014 година
- Второ лихвено плащане в размер на **90 577** лева, дължимо към 04.12.2014г. – платено на 23.12.2014 година
- Трето лихвено плащане в размер на **90 583** лева, дължимо към 04.06.2015г. – платено на 17.06.2015 година
- Четвърто лихвено плащане в размер на **90 577** лева, дължимо към 04.12.2015г. – платено на 03.02.2016 година
- Пето лихвено плащане в размер на **90 330** лева, дължимо към 04.06.2016г.
- Шесто лихвено плащане в размер на **90 330** лева, дължимо към 04.12.2016г. – окончателно изплатено на 20.02.2017г.
- Седмо лихвено плащане в размер на **90 083** лева, дължимо към 04.06.2017г. – платено на 16.11.2017г.
- Осмото лихвено плащане в размер на **90 577** лева, дължимо към 04.12.2017г. е извършено на 13.02.2018г.
- Деветото лихвено плащане в размер на **90 083** лева, дължимо към 04.06.2018г. е извършено на 07.02.2019г.
- Десетото лихвено плащане в размер на **90 577** лева, дължимо към 04.12.2018г. е извършено на 24.09.2019г.
- Единадесето лихвено плащане в размер на **67 561,89** лева, дължимо към 04.06.2019г. е извършено на 24.09.2019г.
- Дванадесето лихвено плащане в размер на **67 933,11** лева, дължимо към 04.12.2019г. е извършено на 07.01.2020г.
- Тринадесето лихвено плащане в размер на **67 933,11** лева, дължимо към 04.06.2020г. е извършено на 10.06.2020г.

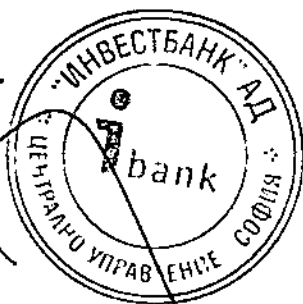
**5. „ИНВЕСТБАНК“ АД в качеството си на довереник на облигационерите на „Топлофикация Враца“ ЕАД декларира:**

- „ИНВЕСТБАНК“ АД е извършила анализ на финансовото състояние на „Топлофикация Враца“ ЕАД. „ИНВЕСТБАНК“ АД е получила и анализирала тримесечните справки за състоянието на обезпечението на облигационната емисия;
- „ИНВЕСТБАНК“ АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от „Топлофикация Враца“ ЕАД;
- „ИНВЕСТБАНК“ АД не контролира пряко или непряко „Топлофикация Враца“ ЕАД;
- „ИНВЕСТБАНК“ АД не е контролирана пряко или непряко от „Топлофикация Враца“ ЕАД;

- Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

ЗА „ИНВЕСТБАНК“ АД:

.....  
Здравка Русева  
Изпълнителен директор



.....  
Весела Колева - Джиджева  
Изпълнителен директор