



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  
2021 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 31.03.2021 г.;
- Банк** Междинни неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.03.2021 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 31.03.2021г. не са спазени.

Стойностите на финансовите показатели към 31.03.2021г., съгласно представените финансови неконсолидирани отчети, са както следва:

### **1.1. Съотношение пасиви/активи по счетоводен баланс: 0,79**

*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): 0.76**

*При изискване за минимум от 1.01*

Делта Кредит АДСИЦ отчита загуба от обичайна дейност през първите три месеца на 2021 г. в размер на 8 хил. лева. Разходите за лихви са на обща стойност 54 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. Втората вноска на застрахователната премия е платена на 07.12.2020г. 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:

| Дата на плащане | Брой дни в лихвен период | Брой дни | Лихвен процент | Купонно плащане (в лева) | Плащане по главница (в лева) | Остатъчна главница (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. Девето лихвено плащане в размер на 57 591,78 лева, дължимо на 12.06.2020г. е извършено на 13.07.2020г. Десето лихвено плащане в размер на 57 750 лева, дължимо на 12.12.2020г. е извършено на 14.12.2020г.

#### 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.)

| Показатели                          | 31.03.2021 г. | 31.3.2020 г.  |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Нетни приходи от продажби           | 0             | 0             |
| Разходи по икономически елементи    | -65           | -56           |
| Финансови разходи                   | -55           | -30           |
| Финансови приходи                   | 107           | 71            |
| Приходи от дейността                | 107           | 71            |
| Разходи за дейността                | -120          | -86           |
| Печалба/загуба от дейността         | -13           | -15           |
| Извънредни приходи/разходи          | 5             | 4             |
| Нетна печалба/ загуба               | -8            | -11           |
| Показатели                          | 31.03.2021 г. | 31.12.2020 г. |
| Парични средства                    | 21            | 15            |
| Краткосрочни активи                 | 10 528        | 10 476        |
| Краткосрочни задължения             | 310           | 250           |
| Обща стойност на активите           | 10 528        | 10 476        |
| Обща стойност на пасивите           | 8 352         | 8 300         |
| Обща стойност на собствения капитал | 2 176         | 2 176         |
| ЕБИТДА                              | -65           | -56           |

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| ЕБИТ   | -65    | -56    |
| ЕБИТ margin  |        |        |
| <b>Ликвидност</b>                                    |        |        |
| а) обща ликвидност                                   | 33,961 | 41,904 |
| б) бърза ликвидност                                  | 33,961 | 41,904 |
| в) незабавна ликвидност                              | 29,635 | 37,160 |
| г) абсолютна ликвидност                              | 0,068  | 0,060  |
| <b>Финансова автономност</b>                         |        |        |
| а) коефициент на финансова автономност               | 0,261  | 0,262  |
| б) коефициент на задлъжнялост (Debt to Equity ratio) | 3,840  | 3,813  |
| <b>Рентабилност</b>                                  |        |        |
| а) на приходите от дейността                         | -0,084 | -0,197 |
| б) на собствения капитал ROE                         | -0,004 | -0,006 |
| в) на активите ROA                                   | -0,001 | -0,001 |

През първото тримесечие на 2021 г. Делта Кредит АДСИЦ реализира нетна загуба в размер на 8 хил. лв. спрямо загуба от 11 хил. лв. година по ранно. Финансовите разходи се увеличават и тяхната стойност възлиза на 55 хил. лева. За отчетния период дружеството отбелязва повишение на приходите от дейността в сравнение със същия период на предходната година, възлизащ на 50,70%.

Размерът на активите се увеличава до 10 528 хил. лв. или с около 0,50% в сравнение с края на предходната година. Паричните средства продължават да отчитат ниски нива и през това тримесечие, отчитайки стойности от 21 хил. лева, което е всъщност е увеличение с 40,00% спрямо предходния отчетен период. Стойността на собствения капитал остава без промяна - 2 176 хил. лв.

Коефициентите на ликвидността на дружеството се понижават. Стойността на показателя за общата ликвидност е 33,961 през текущия период, което е спад от 18,95%, а тази за незабавната ликвидност – 29,635 и се понижава с 20,25%. 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 20.12.2020 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 31.03.2020г., 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:

Инк 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;

Инк Редовно проверява състоянието на обезпечението по облигационната емисия;

Инк 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:

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

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

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


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

Инк 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**

  
Весела Колева-Джиджева  
Изпълнителен директор



  
Людмила Василева  
Член на УС