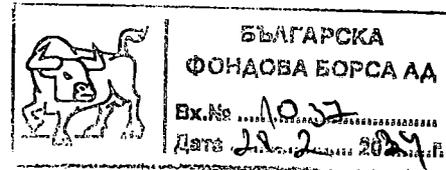


ОБЩИНСКА БАНКА АД
гр. София - ЦУ
Изм. № 88 #4 / 28 FEB 2024

ДО
ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ,
РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ
„НАДЗОР НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ“ НА
КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР



ДО
СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА
„БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД

Относно: Доклад по чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, изготвен от „Общинска банка“ АД, в качеството на Довереник на облигационерите на емисия облигации на “Хипокредит” ЕАД, ISIN код на емисията: BG2100038079

Уважаеми Дами и Господа,

Във връзка с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, Ви предоставяме Доклад на “Общинска банка” АД, в качеството на Довереник на облигационерите по облигационна емисия, издадена от “Хипокредит” ЕАД с ISIN код на емисията: BG2100038079, изготвен на база финансовите отчети на дружеството към 31.12.2023 г.

С уважение,


НЕДЕЛЧО НЕДЕЛЧЕВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
ОБЩИНСКА БАНКА АД




БОРИСЛАВ ЧИЛИКОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
ОБЩИНСКА БАНКА АД

ДОКЛАД

на "Общинска банка" АД
към 31.12.2023 г.
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите
на "Хипокредит" ЕАД
ISIN код на емисията: BG2100038079

Настоящият доклад е изготвен в изпълнение на задълженията на "Общинска банка" АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по Шеста емисия корпоративни облигации, емитирани от "Хипокредит" ЕАД на 18.12.2007 г., в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

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

- Предложение за записване на корпоративни облигации при условията на частно предлагане (по реда на чл.205, ал.2 от Търговския закон);
- Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 18.01.2013 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 10.09.2015 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 10.06.2016 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 27.07.2016 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 25.05.2017 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 30.05.2018 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 12.06.2019 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 27.01.2020 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 15.06.2020 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 29.12.2020 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 28.04.2021 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 30.12.2021 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 15.05.2023 г.;
- Протокол от Общо събрание на облигационерите, състояло се на 27.10.2023 г.;
- Финансови отчети на „Хипокредит“ ЕАД, в т.ч. и междинен финансов отчет към 31.12.2023 г.
- Отчет за изпълнението на задълженията на „Хипокредит“ ЕАД и информация за състоянието и размера на обезпечението по облигационната емисия към 31.12.2023 г.

I. ТЕКУЩИ ПАРАМЕТРИ ПО ОБЛИГАЦИОННАТА ЕМИСИЯ:

ISIN код	BG2100038079
Дата на издаване	18.12.2007 г.
Вид на облигациите	Обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, обезпечени
Първоначален номинален размер на емисията	6 000 000 евро
Текущ номинален размер към 31.12.2023 г.:	1 178 736 евро (1 157 520 евро при отчитане на 34 бр. облигации, които са закупени от емитента, но не са отписани към 31.12.2023 г.)
Брой облигации	1 889 броя Първоначално са емитирани общо 6000 бр. облигации, като впоследствие до месец октомври 2023 г. „Хипокредит“ ЕАД е придобило за собствена сметка 4 111 бр. облигации, в т.ч. 51 бр. на 03.02.2017 г.; 23 бр. на 29.05.2018 г.; 100 бр. на 10.12.2019 г.; 874 бр. на 30.09.2020 г.; 40 бр. на 18.10.2021 г.; 200 бр. на 19.10.2021 г.; 1200 бр. на 27.10.2021 г. и 660 бр. на 22.11.2021 г.; 963 бр. на 04.10.2023г. На 10.10.2023 г. в „Централен депозитар“ АД е регистрирано намалението на броя на облигациите – от 6000 броя на 1889 броя. На 08.11.2023 г. „Хипокредит“ ЕАД е закупило 34 бр. облигации от емисията, като към 31.12.2024 г. в Централен депозитар АД не е отразена промяната в броя на емитираните облигации от 1 889 бр. с

	<p>текущ общ номинал 1 178 736 евро на 1 855 облигации с текущ общ номинал 1 157 520 евро.</p> <p><i>На 08.02.2024 г. „Хипокредит“ ЕАД е закупило още 139 бр. облигации по емисията.</i></p>
Първоначална номинална стойност	1 000 евро
Настояща номинална стойност	624 евро
Извършени погашения по главницата	До момента по емисията са погасени предсрочно 2 251 338 евро, в т.ч. 600 000 евро през 2012 г.; 1 146 000 евро през 2013 г.; 132 000 евро през 2014 г. и 373 338 евро през 2019 г.
Срок на емисията и падеж	<p>252 месеца – падежът на Облигационната емисия е 30.12.2028 г.</p> <p>Първоначално срокът на емисията е бил 5 години, до 18.12.2012 г., като впоследствие той е удължаван четири пъти:</p> <ul style="list-style-type: none"> - до 18.12.2017 г. с Решение на ОСО от 18.01.2013 г.; - до 30.06.2021 г. с Решение на ОСО от 27.07.2016 г.; - до 30.12.2023 г. с Решение на ОСО от 28.04.2021 г.; - до 30.12.2028 г. с Решение на ОСО от 27.10.2023 г.
Годишен лихвен процент	<p>фиксирана лихва в размер на 1% годишно, считано от 31.12.2023 г.</p> <p>От издаването на емисия до 31.07.2016 г. лихвата е била 6 m. EURIBOR + 3,25%, но не по-малко от 7.50%</p> <p>Считано от 01.08.2016 г. лихвата е 3,90% /фиксирана/ Считано от 01.07.2019 г. лихвата е 2,90% /фиксирана/ Считано от 31.12.2020 г. лихвата е 2,50% /фиксирана/ Считано от 31.12.2021 г. лихвата е 1,90% /фиксирана/ Считано от 31.12.2023 г. лихвата е 1,00% /фиксирана/</p> <p>Годишен бонус: Отделно от лихвата, Емитентът дължи като допълнително възнаграждение по Облигационния заем и годишен бонус, изчислен под формата на надбавка към лихвения процент. Размерът на надбавката се изчислява, като нетната печалба (след данъци) за изминалата година на Хипокредит ЕАД се раздели на сумата на непогасените главници на двете действащи облигационни емисии, емитирани от Хипокредит ЕАД към 30-ти юни на съответната година, умножена по 100.</p> <p>Годишният бонус се определя ежегодно и се приема от общото събрание на облигационерите.</p> <p>Общият лихвен процент по облигационната емисия с включения годишен бонус не може да надвишава 6% годишно.</p>
Период на лихвено плащане	<p>6 /шест/ месечен</p> <p>На 15.06.2020 г. Общото събрание на облигационерите взе решение за промяна на периода на лихвено плащане от 12 месечен на 6 месечен, считано от 01 юли 2020 г., като датите за извършване на дължимите шестмесечни лихвени плащания ще бъдат 30 юни и 30 декември (или първия следващ работен ден, ако са неработни дни) за всяка календарна година до изплащането на облигационния заем</p>
Обезпечения	<p>1) Първи по ред особен залог в полза на банката – довереник на облигационерите на свои настоящи и бъдещи вземания по договори за финансиране, обезпечени с ипотека на недвижим имот.</p> <p>2) Първи по ред особен залог по реда на ЗОЗ от Емитента в полза на банката – довереник на облигационерите върху настоящи и бъдещи вземания от продажбата на недвижимите имоти, които са ипотекирани или са били ипотекирани в полза на Емитента за обезпечаване на вземанията му по договорите за ипотечни заеми, които вземания са заложи като обезпечение по емисията. Залогът обхваща:</p> <ul style="list-style-type: none"> а) вземанията на Емитента от продажбата на ипотекираните недвижими имоти в резултат на проведено принудително изпълнение върху тях, когато купувачи са трети лица; б) вземанията на Емитента от последващата продажба на имотите, които в резултат на проведено принудително изпълнение върху тях преди това са придобити от Емитента;

	<p>в) вземания от последваща продажба на недвижими имоти, придобити от Емитента по какъвто и да било начин, различен от принудително изпълнение, когато купувачи са трети лица;</p> <p>г) вземания на парични средства по разплащателна сметка на Емитента в Общинска банка АД, на обща стойност не по-малко от непогасената остатъчна номинална стойност на облигациите от Емисията в обръщение във всеки един момент;</p> <p>3) Първи по ред особен залог в полза на банката – довереник на облигационерите върху настоящи и бъдещи вземания, произтичащи от продажбата (чрез цесия) на вземанията по договорите за ипотечни заеми, заложен като обезпечение по емисията.</p> <p>4) Финансово обезпечение чрез Договор за залог по Закона за договорите за финансово обезпечение (ЗДФО) върху всички настоящи и бъдещи вземания по разплащателна сметка на Емитента в Общинска банка АД, на обща стойност не по-малко от непогасената остатъчна номинална стойност на облигационната емисия във всеки един момент.</p> <p>5) Запис на заповед издаден от Хипокредит АД, без разноска и протест, на предявяване, както и авалиран от „Кредитекс“ ООД, за сума, представляваща 110% от номинала на емисията към момента на издаването му – към датата на настоящия доклад този запис на заповед все още не е издаден</p>
Погасяване на главницата	Еднократно на падеж - 30.12.2028 г.
Право на Емитента за предсрочно погасяване	Право за извършване на еднократно цялостно или множество частични погасявания на главницата във всякакъв размер на всяка дата на лихвено (купонно) плащане, без да дължи такса за предсрочно погасяване. При извършване на частични погасявания на главницата, размерът (в евро) на всяко едно погасяване задължително трябва да е делим на 6 000 без (десетичен) остатък.
Задължение на Емитента за предсрочно погасяване	Емитентът се задължава да извършва такива по размер частични погасявания на главницата, че към края на всяко календарно тримесечие сумата на наличните по банковите сметки на емитента парични средства да не надвишава 300 000 евро и да бъдат едновременно спазени следните условия:
Финансови коефициенти и условия	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Съотношение на ливъридж, изчислено като: (Краткотрайни пасиви + Задължения към свързани предприятия + Дългосрочни кредити + Други дългосрочни задължения + Задължения по финансов лизинг + Приходи за бъдещи периоди) / (Дълготрайни активи + Краткотрайни активи): <u>максимум 90%</u>; ▪ Съотношение на покритие на разходите за лихви от приходите от лихви, изчислено като: (Приходи от лихви) / (Разходи за лихви): <u>минимум 110%</u>; ▪ Сумата на наличните по банковите сметки на емитента парични средства да не надвишава 300 000 евро; ▪ Сумата от рисковите стойности на заложените в полза на банката – довереник вземания по предоставени от емитента ипотечни заеми да е не по-малка от 110% от номиналната стойност на непогасената главница по Облигационната емисия.
Задължения на емитента	<ol style="list-style-type: none"> 1. да не изплаща дивиденди до пълното и окончателно погасяване на всички задължения по облигационната емисия; 2. да не предоставя нови ипотечни заеми; 3. да не погасява главницата по полученото финансиране от свързаното с емитента лице Ти Би Ай Еф Файненшънъл Сървисиз – Холандия (TBIF Financial Services B.V., The Netherlands) под 1 100 000 евро, освен ако погасяването не е предшествано от внесено увеличение на капитала на Емитента в не по-малък размер. 4. Да не изплаща по заема от Ти Би Ай Еф Файненшънъл Сървисиз – Холандия лихва, надвишаваща 6-месечния EURIBOR плюс 0,10% годишно, но не по-малко от общо 0,10% годишно. 5. Емитентът се задължава текущо да насочва всички парични средства, постъпващи при него в резултат от погасяване (посредством всички предвидени в закона способи, в т.ч. редовно, доброволно, чрез цесия и т.н.) на заложените за обезпечение на облигацията вземания по предоставените от емитента ипотечни кредити, за погасяване на

	<p>задълженията на „Хипокредит“ АД за изплащане на дължимите лихви и главница по емисията. Емитентът се задължава да извършва такива по размер частични погасявания на главницата по Облигационната емисия, че към края на всяко календарно тримесечие сумата на наличните по банковите сметки на емитента парични средства да не надвишава 300 000 евро. Във връзка с това емитентът се задължава да осигури всички парични наличности над посочения в предходното изречение лимит, които парични наличности са постъпили при него в резултат от погасяване (посредством всички предвидени в закона способи, в т.ч. редовно, доброволно, чрез цесия и т.н.) на вземанията на емитента по предоставените от него ипотечни заеми, които вземания са заложили за обезпечение на емисията, да се насочват до края на отчетното тримесечие в заложената банкова сметка, водена в Общинска банка АД.</p> <p>6. Емитентът и свързаното с него дружество Кредитекс ООД се задължават да осигурят всички парични наличности над посочения по-горе лимит от 300 000 евро, които парични наличности са постъпили при тях в резултат от продажба на недвижими имоти, които са ипотекирани или са били ипотекирани в полза на Емитента за обезпечаване на вземанията по договорите за ипотечен заем, които вземания са заложили като обезпечение по емисията, след покриване на разходите по сделката, да бъдат ползвани изцяло за погасяване на задълженията на Хипокредит АД за изплащане на дължимите лихви и главница по емисията. Във връзка с това, емитентът и свързаното с него дружество Кредитекс ООД се задължават да осигурят получената цена при извършване на съответните продажби на недвижими имоти и/или заложили по облигацията вземания да постъпва директно по посочената заложила банкова сметка, водена в Общинска банка АД. По тази сметки не могат да постъпват средства, получени в резултат на продажба на недвижими имоти, служещи за обезпечаване на вземания на емитента по предоставени от него ипотечни заеми, които вземания са включени в обезпечението по друга облигационна емисия, издадена от същия емитент.</p> <p>7. Емитентът предоставя на банката-довереник информация за финансовите показатели до 15-то число на месеца, следващ края на всяко календарно тримесечие.</p> <p>8. Емитентът се задължава на основание чл. 171 от ЗЗД да извърши за своя сметка вписвания в Имотния регистър към Агенция по вписванията по личните партиди на собствениците на съответните недвижими имоти и/или по партидата на всеки недвижим имот, върху който е учредена ипотека в полза на Емитента за обезпечаване на вземането му по договор за ипотечен заем, които вземания са заложили като обезпечение по Емисията. Вписванията следва да бъдат извършени и удостоверителните документи за това следва да се представят на Довереника на облигационерите.</p> <p>9. Емитентът се задължава да не извършва каквито и да било промени в размера и структурата на капитала си до пълното погасяване на облигационния заем, както и да осигури да не бъде прехвърляна собствеността върху акциите му, което да доведе до промяна на мажоритарния акционер в дружеството, без предварителното съгласие на Общото събрание на облигационерите</p>
<p>Методика за изчисляване на стойността на обезпечението</p>	<p>Стойността на обезпечението, която се изчислява като сбор от:</p> <p>1. рисковите стойности на настоящи и бъдещи вземания по предоставените от Емитента ипотечни заеми.</p> <p><i>Рисковата стойност на вземане на ипотечен заем се определя, както следва:</i></p> <p>(1) <i>Оставащият дължим за получаване по заема паричен поток от погасителни плащания (в т.ч. за главница, лихва и всички останали суми за получаване, посочени в погасителния план на заема) се дисконтира чрез прилагане на метода на ефективния лихвен процент.</i></p> <p>(2) <i>Установената по реда на предходната точка (1) настояща стойност на оставащия дължим паричен поток по заема се</i></p>

	<p>намалява с процент за евентуални бъдещи загуби в зависимост от рисковата група, в която е класифицирано вземането, както следва:</p> <ul style="list-style-type: none"> - за вземания под наблюдение (забава от 31 до 90 дни) – намалява се с 10%; - за необслужвани вземания (забава от 91 до 180 дни) – намалява се с 50%; - за вземания, класифицирани като загуба (забава над 180 дни) – намалява се със 100%. <p>(3) Рисковата стойност на вземането по ипотечния заем се формира, като към установената по реда на точка (2) стойност се прибавя 55% от стойността, за която са застраховани (с емитента като първи бенефициент) недвижимите имоти, ипотекирани с първа по ред ипотека в полза на емитента за обезпечение на заема.</p> <p>(4) Рисковите стойности на вземанията от последващите продажби на недвижими имоти, които са били придобити от емитента в резултат на проведено изпълнение по предоставени от него ипотечни заеми се оценяват в размер на по-малката величина между цената на придобиване на всеки такъв имот и 55% от неговата застрахователна стойност.</p> <p>2. рисковите стойности на настоящи и бъдещи вземания от продажбата на недвижими имоти, които са били придобити от Емитента или „Кредитекс“ ООД в резултат на проведено изпълнение по предоставени от него ипотечни заеми. Въпросните рискови стойности се оценяват в размер на по-малката величина между цената на придобиване на всеки имот и 55% от неговата застрахователна стойност.</p> <p>3. паричните средства по банковата сметка на „Хипокредит“ АД в Общинска банка АД.</p>
--	--

II. ПРОВЕДЕНИ ОБЩИ СЪБРАНИЯ.

1). На 18.01.2013 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите, на което беше одобрено реструктуриране на емисията, както следва:

1.1. Променя се датата на падеж на емисията: от 18.12.2012 г. на 18.12.2017 г.

1.2. Променя се периода на лихвено (купонно) плащане – от 6-месечен на 3-месечен.

1.3. Обезпечение на облигационната емисия - до пълното и окончателно погасяване на всички задължения по облигационната емисия, емитентът поддържа първия по ред залог върху вземанията по предоставени от Емитента ипотечни заеми, вписани в централния регистър на особените залози в полза на банката довереник.

1.4. Приеха се допълнителни задължения и финансови показатели, които емитента следва да спазва.

2). На 10.09.2015 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите, поради спадане на размера на обезпечението под минимално изискуемата му стойност в размер на 110%, на което бяха одобрени следните основни промени по нея:

2.1. допълване на обезпечението на емисията чрез учредяването на особени залози по реда на ЗОЗ от страна на Емитента и на свързаното с него дружество „Кредитекс“ ООД върху настоящи и бъдещи вземания от:

2.1.1. продажбата на недвижимите имоти, които са ипотекирани или са били ипотекирани в полза на Емитента за обезпечаване на вземанията по договори за ипотечни заеми, които вземания са заложили като обезпечение по емисията. Залогът обхваща:

а) вземанията на Емитента и на свързаното с него дружество „Кредитекс“ ООД от продажбата на ипотекираните недвижими имоти в резултат на проведено принудително изпълнение върху тях, когато купувачи са трети лица; б) вземанията на Емитента и на свързаното с него дружество „Кредитекс“ ООД от последващата продажба на имотите, които в резултат на проведено принудително изпълнение върху тях са придобити от Емитента или свързаното с него дружество „Кредитекс“ ООД и в) вземанията на Емитента и на свързаното с него дружество „Кредитекс“ ООД от последваща продажба

на ипотекираните недвижими имоти, придобити от Емитента или от „Кредитекс“ ООД по какъвто и да било начин, различен от принудително изпълнение, когато купувачи са трети лица.

При калкулиране на стойността на обезпечението по емисията заложените вземания от последващата продажба на имотите, които в резултат на проведеното принудително изпълнение върху тях са придобити от Емитента или от свързаното с него дружество „Кредитекс“ ООД, ще се оценяват в размер на по-малката величина между цената на придобиване на всеки такъв имот и 55% от неговата застрахователна стойност;

- 2.1.2. разплащателна сметка на Емитента, открита в Общинска банка АД, на обща стойност не по-малко от непогасената остатъчна номинална стойност на облигационната емисия във всеки един момент;
- 2.1.3. от продажбата (чрез цесия) на вземанията по договорите за ипотечни заеми, заложен като обезпечение по емисията;
- 2.2. Емитентът се задължава да учреди и представи в полза на Довереника на облигационерите финансово обезпечение чрез договор за залог по ЗДФО върху всички настоящи и бъдещи вземания на Емитента по разплащателна сметка, открита в Общинска банка АД, на обща стойност не по-малко от непогасената остатъчна номинална стойност на облигационната емисия във всеки един момент;
- 2.3. Емитентът се задължава да учреди новите обезпечения в срок от 30 работни дни, считано от датата на провеждане на Общото събрание. В същия срок Емитентът и свързаното с него дружество „Кредитекс“ ООД са длъжни да представят пред Довереника на облигационерите удостоверение от ЦРОЗ, от което да е видно, че залозите учредени по реда на ЗОЗ са вписани и са първи по ред;
- 2.4. Емитентът и „Кредитекс“ ООД се задължават да допълват новоучредените залози на всеки два месеца във всеки един от случаите на предстоящо или започнало принудително изпълнение върху ипотекиран недвижим имот за събиране на вземане на Емитента по договор за финансиране, което вземане е заложено като обезпечение по Емисията, както и когато Емитентът или свързаното с него дружество „Кредитекс“ ООД придобият нов недвижим имот в резултат на проведено принудително изпълнение върху него или по какъвто и да е друг начин, като учредят особен залог върху всички настоящи и бъдещи вземания от продажбата на съответния недвижим имот;
- 2.5. Във връзка с удължения срок на емисията до 18.12.2017 г., Емитентът се задължава в срок от 30 работни дни, считано от датата на провеждане на Общото събрание да издаде запис на заповед, без разноси и протест, на предявяване, както и авалиран от „Кредитекс“ ООД, за сума, представляваща 110% от номинала на емисията към момента на издаването му;
- 2.6. Общото събрание на облигационерите задължава Емитента в срок до 30 работни дни от провеждане на Общото събрание на облигационерите: а) да представи документи, доказващи, че Емитентът е приел съответните решения на компетентните си дружествени органи, с които приема уговорените изменения в условията на облигационния заем във връзка с взетите решения; б) да осигури свързаното с него дружество „Кредитекс“ ООД да представи документи, доказващи, че „Кредитекс“ ООД е приело съответните решения на компетентните си дружествени органи, с които приема задълженията, възникващи за него във връзка с взетите решения;
- 2.7. Промяна на методиката на определяне на стойността на обезпечението.
- 2.8. Емитентът се задължава да не извършва каквито и да било промени в размера и структурата на капитала си до пълното погасяване на облигационния заем, както и да осигури да не бъде прехвърляна собствеността върху акциите му, което да доведе до промяна на мажоритарния акционер в дружеството, без предварителното съгласие на Общото събрание на облигационерите;
- 2.9. В случай, че Емитентът изпълни задълженията за допълване на обезпечението, облигационният заем няма да се счита за предсрочно изискуем във връзка с констатираните от банката-довереник нарушения на коефициента за покритие на обезпечението към и след 31.03.2014 г.;
- 2.10. Довореникът на облигационерите следва в едномесечен срок от констатирането на неизпълнение или нарушаване на което и да е от условията на Емисията, да свика Общото събрание на облигационерите за обсъждане на мерки и приемане на решения във връзка с констатираното нарушение.

3). На 10.06.2016 г. беше провеено Общо събрание на облигационерите, на което бяха одобрени следните основни промени по нея:

3.1. „Хипокредит“ АД се задължава да не изплаща дивиденди до пълното и окончателно погасяване на всички задължения по облигационната емисия.

3.2. „Хипокредит“ АД се задължава – преди и докато не погаси напълно всички задължения по облигационната емисия:

- да не погасява главницата на заема от TBIF под 1 100 000 евро, освен ако погасяването не е предшествано от внесено увеличение на капитала на емитента в не по-малък от погасяването размер;
- да не изплаща по заема от TBIF лихва, надвишаващи (общо): 6-месечния EURIBOR плюс 0.10% годишно, но не по-малко от общо 0.10% на годишна база.

4). На 27.07.2016 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите, на което бяха одобрени следните основни промени по нея:

4.1. **Срокът за изплащане на облигационния заем се удължава с три и половина години - съответно от 18.12.2017 г. на 30.06.2021 г.**, като това удължаване се потвърждава (или алтернативно – се отменя или променя) от облигационерите на тяхно ежегодното Общо събрание, което трябва да бъде свикано от Банката довереник на емисията и да бъде проведено преди 31-ви май всяка година до изплащането на емисията.

В случай че Общото събрание на облигационерите не потвърди (отмени) удължаването на срока за изплащане на облигационния заем, за падеж на облигационния заем ще се счита следната дата:

- а) 30.06.2018 г., ако решението за непотвърждаване (отмяна) е взето през 2017 г. или 2018 г.;
- б) дата за извършване на дължимото лихвено плащане за съответната година, ако решението на непотвърждаване (отмяна) е взето през 2019 г. или 2020 г.

4.2. **Периодът на лихвено плащане се променя на 12-месечен**, като датата за извършване на дължимото лихвено плащане ще бъде 30-ти юни (или първия следващ работен ден, ако 30-ти юни е официален неработен ден) във всяка година до изплащането на заема.

4.3. Считано от 01.08.2016г. лихвения процент се променя и става **3.90% фиксиран годишен лихвен процент**.

4.4. Отделно от лихвата, Емитентът дължи като допълнително възнаграждение по Облигационния заем и годишен бонус, изчислен под формата на надбавка към лихвения процент.

$$\text{Бонус} = \left(\frac{\text{Нетна печалба на Хипокредит АД и Кредитекс ООД}}{\text{Сума непогасени главници Емисии №6 и №7}} \right) \times 100$$

Нетната печалба на двете дружества се взема от годишните им финансови отчети заверени от одитор, като общият лихвен процент по емисията, формиран като сума от лихвения процент по т.4.3 и надбавката по т.4.4 не може да надвишава 6% годишно.

Годишният бонус се определя ежегодно и се приема от Общото събрание на облигационерите. Бонусът, определен през съответната година, е дължим на датата на лихвеното плащане през годината, следваща тази, в която той е определен и приет.

5). На 25.05.2017 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите, на което се потвърди удължаването на срока за изплащане на облигационния заем, констатира се липсата на условия за изплащане на годишен бонус на облигационерите и се разрешава с броя на закупените облигации от емисията от Хипокредит АД да се намалява броя на регистрираните облигации на емисията в Централен депозитар чрез тяхното обезсилване.

6). На 30.05.2018 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите, на което се потвърди удължаването на срока за изплащане на облигационния заем и се констатира липсата на условия за изплащане на годишен бонус на облигационерите.

7). На 12.06.2019 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите на облигационната емисия, на което се взеха следните решения:

- потвърди удължаването на срока за изплащане на облигационния заем, като падежът на емисията е 30.06.2021 г.;
- констатира липсата на условия за изплащане на годишен бонус на облигационерите;
- намалява се лихвения процент по емисията от 3.90% на 2.90%, считано от 01.07.2019 г. при условие че „Хипокредит“ АД направи частично погашение по главницата на емисията в размер на минимум 372 хил.евро (изпълнено).

8). На 27.01.2020 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите на облигационна емисия с ISIN код: BG2100038079, на което се взеха следните решения:

- променя се начина на изчисляване на годишния бонус по облигационната емисия, както следва:

$$\text{Бонус} = \left(\frac{\text{Нетна печалба на Хипокредит АД}}{\text{Сума непогасени главници Емисии №6 и №7}} \right) \times 100$$

- даване на съгласие за частично заличаване на залозите, учредени по реда на ЗОЗ в полза на Общинска банка АД върху вземания, които са цедирани на трети лица и с получената цена на цесията е погасена част от главницата и лихвата по емисия с ISIN код: BG2100038079.

9). На 15.06.2020 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите на облигационната емисия, на което се взеха следните решения:

- потвърди удължаването на срока за изплащане на облигационния заем, като падежът на емисията е 30.06.2021 г.;
- констатира липсата на условия за изплащане на годишен бонус на облигационерите;
- потвърждаване на съгласието за частично заличаване на залозите, учредени по реда на ЗОЗ в полза на Общинска банка АД върху вземания, които са цедирани на трети лица и с получената цена на цесията е погасена част от главницата и лихвата по емисия с ISIN код: BG2100038079;
- промяна на периода на лихвено плащане – от 12-месечен на 6-месечен, считано от 01.07.2020 г., като датите на лихвените плащания са 30 юни и 30 декември (или първия следващ работен ден, ако са неработни дни).

10). На 29.12.2020 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите на облигационната емисия, на което се взе решение за намаляване на лихвения процент по емисията от 2,90% на 2,50%, считано от 31.12.2020 г.

11). На 28.04.2021 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите на облигационната емисия, на което се взе решение срокът за изплащане на Облигационния заем да се удължи с 30 месеца – т.е. падежът на емисията се променя на 30.12.2023 г., до която дата емитентът е длъжен да изплати главницата и всички други задължения по облигационния заем.

12). На 30.12.2021 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите на облигационната емисия, на което се взе решение за намаляване на лихвения процент по емисията от 2,50% на 1,90%, считано от 31.12.2021 г.

13). На 15.05.2023 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите на облигационната емисия, на което се взеха следните решения:

- отхвърли предложението за удължаване на срока на облигационната емисия с 36 месеца спрямо настоящия (30.12.2023 г.);
- прекратява се действието на Договор № P-16-127 от 17.05.2016 г. за особен залог върху (съвкупност) настоящи и бъдещи вземания към Договор за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“ между Кредитекс ООД, Хипокредит АД и Общинска банка АД поради изпълнение на съдържанието му, като следва да се предприемат необходимите действия за заличаване на залога по този договор в ЦРОЗ.

14). На 27.10.2023 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите на облигационната емисия, на което се взеха следните решения:

- одобри срокът за изплащане на облигационната емисия да се удължи с 60 месеца, т.е. падежът на Облигационният заем се променя на 30.12.2028 г. – до която дата емитентът е длъжен да изплати главницата и всички други задължения по Облигационния заем;
- одобри намаляване на годишния лихвен по облигационната емисия от 1.90% на 1%, считано от 31.12.2023 г.

На 21.02.2024 г. в Търговския регистър беше вписана Покана за свикване на Общо събрание на облигационерите на емисия с ISIN BG2100038079 с емитент Хипокредит ЕАД с дневен ред – приемане на решение за заместване на част от обезпечението по емисия с ISIN BG2100038079 с обща стойност 370 245 EUR с ново обезпечение.

III. ИЗВЪРШЕНИ ЧАСТИЧНИ ПОГАШЕНИЯ НА ГЛАВНИЦАТА ПО ЕМИСИЯТА.

Досега Емитентът е направил общо 6 частични погасявания по главницата на емисията с ISIN код BG2100038079, както следва:

- през м. декември 2012 г. – 600 000 евро;

- У през м. март 2013 г. – 420 000 евро;
- У през м. септември 2013 г. – 480 000 евро;
- У през м. декември 2013 г. – 246 000 евро;
- У през м. декември 2014 г. – 132 000 евро;
- У през м. юни 2019 г. – 373 338 евро (погашението е извършено със средства, получени вследствие на цедирани от „Хипокредит“ ЕАД вземания по 7 бр. договори за заеми, които са част от обезпечението по облигационната емисия. С получената цена от 444 858 евро дружеството е погасило главница в размер на 373 338 евро по облигационната емисия, а с останалите средства са платени лихви по нея).

IV. ПРОМЕНИ В СОБСТВЕНОСТТА И В СТРУКТУРАТА НА КАПИТАЛА НА „ХИПОКРЕДИТ“ ЕАД.

1). На 27.11.2018 г. в Търговския регистър на Агенция по вписванията, по партидата на „Кредитекс“ ООД, притежаващо 85.714% от „Хипокредит“ АД, е вписана продажба на дяловете на дружеството от „Ес Пи Файненшъл сървисис“ АД на „Кефер“ ООД.

2). На 03.12.2018 г. в Търговския регистър на Агенция по вписванията, по партидата на „Хипокредит“ АД беше вписана продажба на 14.286% от акциите на дружеството от „Ес Пи Файненшъл сървисис“ АД и „ХипоАктив“ ЕООД на „Кефер“ ООД.

3). На 09.08.2019 г. в Търговския регистър на Агенция по вписванията са вписани следните промени по партидата на „Кефер“ ЕООД, притежаващо 100% от компанията майка „Кредитекс“ ЕООД и непряко 100% от капитала на „Хипокредит“ АД:

- съдружниците „Лотопия“ ЕООД и Петя Вълева продават дяловете си в „Кефер“ ЕООД на ВН Асет Мениджмънт Сървисиз Ау Гмбх, в резултат на което ВН Асет Мениджмънт Сървисиз Ау Гмбх става едноличен собственик на капитала на „Кефер“ ЕООД и непряко на „Хипокредит“ АД;
- променя се устава на дружеството;

4). На 18.02.2020 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията е вписано намаление на основния капитал на „Хипокредит“ АД от 7 000 000 лв. на 1 400 000 лв. от стойността на непокрити загуби на дружеството от минали години за периода 2015г.-2018г., което е одобрено от Общото събрание на акционерите, проведено на 12.02.2020г.

5). На 28.08.2020 г. в Търговския регистър на Агенция по вписванията, по партидата на „Хипокредит“ ЕАД е вписана продажба на 100% от акциите на дружеството, с което то стана еднолично акционерно дружество, с едноличен собственик на капитала „Кей Ел Ес Ен Инвест“ ЕООД (ЕИК 205254848).

Тази промяна е извършена без одобрение от Общото събрание на облигационерите, във връзка с което беше отправено запитване към „Хипокредит“ ЕАД, като позицията на представляващият дружеството е, че това не е нарушение на условията на емисията, тъй като крайният косвен квалифициран собственик ЮЛ, както и действителният собственик на дружеството не са променени.

6). На 22.04.2021 г. в Търговския регистър на Агенция по вписванията, по партидата на „Хипокредит“ ЕАД е вписано увеличение на капитала на дружеството от 1 400 000 лв. на 1 856 400 лв., разпределени в 92 820 броя акции с номинал 20 лв. всяка акция. Въпросното увеличение в размер на 456 400 лв. е извършено чрез непарични вноски, представляващи вземания на „Кей Ел Ес Ен Инвест“ ЕООД от „Хипокредит“ ЕАД, оценени по реда на чл. 72 от ТЗ, съгласно Оценка на непарична вноска.

V. ИЗРАЗХОДВАНЕ НА СРЕДСТВАТА ОТ ОБЛИГАЦИОННАТА ЕМИСИЯ.

Съгласно Предложението за записване на корпоративни облигации при условията на частно предлагане по реда на чл.205, ал.2 от Търговския закон, шестата емисия облигации, емитирани от „Хипокредит“ АД не е целева, а набраните от нея средства е предвидено да бъдат използвани за финансиране на основната дейност на дружеството – отпускане на нови кредити, обезпечени с ипотека на недвижими имоти и за погасяване на задълженията по банкова кредитна линия, отпусната на „Хипокредит“ АД от „Корпоративна Търговска Банка“ АД.

През м. декември 2007г. са изплатени задължения по кредитна линия към „Корпоративна Търговска Банка“ АД в размер на 3 301 400 евро, а останалите средства от емисията са изразходвани за отпускане на нови кредити.

VI. СЪСТОЯНИЕ НА ОБЕЗПЕЧЕНИЕТО ПО ОБЛИГАЦИОННАТА ЕМИСИЯ.

Първоначално като обезпечение на вземането по главницата (която към момента е в размер на **3 744 000 евро** или 1 964 352 евро при отчитане на 3148 бр. обратно изкупени облигации по емисията), лихвите и разноските по облигационния заем, дружеството е предоставило първи по ред залог в полза на банката – довереник на облигационерите на свои настоящи и бъдещи вземания по договори за

финансиране, обезпечени с ипотека на недвижим имот. Залогът, учреден върху настоящи и бъдещи вземания по договори за финансиране на "Хипокредит" АД е вписан в ЦРОЗ.

До 18.01.2013 г. Емитентът следваше да поддържа размер на обезпечението (изчислен като сума от непогасената част от главницата по заложените вземания, по които не са допускани просрочия над 30 дена) не по-малък от 105% от номиналната стойност на емисията.

Предвид влошаването на кредитния портфейл на Хипокредит АД и практическата му невъзможност да поддържа покритието на обезпечението на изискуемото равнище по двете облигационни емисии, на проведеното на 18.01.2013г. ОСО беше променена методиката за изчисляване на коефициента на покритие на обезпечението, а именно: сумата от рисковите стойности на заложените по облигационната емисия вземания следва да е не по-малка от 110% от номиналната стойност на непогасената главница по облигационната емисия.

В качеството си на довереник на облигационерите Общинска банка АД следи стойността на обезпечението по емисията на базата на тримесечни справки (списък на договорите, заложен като обезпечение), съдържаща информация за непогасената главница по заема, за нетната настояща стойност на паричния по поток по заемите, за застрахователната стойност на ипотекираните недвижими имоти по тези вземания и за класификацията на кредитите (според просрочието по кредита).

След констатирано от Общинска банка АД спадане на размера на обезпечението по облигационна емисия под минимално изискуемата му стойност в размер на 110%, към 30.09.2013 г., на 18.10.2013 г. Хипокредит АД е направил вписване в ЦРОЗ, с което са добавени нови 28 бр. договора за заем, обезпечени с ипотека и по този начин размерът на обезпечението е нараснал до 111.10%.

След предоставяне на отчета за състоянието на обезпечението към 31.03.2014 г. Общинска банка АД констатира, че размерът на обезпечението е 103.36% от номиналната стойност на непогасената главница по Облигационната емисия, което представляваше ново нарушение на изискването за минимална стойност на обезпечението.

В тази връзка, Общинска банка АД свика Общо събрание на облигационерите, което беше насрочено за 23.09.2014 г. и на което трябваше да бъдат взети решения относно неизпълнението. Поради липса на кворум, обаче Общото събрание не беше проведено както на първата, така и на втората определена дата (08.10.2014 г.).

На 10.09.2015 г. беше свикано ново Общо събрание на облигационерите, на което беше решено Емитентът и свързаното с него дружество „Кредитекс“ ООД да допълнят обезпечението, като във връзка с това на 11.02.2016 г. между Общинска банка АД и „Хипокредит“ АД са сключени:

- Договор за особен залог върху съвкупността от настоящи и бъдещи вземания, произтичащи от продажба на недвижимите имоти, които са ипотекирани или са били ипотекирани в полза на Емитента за обезпечаване на вземанията по договори за ипотечни заеми, които вземания са заложен като обезпечение по емисията, както и върху всички настоящи и бъдещи вземания на парични средства по разплащателната сметка на Емитента, открита в „Общинска банка“ АД;
- Договор за особен залог върху съвкупността от всички настоящи и бъдещи вземания, произтичащи от продажбата (чрез цесия) на вземанията по договорите за ипотечни заеми, които вземания са заложен в полза на Общинска банка АД като обезпечение по Емисията;
- Договор за финансово обезпечение по ЗДФО върху всички настоящи и бъдещи вземания на Емитента по разплащателна сметка на Емитента, открита в Общинска банка АД.

Учредените с тези договори залози са вписани в ЦРОЗ на 19.02.2016 г., за което са предоставени потвърждения за вписвания, издадени от ЦРОЗ.

На 17.05.2016 г. между Общинска банка АД и „Кредитекс“ ООД са сключени:

- Договор за особен залог върху съвкупността от настоящи и бъдещи вземания, произтичащи от продажба на недвижимите имоти, които са ипотекирани или са били ипотекирани в полза на „Хипокредит“ АД за обезпечаване на вземанията по договори за ипотечни заеми, които вземания са заложен като обезпечение по емисията;
- Договор за особен залог върху съвкупността от всички настоящи и бъдещи вземания, произтичащи от продажбата (чрез цесия) на вземанията по договорите за ипотечни заеми, които вземания са заложен в полза на Общинска банка АД като обезпечение по Емисията.

На проведено на 15.05.2023 г. Общо събрание на облигационерите е взето решение за прекратяване на действието на договора за залог, сключен с „Кредитекс“ ООД, поради изпълнение на договора.

Освен учредяването на нови обезпечения, на проведеното на 10.09.2015 г. Общо събрание на облигационерите бяха взети и следните решения, които към датата на този доклад все още не са изпълнение от Емитента:

- Емитентът се задължава да осигури потвърждение от нотариус на подписа от страна на Емитента върху Договора за особен залог от 14.12.2007 г. към Договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“ между „ХипоКредит“ АД и „Общинска банка“ АД във връзка с изискването на чл. 171 от ЗЗД, в срок от 30 (тридесет) работни дни от датата на провеждане на ОСО (10.09.2015 г.). Изпълнението на задължението на Емитента за потвърждаване от нотариус на подписа от страна на Емитента върху Договора за особен залог от 14.12.2007 г. към Договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“, сключен между „ХипоКредит“ ЕАД и „Общинска банка“ АД, следва да се осъществи чрез приподписването на Договора за особен залог от 14.12.2007 г. от страна на настоящите представляващи дружеството – емитент, както и чрез подписване на споразумение към Договора за особен залог от 14.12.2007 г. с приложение, съдържащо актуален списък на имотите, обезпечавачи заложените вземания;
- Емитентът се задължава на основание чл. 171 от ЗЗД да извърши за своя сметка вписвания в Имотния регистър към Агенция по вписванията по личните партиди на собствениците на съответните недвижими имоти и/или по партидата на всеки недвижим имот, върху който е учредена ипотека в полза на Емитента за обезпечаване на вземането му по договор за ипотечен заем, които вземания са заложен като обезпечение по Емисията. Вписванията следва да бъдат извършени и удостоверителните документи за това следва да се представят на Довереника на облигационерите в срок от 3 (три) месеца от датата на провеждане на ОСО (10.09.2015 г.). Исканията за отбелязване към съответните вписвания да бъдат направени, съгласно чл. 3 ал. 2 от Тарифата за държавните такси, събирани от Агенция по вписванията, за съответна част от вземането, така че общата сума на всички заложен вземания, по които се прави отбелязване, да е равна на размера на непогасената главница по емисията към дата 30.06.2015 г. Сумарният размер на разноските, непосредствено свързани с отбелязванията в регистрите на Служба по вписванията към Агенцията по вписванията, следва да не надвишава 0.05% от сумата, за която са направени конкретните отбелязвания. В случай, че сумарният размер на разноските, непосредствено свързани с конкретно отбелязване надвиши определените прагове, Емитентът не прави съответното отбелязване, но се задължава да предприеме всички необходими действия по обжалване на определената такса за извършване на исканото отбелязване.

През последните години „ХипоКредит“ ЕАД е цедирало вземанията си по 8 бр. договора за заеми, обезпечавачи облигационната емисия, както следва:

година	Брой договори за заеми, вземанията по които са цедирани	Размер на цедираните вземания /в евро/	Продажна стойност на вземането /в евро/
2019 г.	7 бр.	737 685*	444 858
2021 г.	1 бр.**	322 228	126 800
2023 г.	1 бр.	15 631	382

* в т.ч. 513 649 евро непогасена главница, 101 338 евро договорени лихви и 122 698 евро наказателни лихви

** договорът за заем, вземанията по който са цедирани през четвъртото тримесечие на 2021 г. е бил с начислени обезценки в размер на 321 678 евро към 30.09.2021 г. Така, сключената цесия не води до отчитане на допълнителна загуба в баланса на „ХипоКредит“ ЕАД.

През последните години „ХипоКредит“ ЕАД и свързаното с него дружество „Кредитекс“ ЕООД са реализирали приходи от продажба на недвижими имоти, които са били ипотекирани в полза на Емитента за обезпечаване на вземанията по договорите за ипотечни заеми, които вземания са били заложен като обезпечение по емисията, както следва:

година	Брой продадени имоти	Балансова стойност на продадените имоти /в евро/	Продажна стойност без ДДС /в евро/
2018 г.	4 бр.	103 449	105 837
2019 г.	3 бр.	111 395	227 534
2020 г.	5 бр.	55 025	67 565
2021 г.	13 бр.	721 970	457 537
2022 г.	6 бр.	118 991	115 006
2023 г.	7 бр.	434 790	535 342

Видно от таблицата, през 2021 г. са продадени 13 бр. имоти (в т.ч. 12 бр. имота собственост на „ХипоКредит“ ЕАД и 1 имот на „Кредитекс“ ЕООД), като общата продажна стойност на същите е с 264 433

евро по-ниска от тяхната балансова стойност, което води до понижаване на собствения капитал на „Хипокредит“ ЕАД.

В справката за състоянието на обезпечението по облигационната емисия към 31.12.2023 г. „Хипокредит“ ЕАД е посочило, че:

- заложените по емисията вземания са по 49 договора за финансиране, обезпечени с ипотека върху недвижим имот, без изменение спрямо 30.09.2023 г.;
- общият размер на обезпечението възлиза на 598 773 евро (в т.ч. 598 699 евро вземания), като по този начин съотношението на заложените вземания към главницата на емисията е 50.88% от номиналната стойност на облигационната емисия (1 178 736 евро към 31.12.2023 г.) без отчетени 34 бр. обратно изкупени облигации през месец ноември 2023 г. и 51.73% от номиналната стойност на облигационната емисия с отчетени 34 бр. обратно изкупени облигации по емисията през месец ноември 2023 г.;
- общият размер на непогасената главница по заложените вземания е 104 764 евро (9.05%), спрямо 105 096 евро (5.90%) към 30.09.2023 г. и 120 531 евро (6.77%) към 31.12.2022 г.;
- главницата по изпълнителните листове възлиза в размер на 1 290 525 евро, спрямо 1 306 095 евро към 30.09.2023 г. и 1 478 304 евро към 31.12.2022 г.;
- начислените обезценки са общо 1 002 158 евро, спрямо 1 017 727 евро към 30.09.2023 г. и 1 189 837 евро към 31.12.2022 г.;
- балансовата стойност на придобитите имоти възлиза в размер на 257 785 евро, спрямо 277 790 евро към 30.09.2023 г. и 31.12.2022 г.

Така, отчитайки тези факти, Общинска банка АД констатира, че към 31.12.2023 г. размерът на обезпечението по облигационната емисия продължава да е под минимално изискуемата му стойност в размер на 110%, тъй като сумата на рисковите стойности на заложените в полза на банката-довереник вземания възлиза на 598 773 евро, което представлява 50.88% от номиналната стойност на непогасената главница по Облигационната емисия (1 178 736 евро) без отчетени обратно изкупени 34 бр. облигации през месец ноември 2023 г. и 51.73% от номиналната стойност на облигационната емисия с отчетени 34 бр. обратно изкупени облигации по емисията през месец ноември 2023 г.

През последните години се наблюдава силно влошаване на кредитните експозиции, обезпечавачи облигационната емисия, като в таблицата по-долу е представена информация за тяхната класификация според просрочието по тях, съответно към 31.12.2021 г., към 31.12.2022 г. и към 31.12.2023 г.:

класификация на експозицията	31.12.2021 г.			31.12.2022 г.			31.12.2023 г.		
	брой договори	обща остат. стойност в евро*	%	брой договори	обща остат. стойност в евро*	%	брой договори	обща остат. стойност в евро*	%
редовни	0	-	-	0	-	-	0	-	-
под наблюдение	1	-	-	1	-	-	1	-	-
нередовен	1	-	-	1	-	-	1	-	-
загуба	47	1 779 648	100.00%	47	1 598 835	100.00%	47	1 395 289	100.00%
Общо	49	1 779 648	100.00%	49	1 598 835	100.00%	49	1 395 289	100.00%

* вкл. непогасената главница по заемите и главницата по изпълнителни листове

VII. СПАЗВАНЕ НА ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ ПО ЕМИСИЯТА КЪМ 31.12.2023 г.

Показател	Стойност	Изискуем размер	Статус
Ливъридж (Краткотрайни пасиви + Задължения към свързани предприятия + Дългосрочни кредити + Др. дългоср. задължения + Задължения по финансов лизинг + Приходи за бърз. периоди) / (Дълготр. а/ви + Кратк. активи)	68.77%	Максимум 90%	изпълнява се
Съотношение на покритие на разходите за лихви от приходите от лихви (Приходи от лихви) / (Разходи за лихви)	379%	Минимум 110%	изпълнява се
Размер на обезпечението, изчислено като „съотношение на рисковите стойности на заложените по емисията вземания/непогасената главница“	51.73%	Минимум 110%	в нарушение
Парични средства по банкови сметки	31 хил.евро	макс. 300 хил.евро	изпълнява се

В междинния финансов отчет на „Хипокредит“ ЕАД към 31.12.2023 г. е посочено, че неизпълнението на условието за размера на обезпечението и отчитаните отрицателни финансови

резултати показват „наличието на значителна несигурност, която може да породви съществено съмнение относно възможността дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие без подкрепата на акционерите и други източници на финансиране.“

В тази връзка се посочва, че дружеството е „получило обвързващо писмо за подкрепа от „Кей Ел Ес Ен“ ООД (член на Съвета на директорите и косвен едноличен собственик на капитала), че ще продължи да предоставя финансова подкрепа на „Хипокредит“ ЕАД, за да може да посрещне текущите си задължения и поетите ангажименти по капиталови разходи, когато станат дължими. Ръководство е предприело следните по-значими мерки за подобряване на финансовото състояние на дружеството:

- Дружеството полага значителни усилия за реализиране на част от придобитите обезпечения по отпуснатите заеми на пазарни цени с цел подобряване на ликвидната позиция;
- Дружеството полага усилия за постигане на извънсъдебни споразумения за погасяване на просрочени заеми от клиенти;
- Дружеството провежда политика на оптимизиране на разходите;
- Ръководството счита, че въз основа на направените прогнози за бъдещото развитие на Дружеството и предприетите мерки, както и поради продължаващата финансова подкрепа от собствениците, включително и чрез увеличение на регистрирания капитал ще успее да продължи своята дейност и да погасява своите задължения, без да се предприемат съществени промени в неговата дейност.“

VIII. КУПОННИ ПЛАЩАНИЯ.

На 19.12.2023 г. „Хипокредит“ ЕАД е превело към Централен депозитар дължимата към 30.12.2023 г. лихва в размер на 21 566,10 лв. (11 026,57 евро) по Шестата емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100038079.

Така, следващата дата на дължимо лихвено (купонно) плащане, според предоговорените с решенията на ОСО от 15.06.2020 г. условия по облигационната емисия е 30.06.2024 г.

IX. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ХИПОКРЕДИТ ЕАД

Анализ на Баланса

БАЛАНС НА ХИПОКРЕДИТ АД /в хил. лева/

БАЛАНС	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	12.2023/ 12.2022
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Парични средства	43	275	61	-77.82%
Отпуснати кредити *	6 390	3 039	1 579	-48.04%
Други активи	5 193	4 835	2 100	-56.56%
Общо активи	11 626	8 149	3 740	-54.10%
Пасиви				
Задължения по облигационни заеми	6 237	6 237	2 264	-63.70%
Търговски заеми	2 283	1 834	114	-93.78%
Други пасиви	8	274	194	-29.20%
Общо пасиви	8 528	8 345	2 572	-69.18%
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1 856	1 856	1 856	0.00%
Общи резерви	1 817	1 817	1 817	0.00%
Натрупана печалба/непокритата загуба	(1 052)	(575)	(3 869)	572.87%
Текущ финансов резултат	477	(3 294)	1 364	-
Общо собствен капитал	3 098	-196	1 168	-
Общо пасиви и собствен капитал	11 626	8 149	3 740	-54.10%

*в т.ч. са вкл. и съдебните и присъдени вземания от предоставени кредити

Анализ на Актива

През 2023 г. продължава тенденцията на намаление както на активите, така и на пасивите, вследствие на силно влошения кредитен портфейл и разпродаване на придобити имоти, представляващи обезпечения по предоставени кредити.

Същевременно, обаче през 2023 г. е отчетен ръст на собствения капитал, което се дължи на реализираната от дружеството печалба.

Въпреки това, с оглед тенденцията на рязко влошаване на собствения капитал преди 2023 г. (дължаща се на натрупаната загуба), както и бързия темп на спад на активите (дължащ се на влошения

кредитен портфейл), „Хипокредит“ ЕАД е застрашено от изпадане в несъстоятелност в близко бъдеще, ако установените тенденции не бъдат обърнати.

Спадът на собствения капитал към 31.12.2023 г. спрямо 31.12.2013 г. (9 392 хил. лв.), откогато започва тенденция на влошаване, е значителен – 87.56%.

Тъй като дейността на „Хипокредит“ ЕАД се състои в предоставяне на ипотечни кредити, основна част от активите представляват „Отпуснати кредити“. Към 31.12.2023 г. те са 42.22% от всички активи на дружеството, спрямо 37.29% към 31.12.2022 г.

През последните години съставът на „отпуснатите кредити“ се променя, както следва:

(в хил.лв.)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	12.2023/ 12.2022
Ипотечни кредити – нетекуща част	4 347	-	461	-
Отпуснати кредити – текуща част, в т.ч.	10 770	14 297	9 167	-35.89%
- вземания по съдебни спорове	7 306	6 861	6 068	-11.56%
- лихви	999	1 689	956	-43.40%
- застрахователни премии	78	83	71	-14.46%
Общо отпуснати кредити, бруто	15 117	14 297	9 628	-32.66%
- обезценка	(8 727)	(11 258)	(8 049)	-28.50%
Общо	6 390	3 039	1 579	-48.04%

Видно от таблицата, причините за продължаващия спад на отпуснатите кредити са тенденцията на спад на главницата по кредитите и значителната обезценка.

Съгласно годишният финансов отчет за 2022 г., към 31.12.2022 г. „Хипокредит“ ЕАД има 14 926 хил.лв. категоризирани като необслужвани ипотечни кредити (фаза 3) и 1 хил.лв. категоризирани във фаза 2. Така, на практика, дружеството не разполага с „работещ“ портфейл от редовни ипотечни заеми, които да е източник на регулярни във времето приходи от погасителни плащания, с които да бъдат извършвани регулярно дължимите плащания за лихва по двете Облигационни емисии – а вместо това разполага единствено с недвижими имоти, приходите от продажби на които се генерират подчертано спорадично и непредвидимо във времето.

Съгласно финансовите отчети на „Хипокредит“ ЕАД, дружеството не е предоставило облекчения на клиентите си по договори за заем, във връзка с влиянието на COVID-19 върху бизнеса или трудовата им заетост, поради следните причини:

- мерките за облекчение, предоставени от правителството и общините не влияят върху финансовото положение на преобладаващата част от клиентите в портфейла на „Хипокредит“ ЕАД, тъй като не отговарят на основните условия;
- в голямата си част портфейлът на „Хипокредит“ ЕАД се състои от заеми в съдебен и изпълнителен етап. Т.е. тези заеми са в сериозни просрочия много преди началото на кризата, предизвикана от COVID-19.

През януари 2023 г. Съветът на директорите на „Хипокредит“ ЕАД е взел решение за обезценка на финансови активи на стойност 783 хил. лв., като тази обезценка е отразена в окончателния финансов отчет към 31.12.2022 г.

На 02.03.2023 г. Съветът на директорите на „Хипокредит“ ЕАД е взел ново решение за обезценка на финансови активи на стойност 1 858 хил. лв., като тази обезценка е отразена в окончателния финансов отчет към 31.12.2022 г.

На 03.07.2023 г. Съветът на директорите на „Хипокредит“ ЕАД е взел решение за обезценка на финансови активи, като общата стойност на обезценката за първото полугодие е на стойност 715 хил. лв. Обезценката е отразена във финансовия отчет към 30.06.2023 г.

През януари 2024 г. Съветът на директорите на ХипоКредит ЕАД е взел решение за обезценка на финансови активи на стойност 135 хил. лв. и на нефинансови активи на стойност 401 хил. лв. Обезценката е отразена във финансовия отчет към 31.12.2023 г.

Спецификата на дейността на дружеството определя липсата на необходимост от създаване на собствен сграден фонд или производствена база.

Към 31.12.2023 г. паричните средства възлизат в размер на 61 хил.лв. (1.63%), като по този начин дружеството изпълнява изискването по облигационните емисии, сумата на наличните по банковите сметки на емитента парични средства да не надвишава 300 хил. евро към края на всяко тримесечие.

През 2023 г. е отчетено понижение с 2 735 хил.лв. по позицията „Други активи“, като основен дял в тях заемат придобитите след принудително изпълнение имоти, представляващи обезпечение по

предоставени от „Хипокредит“ АД кредити. Така към 31.12.2023 г. дялът на статия „Други активи“ в общите активи активите се понижава до 56.15%, спрямо 59.33% към 31.12.2022 г.

От 31.12.2013 г. се забелязва трайна тенденция на спад на активите на „Хипокредит“ ЕАД поради намаляване на „Отпуснати кредити“. Това е в резултат, както на договорените погашения по кредитите в условията на прекратено ново кредитиране, така и на продължаващото влошаване на качеството на кредитния портфейл и нарастващите обезценки.

Анализ на Пасива

През 2007 г. дружеството на два пъти увеличава капитала си – на 16.05.2007 г. от 1 млн.лв. на 2,2 млн.лв. и на 10.08.2007 г. на 4 млн. лв. Съгласно протокол от общото събрание на акционерите от 26.03.2008 г. ОС отново взема решение за увеличаване на капитала на дружеството от 4 млн.лв. на 6 млн.лв. На 23.06.2009г. Търговския регистър към Агенция по вписванията вписва увеличение на капитала на „Хипокредит“ АД от 6 млн.лв. на 7 млн.лв., чрез издаване на 10 000 нови обикновени, налични, поименни акции с право на глас и номинална стойност 100 лева всяка. „Кредитекс“ ООД записва изцяло новата емисия акции.

На 3.12.2018 г. в Търговския регистър на Агенцията по вписвания, по партидата на Хипокредит ЕАД е вписана продажбата на 14.286% от акциите на дружеството от Ес Пи Файненшъл сървисис АД и ХипоАктив ЕООД на Кефер ООД.

С решение на общото събрание на акционерите от 12.02.2020 г. е одобрено намаление на основния капитал от 7 млн.лв. на 1.4 млн.лв., чрез намаляване на номиналната стойност на акциите. Целта на извършеното намаление е покриване на реализирани загуби за периода 2015 г. - 2018 г. в общ размер на 5 859 398.79 лв., което не може да се компенсира по друг начин и отразяване на реалния размер на общата стойност на материалните активи, финансови активи и гарантираните вземания на дружеството.

На 28.08.2020 г. в Търговския регистър на Агенция по вписванията, по партидата на „Хипокредит“ ЕАД е вписана продажба на 100% от акциите на дружеството, с което то стана еднолично акционерно дружество, с едноличен собственик на капитала „Кей Ел Ес Ен Инвест“ ЕООД (ЕИК 205254848). Така актуалната акционерна структура на „Хипокредит“ ЕАД е следната:

АКЦИОНЕР	ЕИК	БРОЙ АКЦИИ	КАПИТАЛ	ДЯЛ (В %)
„Кей Ел Ес Инвест“ ЕООД	205254848	70 000	1 400 000	100,00%

Крайният собственик е дружество „ВН Асет Мениджмънт Сървисиз Ау ГмбХ“, регистрирано в Търговския регистър на Република Австрия под номер FN 479750 s.

На 22.04.2021 г. в Търговския регистър на Агенция по вписванията, по партидата на „Хипокредит“ ЕАД е вписано увеличение на основния капитал на дружеството от 1 400 000 лв. на 1 856 400 лв., разпределени в 92 820 броя акции с номинал 20 лв. всяка акция. Въпросното увеличение в размер на 456 400 лв. е извършено чрез непарични вноски, представляващи вземания на „Кей Ел Ес Ен Инвест“ ЕООД от „Хипокредит“ ЕАД в общ размер на 1 400 000 лв., оценени по реда на чл. 72 от ТЗ, съгласно Оценка на непарична вноска.

С разликата между това вземане и увеличението на основния капитал е извършено повишение на фонд „Резервен“ - от 873 хил.лв. на 1 817 хил.лв.

„Хипокредит“ ЕАД финансира основната си дейност, чрез използване на вътрешно финансиране и на външни привлечени средства. Източникът на вътрешно финансиране е собственият капитал (31.23% от активите към 31.12.2023 г.). Основните източници на външно финансиране, използвани от емитента, са под формата на облигационни заеми (60.53% от активите към 31.12.2023 г.), търговски заеми (3.05% от активите) и незначителна част други пасиви (5.19% от активите).

През 2023 г. „Хипокредит“ ЕАД отчита нетна печалба в размер на 1 364 хил.лв., спрямо загуба от 3 294 хил.лв. през 2022 г.

През последните години се наблюдава трайна тенденция на ерозия на собствения капитал на Хипокредит ЕАД, съответно от 9 392 хил.лв. към 31.12.2013 г. (27.47% от пасивите и собствения капитал) до 1 168 хил.лв. към 31.12.2023 г. (31.23% от пасивите и собствения капитал).

Към 31.12.2023 г. основна част от пасивите са задълженията на Емитента по облигационни заеми, представляващи 60.53% от всички пасиви и собствен капитал (като намаляват спрямо 76.54% към 31.12.2022 г.). Те са на стойност 2 264 хил. лв., като включват задълженията по шестия облигационен заем на Дружеството. Трябва да се отбележи, че от началото на 2017 г. се наблюдава намаление на дълга,

като причините за това са активното обратно изкупуване на облигации и предсрочното погасяване на задълженията на ХипоКредит ЕАД по седми облигационен заем с ISIN код BG2100018089 през май 2023 г.

До края на 2006 г. „Хипокредит“ ЕАД е издало пет облигационни заема, които към настоящия момент са изцяло погасени.

На 18.12.2007 г. Дружеството сключи шестия си облигационен заем, при следните параметри:

ISIN код:	BG2100038079
Първоначален размер:	6 000 000 EUR
Текущ дълг към 31.12.2023 г.:	1 178 736 евро (1 157 520 евро при отчитане на 34 бр. облигации, които са закупени от емитента, но все още не са отписани)
Номинал на една облигация:	1 000 EUR (към 31.12.2023 г. - 624 EUR)
Срочност:	60 месеца (впоследствие удължен с общо 192 месеца)
Падеж:	18.12.2012 г. (впоследствие удължен до 30.12.2028 г. с решения на Общи събрания на облигационерите)

До 31.12.2023 г. „Хипокредит“ АЕД е погасило предсрочно 2 251 338 евро по облигационната емисия (в т.ч. 600 000 евро през 2012 г.; 1 146 000 евро през 2013 г.; 132 000 евро през 2014 г. и 373 338 евро през м. юни 2019 г.) и е закупило общо 4 145 бр. облигации от нея (51 бр. през 2017 г.; 23 бр. през 2018 г.; 100 бр. през 2019 г.; 874 бр. през 2020 г.; 2100 бр. през 2021 г. и 997 бр. през 2022 г.). След 31.12.2023 г. „Хипокредит“ ЕАД е закупило още 139 бр. облигации от емисията.

На 30.07.2008 г. Дружеството сключи седмия си облигационен заем (**погасен изцяло към настоящия момент**), при следните параметри:

ISIN код:	BG2100018089
Първоначален размер:	10 000 000 EUR
Номинал на една облигация:	1 000 EUR (към 31.12.2022 г. – 586 EUR)
Срочност:	60 месеца (впоследствие удължен с общо 132 месеца)
Падеж:	30.07.2013 г. (впоследствие удължен до 30.12.2023 г. с решения на Общи събрания на облигационерите)

На 25.05.2023 г. „ХипоКредит“ ЕАД е наредило плащане по емисия корпоративни облигации с ISIN код BG2100018089, с които е погасило предсрочно изцяло и окончателно задълженията си по емисията, както следва:

- дължимата към 30.06.2023 г. лихва в размер на 760.08 лв.;
- окончателно погасяване на остатъка от главницата в размер на 80 228.14 лв.

На 29.05.2023 г. дружеството е подало заявления до КФН, БФБ и ЦД за deregистрация на емисия ISIN BG2100018089, като считано от 26.06.2023 г. БФБ е прекратило регистрацията на емисията, а на 04.07.2023 г. ЦД е издал акт за deregистрация на емисията.

През месец декември 2023 г. „Хипокредит“ ЕАД изплати дължимите купонни плащания по облигационна емисия с ISIN код BG2100038079.

Намалението на позицията на Търговски заеми с 93.78% на годишна база се дължи на цялостното погасяване на сключения през ноември 2021 г. договор за заем на дружеството със свързаното лице Кей Ел Ес Ен ООД. Стойността на позицията на Търговски заеми (114 хил. лв.), представляваща 3.05% от всички пасиви и собствен капитал към 31.12.2023 г., се дължи на сключения през септември 2023 г. револвиращ заем със свързано Хара България ЕООД в размер на 1 200 000 лв., с годишен лихвен процент 3% и срок на погасяване 1 г. Към 31.12.2023 г. размерът на неизплатената главница е 110 хил. лв.

Другите пасиви на „ХипоКредит“ АД, в размер на 194 хил.лв. към 31.12.2023 г., представляват 5.19% от всички пасиви и собствен капитал.

Анализ на Отчета за доходите и Отчета за паричния поток на емитента

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	12.2023/ 12.2022
Приходи от лихви	240	410	379	-7.56%
Разходи за лихви	(317)	(304)	(100)	-67.10%
Нетен приход (разход) от лихви	(77)	106	279	+163.21%
Други приходи	(550)	(74)	(9)	-87.84%
	(627)	32	270	-

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	12.2023/ 12.2022
Възстановени суми по обезценени кредити	966	93	312	+235.48%
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	3 039	0	2 164	-
Разходи за обезценка на кредити	(2 276)	(2 624)	(850)	-67.61%
Разходи за обезценка на вземания, различни от кредити	0	(17)	-	-
Други финансови приходи/разходи (нетно)	(18)	(14)	359	-
Разходи за заплати	(376)	(435)	(264)	-39.31%
Други оперативни разходи	(231)	(329)	(627)	+90.58%
Печалба (загуба) от обичайната дейност	477	(3 294)	1 364	-
Разходи за данъци	-	-	-	-
Нетна печалба (загуба)	477	(3 294)	1 364	-

През 2023 г. приходите от лихви се понижават със 7.56%, докато разходите за лихви спадат с 67.10%, вследствие на което през 2023 г. дружеството отчита повишение на нетния си лихвен доход.

През 2023 г. „Хипокредит“ ЕАД отчита и висок размер на приходи от операции с финансови активи (2 164 хил.лв.), вследствие на изкупуването на 2 335 бр. облигации с номинал 1 368 хил.евро от емисия ISIN BG2100018089 и 997 бр. с номинал 622 хил.евро от емисия ISIN BG2100038079 при цени по-ниски от номиналната стойност.

На 05.01.2024 г. Съветът на директорите на „Хипокредит“ ЕАД е взел решение за обезценка на финансови активи на стойност 135 хил.лв. и на нефинансови активи 401 хил.лв., като обезценката е отразена във финансовия отчет към 31.12.2023 г.

През 2023г. разходите за заплати се понижават с 39.31%, докато другите оперативни разходи се повишават с 90.58%,

Положително влияние върху финансовия резултат през 2023 г. оказва намалението на разходите за заплати, както и на другите оперативни разходи.

В резултат на всичко това, през 2023 г. дружеството отчита нетна печалба в размер на 1 364 хил.лв.

Видно от данните, към момента дружеството е в състояние да генерира входящ паричен поток основно от реализация на придобити недвижими имоти, чиито характер е спорадичен. **В случай на недостатъчни такива приходи и неосигуряване на ликвидна подкрепа от мажоритарния собственик, то дружеството е застрашено от изпадане в неплатежоспособност.**

ПАРИЧЕН ПОТОК	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	12.2023/ 12.2022
Паричен поток от оперативна дейност:					
Нетна печалба	(567)	477	(3 294)	1 364	4 658
Отпуснати ипотечни заеми	1 253	2 989	3 761	1 839	-1 922
Приходи/разходи от лихви, нетно	364	77	(106)	(279)	-173
Други дебитори	99	1 449	358	2 735	2 377
Други кредитори	(1)	(2)	266	(80)	-346
Нетен поток от оперативна дейност	1 148	4 990	985	5 579	4 594
Паричен поток от финансова дейност:					
Акционерен капитал	-	456	-	-	-
Резерви	-	944	-	-	-
Получени заеми	(1 662)	(6 414)	(753)	(5 793)	-5 040
Нетен поток от финансова дейност	(1 662)	(5 014)	(753)	(5 793)	-5 040
Изменение на паричните средства	(514)	(24)	232	(214)	-446
Парични средства в началото на периода	581	67	43	275	232
Парични средства в края на периода	67	43	275	61	-214

През 2023 г. се отчита сериозно повишение на нетния паричен поток от оперативна дейност.

Видно от таблицата, при положение, че „Хипокредит“ АД не ползва външно финансиране, то единственият източник за извършване на погасявания по облигационните емисии са погасенията по досега предоставените от дружеството заеми и постъпленията от реализацията на обезпеченията по кредити, обявени за предсрочно изискуеми.

Съгласно последния финансов отчет на „Хипокредит“ ЕАД, избухналата през 2020 г. пандемия от COVID-19 допълнително е оказала негативно влияние върху дейността на дружеството, като основният риск, който дружеството идентифицира към 31.12.2023 г. е риска от забавяне на събираемостта, като същият има 2 аспекта, както следва:

„1. Основно влияние върху портфейла на „Хипокредит“ ЕАД оказва спирането, за времето на извънредното положение на сроковете, свързани със съдебните и изпълнителните производства, към 31.12.2023 г. 91% от броя на договорите за заем в него са в процес на съдебно или изпълнително производство. След отмяна на извънредното положение през 2020 г. публичните продани и въводите във владение се насрочиха наново, като не се дължат нови такси и разноски.

2. Поради това, че договорите за заем са обезпечени с ипотечи върху недвижими имоти, „Хипокредит“ ЕАД е повлияно и от динамиката на пазара на недвижими имоти, регистрира се забавяне на продажбите и неустойчивост на пазарните цени.

3. Предвид на това, че определянето на нови дати за съдебни заседания, както и насрочването на нови публични продани не зависи от „Хипокредит“ ЕАД и невъзможността да се прогнозира промените на пазара на недвижими имоти както в структурата на предлагането и търсенето по видове имоти, така и в движението на пазарните им цени, практически към момента не може да се направи количествена и качествена оценка на очакваните финансови ефекти на идентифицираните рискове.“

Анализ на ликвидността

		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи/ Краткосрочни пасиви	923,00	3,58	0,94	10,60
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни пасиви	320,64	1,33	0,37	5,46
Коефициент на незабавна ликвидност	Парични средства / Краткосрочни пасиви	6,09	0,02	0,003	0,20

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите по обичайната си дейност, включително всички краткотрайни активи, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни транзакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности.

Вътрешен източник на средства за дружеството е неговия акционерен капитал.

Другите източниците на ликвидност за дружеството са основно приходи от лихви по отпуснати кредити, обезпечени с ипотека, а така също и външно (дългово) финансиране под формата на облигационни емисии и търговски заеми.

Към 31.12.2022 г. се отчита сериозно понижаване на коефициентите за ликвидност, което се дължи на рекласифицирането на задълженията по облигационните емисии от нетекущи в текущи, поради падежа по тях – 30.12.2023 г., но след удължаване на срока за погасяване на емисията до 30.12.2028 г., към края на 2023 г. стойностите на коефициентите за ликвидност се повишават значително.

Анализ на рентабилността

		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Приходи от лихви		31	240	410	379
Нетна печалба/Загуба		(567)	477	(3 294)	1 364
Нетни приходи от лихви		(364)	(77)	106	279
Нетен лихвен марж	Нетни приходи от лихви/ Общо активи	-2,30%	-0,66%	1,30%	7,46%
Коефициент на собственост	Общ капитал/Общо активи	7,70%	26,65%	2,40%	31,23%
Възвращаемост на активите	Нетна печалба/Общо активи	-3,58%	4,10%	-40,42%	36,47%
Възвращаемост на капитала	Нетна печалба/Капитала	-46,44%	15,40%	-	116,78%

Дружеството е създадено в началото на 2004 г., но същинската си дейност стартира през м. август 2004 г. С развитието на дейността доходите от лихви спрямо активите започват да нарастват. С настъпването на финансовата и икономическа криза обаче това отношение се понижава заради влошаването качеството на кредитния портфейл.

Предвид отчетената от „Хипокредит“ ЕАД нетна печалба през 2023 г., показателите за рентабилност са с положителна стойност.

Показатели за задлъжнялост

Задлъжнялост		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Коефициент на задлъжнялост	Привлечен капитал/Активи	0,92	0,73	1,02	0,69
Ливъридж	Дълг/Собствен капитал	11,98	2,75	-42,58	2,20

Видно от таблицата, през 2023 г. се наблюдава подобряване на показателите за задлъжнялост.

Допълнителна несигурност по отношение финансовото състояние на дружеството оказва и войната в Украйна, като в тази връзка в междинния финансов отчет към 31.12.2023 г. се посочва следното:

„Ситуацията в световната икономика остава изключително променлива. Конфликтът е довел до покачване на цените на енергията и зърнените култури, а вълната от бежанци е над пет милиона. Обширните санкции, наложени на Русия от САЩ, ЕС и други държави, оказват съществено въздействие върху световната икономика и финансовите пазари, а ценовите трусове ще се усетят в целия свят.

След рекордното ниво от 10.6% през октомври 2022, инфлацията забави хода си като за март 2023 е 6,9% при 8,5% през февруари 2023 на годишна база. В България все още се запазва висока – 14% за март 2023 (измерена с индекса на потребителските цени (ИПЦ)). През юни 2023 г. е (-0.4)% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за юни 2023 г. спрямо юни 2022 г. е 8.7%.

През 3-то тримесечие е отчетен плавен спад и през септември 2023 г. месечната инфлация, измерена с индекса на потребителските цени (ИПЦ), е -0.1% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за септември 2023 г. септември 2022 г. е 6.3%.

За декември 2023 г. месечната инфлация е 0.3%, а годишната спрямо декември 2022 г. е 4.7%.

Повишаването на инфлацията, без адекватно индексирание на доходите е фактор, който влияе негативно върху възможностите на заемополучателите да обслужват своите задължения.

В голямата си част портфейлът на „Хипокредит“ ЕАД се състои от заеми в съдебен и изпълнителен етап, т.е. тези заеми са в сериозни просрочия много преди началото на кризата и тя не би оказала влияние върху финансовото състояние на заемателите.

Предвид на това, че конфликтът продължава да ескалира, ръководството не е в състояние да прогнозира на този етап какви ще са промените в пазара на имоти, а с това и на рисковете, оказващи влияние върху дейността на дружеството.“

От направения анализ на отчетите на „Хипокредит“ ЕАД е видно, че към 31.12.2023 г. финансовото състояние на дружеството продължава да е влошено. Основният проблем пред дейността му е, че всички експозиции в кредитния му портфейл са класифицирани като загуба, вследствие на което дружеството не е в състояние да покрива лихвените си разходи и останалите разходи за дейността с приходите от лихви. Следователно, при осъществяване на дейността си „Хипокредит“ ЕАД е силно зависимо от постъпленията от реализацията на обезпеченията по кредити, обявени за предсрочно изискуеми, които обаче понастоящем остават с нисък размер.

Към момента основните рискове пред дейността на дружеството са както следва:

- спад на собственият капитал и изпадане на дружеството в неплатежоспособност;
- трудности при реализацията на обезпеченията по просрочените кредити и продажба на недвижими имоти под балансовата им стойност.

Към 31.12.2023 г. „Хипокредит“ ЕАД нарушава следните условия по емисията:

- ❖ размерът на обезпечението е 598 773 евро, което представлява 50.88% от номиналната стойност на непогасената главница по Облигационната емисия (1 178 736 евро) без отчетени обратно изкупени 34 бр. облигации през месец ноември 2023 г. и 51.73% от номиналната стойност на облигационната емисия с отчетени 34 бр. обратно изкупени

облигации по емисията през месец ноември 2023 г., при минимално изискуемата стойност от 110%;

- ❖ не е предоставен издаден от „Хипокредит“ ЕАД запис на заповед, без разноска и протест, на предявяване, както и авалиран от „Кредитекс“ ООД, за сума, представляваща 110% от номинала на емисията към момента на издаването му, съгласно решение на ОСО от 10.09.2015 г.

На 21.02.2024 г. в Търговския регистър беше вписана Покана за свикване на Общо събрание на облигационерите на емисия с ISIN BG2100038079 с емитент Хипокредит ЕАД с дневен ред – приемане на решение за заместване на част от обезпечението по емисия с ISIN BG2100038079 с обща стойност 370 245 EUR с ново обезпечение.

Общинска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на Хипокредит АД, декларира, че:

- е извършила анализ на финансовото състояние на Хипокредит ЕАД;
- не е поемател или довереник по облигации от друг клас издадени от „Хипокредит“ ЕАД;
- не е облигационер по облигационна емисия с ISIN код BG2100038079;
- Общинска банка АД и „Хипокредит“ ЕАД не са свързани лица;
- Общинска банка АД не контролира пряко или непряко емитента на облигациите и не е контролирана пряко или непряко от него;
- нито „Хипокредит“ АД, нито икономически свързано с него лице по смисъла на § 1, ал. 1, т. 5 от допълнителните разпоредби на Закона за кредитните институции има условно или безусловно задължение към Общинска банка АД по договор за кредит или по издадена от банката гаранция;
- не са налице обстоятелства, които могат да доведат до конфликт между интереса на Общинска банка АД, или на лице, което контролира банката, и интереса на облигационерите.

Този доклад се представя само за целите на емисия с ISIN код BG2100038079 и само с цел анализиране способността на емитента да изпълнява задълженията си към облигационерите по конкретната емисия. Заключениеята в него подлежат на самостоятелно тълкуване от лицата, до които този доклад е достигнал и банката довереник не поема отговорност, нито дава съвет за инвестиционни или други решения относно емитента или облигациите на лицата, до които е достигнал този доклад. Заключениеята в доклада са направени единствено на база информацията и финансовите отчети на емитента, представени от емитента при условията на чл.100е от ЗППЦК, като банката довереник не поема отговорност за верността и пълнотата на тази информация, нито поема отговорност за непредоставяне на релевантна информация, която не ѝ е предоставена от емитента в изпълнение на задълженията му по чл.100е от ЗППЦК.

27.02.2024 г.

Общинска банка АД