

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
“ДЕЛТА КРЕДИТ” АДСИЦ

КЪМ 30.09.2023 ГОДИНА

30 Октомври 2023 г.

I. Обща информация

"Делта Кредит" АДСИЦ (предишно наименование „Алфа Кредит“ АДСИЦ) е вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 175145295. Дружеството е получило от Комисията за Финансов Надзор Лиценз № 37 - ДСИЦ/30.11.2006г. за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел: осъществява дейност по инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания.

Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и дружествата за секюритизация(ЗДСИЦДС) „Делта Кредит" АДСИЦ има едностепенна форма на управление - Съвет на директорите, който към 30.06.2023 г. е в състав:

- Стоянка Дончева Петкова – Председател на Съвета на директорите;
- Тодорка Стоянова Георгиева – Заместник - председател на Съвета на директорите и независим член;
- Ирина Иванова Зашева – Изпълнителен Член на Съвета на директорите.

Акциите на Дружеството са регистрирани на Българска Фондова Борса с код ISIN BG1100088068.

Дейността на Дружеството не е ограничена със срок.

“БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ“ АД (БАКР), при последния преглед на кредитен рейтинг на Дружеството, публикуван на 23.12.2022 г., определя следните нива на присъдените на „Делта Кредит“ АДСИЦ рейтинги:

- ✓ запазва дългосрочен кредитен рейтинг: ВВВ-
краткосрочен кредитен рейтинг: А-3
и „стабилна“ перспектива по тях;
- ✓ запазва дългосрочен кредитен рейтинг по национална скала: А (BG)
краткосрочен кредитен рейтинг по национална скала: А-1 (BG)
и „стабилна“ перспектива по тях.

Във връзка с осъществяване на основната дейност на "Делта Кредит" АДСИЦ (предишно наименование „Алфа Кредит“ АДСИЦ), Съветът на директорите на Дружеството е сключил следните договори:

1. Банка - депозитар - “Банка ДСК” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Московска" №19;
2. Дружество по смисъла на чл. 27, ал.4 от ЗДСИЦДС - “Делта Кредит Мениджмънт” ЕАД (предишно наименование „Алфа Кредит Мениджмънт“ АД), със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. “Христофор Колумб” №43;
3. Банка – довереник по емитиран първи облигационен заем с ISIN BG2100017156 – „Инвестбанк“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „България“ 85.

4. Банка – довереник по емитиран втори облигационен заем с ISIN BG2100011209 – „ТИ БИ АЙ Банк” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Димитър Хаджикоцев” № 52-54.

II. Описание на дейността

„Делта Кредит” АДСИЦ инвестира парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания, покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или събиране на вземания.

III. Резултати от дейността

1. Анализ на финансовите резултати към 30.09.2023 г.

1.1. Анализ на балансовите позиции

Към 30.09.2023 г. стойността на **активите** на Дружеството са в размер на 19 798 хил. лв.

Търговските и други вземания на Дружеството към 30.09.2023 г. са в размер на 2 553 хил. лв. и представляват:

1) Съдебни и присъдени вземания в размер на 1 303 хил. лв. от които:

- Вземания от 13 броя физически лица от портфейла на „Б-Инвест” ЕООД (предишно наименование „Булброкърс Финанси” ЕООД) по договор за цесия от 26.09.2007г., с балансова стойност 42 хил. лв. Това са вземания, по които след м. юли 2008г. са предприети действия по принудително събиране.

- Присъдени вземания от 731 броя физически лица след подписан договор за цесии от 15.11.2007г. и 05.09.2008г. с ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД и БЪЛГЕРИЪН РИТЕЙЛ СЪРВИСИЗ АД, с балансова стойност 704 хил. лв. Това са вземания, по които след 01.12.2008г. Дружеството е предприело действия по принудително събиране.

- Съдебни вземания от 21 броя физически лица по сключен договор за цесии от 15.11.2007г. и 05.09.2008г. с ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД и БЪЛГЕРИЪН РИТЕЙЛ СЪРВИСИЗ АД, с балансова стойност 15 хил. лв. Дружеството е предприело действия по принудително събиране на тези вземания след 30.09.2010г.

- Вземания от основни длъжници и съдължници по сключен договор за цесия от 30.12.2011г. с ЕВРОЛИЙЗ АУТО ЕАД, от които 6 присъдени вземания с балансова стойност 9 хил. лв. Дружеството е предприело действия по принудително събиране на тези вземания след 01.01.2013г.

- 3 съдебни и 105 присъдени вземания от физически лица по сключен договор за цесия от 25.01.2016г. с БАНКА ДСК ЕАД, с балансова стойност съответно 2 хил. лв. и 40 хил. лв.

Дружеството е предприело действия по принудително събиране на тези вземания след 01.01.2017г.

- 38 съдебни и 98 присъдени вземания от физически лица по сключен договор за цесия от 29.03.2010г. за придобиване на вземания по потребителски кредити, отпуснати от АЛФА БАНКА – КЛОН БЪЛГАРИЯ, с балансова стойност съответно 64 хил. лв. и 153 хил. лв. Дружеството е предприело действия по принудително събиране на тези вземания след 01.01.2017г.

- 1 съдебно и 2 присъдени вземания от юридически лица по сключени договори за цесии, съответно на 22.11.2021 г. и 28.12.2018 г., с балансова стойност съответно 46 хил. лв. и 228 хил. лв., за които дружеството е предприело действия по принудително събиране на вземанията си през 2022 г. и 2023 г.

2) Вземания от клиенти и доставчици в размер на 489 хил. лв. – представляват основно 380 хил. лв. отсрочени разходи по учредено обезпечение във връзка с усвоен банков кредит и вземане от 88 хил. лв. по договор за цесия.

3) Други вземания 761 хил. лв. – представляват вземания за лихви по редовни вземания.

Към 30.09.2023 г. **финансовите активи** на дружеството възлизат на 17 220 хил. лв., които са формирани от:

1) Вземания към физически лица с потребителски кредити към HVB Банк Биохим (настоящо наименование УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД) с балансова стойност от 26 хил. лв., придобити с договор за цесия от 26.09.2007г.

2) Вземания по кредитни карти EUROLINE на физически лица с балансова стойност 457 хил. лв., придобити с договор за прехвърляне на вземания от 15.11.2007г.

3) Вземания по кредитни карти EUROLINE и потребителски кредити на физически лица с балансова стойност 350 хил. лв., придобити с договор за прехвърляне на вземания от 05.09.2008г.

4) Вземания към физически лица с потребителски кредити към „АЛФА БАНКА – КЛОН БЪЛГАРИЯ”, с балансова стойност 220 хил. лв., придобити съгласно договор за цесия от 29.03.2010г.

5) Вземания по договори за финансов лизинг, с балансова стойност 153 хил. лв., придобити с Договор за прехвърляне на вземания от 29.12.2011г. от „ЕВРОЛИЙЗ АУТО“ ЕАД.

6) Вземания към юридически лица, с балансова стойност 4 225 хил. лв., придобити с договори за прехвърляне на вземания след 18.12.2015г. и краткосрочни погасителни планове.

7) Вземания към юридически лица, с балансова стойност 10 253 хил. лв., придобити с договори за прехвърляне на вземания след 01.12.2022 г. и средносрочни погасителни планове.

8) Вземания по предоставени телекомуникационни услуги на физически и юридически лица, придобити с договор за прехвърляне на вземания от 01.12.2022 г., с балансова стойност 1 536 хил. лв.

Съгласно приетата от Делта Кредит АДСИЦ счетоводна политика, в баланса на дружеството се отбелязва справедливата стойност на вземанията.

Размерът на вземанията по номинал (face value) към 30.09.2023 г. е общо 45 787 хил. лв., от които 4 959 хил. лв. съдебни и присъдени вземания.

Паричните средства на Дружеството, към 30.09.2023 г. възлизат на 25 хил. лв., от които 11 хил. лв. представляват блокирани средства на членовете на Съвета на Директорите под формата на гаранционни депозити.

Собственият капитал на дружеството възлиза на 2 235 хил. лв., от които:

- Записан и внесен капитал /обикновени акции/ 1 300 хил. лв.
- Премийни резерви при емитиране на ценни книжа 704 хил. лв.
- Други резерви 124 хил. лв.
- Натрупана печалба 69 хил. лв.
- Текуща печалба 38 хил. лв.

На проведено на 30.06.2023 г. заседание на Общото събрание на акционерите на „Делта Кредит“ АДСИЦ е взето решение дружеството да не разпределя дивидент за дейността си през 2022 г. поради отсъствие на законоустановените предпоставки за разпределение на дивидент по чл. 29, ал. 1 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация и при спазване на изискванията на чл.247а от Търговския закон и чл.71, ал.4 от дружествения устав. Също така е взето решение счетоводната печалба от дейността на дружеството през 2022 г. в размер на 21 601.75 лв. да бъде отнесена по сметка „Неразпределена печалба от минали години“ и с натрупаната по тази сметка сума от неразпределена печалба от минали години в размер на 115 469.43 лв. да бъде изцяло погасена натрупаната загуба по сметка „Непокритата загуба от минали години“ в размер на 46 819.83 лв., след което по сметка „Неразпределена печалба от минали години“ остава салдо 68 649.60 лв.

Нетекущите пасиви на дружеството към 30.09.2023 г. са в размер на 11 309 хил. лв., включително 6 259 хил. лв. главница по усвоен банков кредит и 5 050 хил. лв. главница по емитиран през м. Октомври 2020 г. облигационни заеми, чиито падеж към 30.09.2023 г. е над 12 месеца .

Текущите пасиви на дружеството са в размер от 6 254 хил. лв., от които:

- Текуща част на нетекущите пасиви /главница и лихви по банков кредит/ - 3 192 хил. лв.
- Задължения за главница и лихви по облигационни заеми – 2 813 хил. лв.
- Задължения към доставчици и клиенти 72 хил. лв., включително 71 хил. лв. към дружество по смисъла на чл.27, ал.4 от ЗДСИЦДС.
- Задължения към персонала 2 хил. лв. , данъчни задължения 1 хил. лв. и осигурителни предприятия 2 хил. лв.
- Други задължения 11 хил. лв. гаранционни депозити за добро управление на членовете на Съвета на Директорите на Дружеството
- Провизии - задължения по договори за правна защита от 161 хил. лв.

1.2. Анализ на приходите и разходите

Приходите са формирани основно от постъпления по придобитите портфейли от вземания. Дружеството отчита приходи в размер на 1 104 хил. лв., представляващи:

- 860 хил. лв. приходи от лихви от несъдебни вземания;
- 56 хил. лв. приходи от лихви по съдебни и присъдени вземания;
- 189 хил. лв. положителни разлики по портфейли с вземания;
- Извънредни приходи в размер на 9 хил. лв., произхождащи от други операции по съдебни производства.

Разходите към 30.09.2023 г. възлизат на 1 075 хил. лв. и представляват:

- разходи за външни услуги 131 хил. лв., от които 105 хил. лв. възнаграждение на обслужващото дружество за управление на портфейлите;
- разходи за възнаграждения и осигуровки 108 хил. лв., включително Съвет на Директорите, Директор за връзки с инвеститорите и юрисконсулти.
- Други разходи 5 хил. лв.
- разходи за лихви 828 хил. лв. - по облигационни заеми 221 хил. лв. и по банков кредит 607 хил. лв.
- други финансови разходи 3 хил. лв.

Към 30.09.2023 г. Дружеството е реализирало печалба 38 хил. лева.

2. Регулаторни изисквания

Съгласно разпоредбите на ЗДСИЦДС и чл. 67 от Устава на Дружеството, максималният размер на всички разходи по неговото управление и обслужване, в това число разходите за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите, на обслужващите дружества, на регистрирания одитор, оценителите и банката-депозитар не могат да надхвърлят 20 % (двадесет на сто) от стойността на активите по баланса на Дружеството.

ВИД РАЗХОД	30.09.2023	
	ХИЛ. ЛВ.	% от активите
Разходи за такси към КФН	1.38	0.01%
Разходи за такси към "Централен депозитар" АД	5.92	0.03%
Разходи за такси към БФБ АД	7.36	0.04%
Разходи по възнаграждение за Банка - Депозитар	6.73	0.03%
Разходи по възнаграждение за Банка - Довереник	7.50	0.04%
Разходи за лихви по облигационен заем	221.10	1.12%
Разходи за лихви по заем	606.90	3.07%
Разходи по възнаграждение на обслужващото дружество Делта Кредит Мениджмънт ЕАД	105.30	0.53%
Други разходи по събиране на вземанията и административни услуги, възложени на подизпълнители на обслужващото дружество	-19.97	-0.10%
Възнаграждения на персонала	108.68	0.55%
Възнаграждения за експертни оценки, външен одит и рейтинг	11.61	0.06%
Банкови такси	2.48	0.01%
Други разходи	10.45	0.05%

3. Друга информация съгласно изискванията на нормативни документи

3.1. Относителният дял на вземанията, по които все още не е започнало обслужване, съпоставен спрямо общия размер и общия брой на вземанията към 30.09.2023 г. е съответно 46.92% и 87.65%.

3.2. Вид и размер на обезпечението и срока на падежа на вземанията - всички вземания по портфейлите на „Делта Кредит“ АДСИЦ надвишаващи 10 на сто от общия размер на вземанията са необезпечени и платими на виждане.

3.3. Съотношение на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията по номинал – вземанията са необезпечени.

3.4. Среднопретеглен срок на плащанията по лихви и главници на вземанията – на виждане.

3.5. Класификация на вземанията – вземания по потребителски кредити; вземания по издадени банкови кредитни карти; вземания възникнали по договори за финансов лизинг, индивидуални вземания от физически лица, междуфирмени вземания и вземания от публичния сектор.

3.6. Информация за продажба или покупка на нов актив на стойност, надвишаваща с 5 на сто стойността на портфейлите с придобити вземания – няма.

4. Важни обстоятелства, с отражение върху бъдещите резултати

○ Covid-19 - През финансовата 2022 г. и към края на третото тримесечие на 2023 г., след като управлението на държавата не приложи нови нормативни разпоредби, които да възпрепятстват дружеството законосъобразно и своевременно да предприема действия за събиране на вземанията от портфейлите си, дружеството не отчита негативно влияние на пандемия от коронавируса. Считаме, че актуалната ситуация оказва минимално негативно влияние върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността на Дружеството.

○ Украйна – Военните действия на територията на Украйна доведе до предприемане на икономически санкции от страна на Европейския съюз спрямо Русия и Беларус, както и от Русия и Беларус спрямо страните от Европейския съюз.

Към датата на изготвяне на настоящия документ дружеството преценява, че кризата в Украйна и последващите икономически санкции не оказват пряко влияние върху дейността и резултатите от нея за „Делта Кредит“ АДСИЦ. Поради динамичната обстановка дружеството внимателно ще следи развитието на кризата в Украйна и ще анализира влиянието ѝ върху икономиката на страната и в частност върху дейността на дружеството.

○ Петнадесето лихвено плащане и второ главнично плащане по първа облигационна емисия с ISIN BG2100017156 бе извършено на 12.07.2023 г.

○ Трета погасителна вноска на главница и лихва по банковия кредит, усвоен на 07.12.2022 г., бе платена в срок, на 31.08.2023 г.

○ На 13.09.2023 г. бе придобит портфейл със 101 вземания по предоставени от Банка ДСК ЕАД овъдрафти, кредитни карти и потребителски кредити общо 57 хил. лв., за което дружеството плати цена от 12 хил. лв.

○ Шесто лихвено плащане по втората емисия корпоративни облигации с ISIN BG2100011209, с падеж след крайната дата на отчетния период, но преди датата на изготвяне на настоящия доклад, е отложено с до тридесет дни.

5. Ликвидност и капиталови ресурси

Източници на ликвидност

Източниците на ликвидност представляват средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите си за обичайна дейност, включително всички краткотрайни активи, които могат да се преобразуват в парични наличности в кратки срокове и без значителни транзакционни разходи.

Вътрешен източник на ликвидност на дружеството е собствения капитал, който към 30.09.2023 г. възлиза на 2 235 хил. лв.

Към 30.09.2023 г. дружеството ползва външно финансиране под формата на две емисии корпоративни облигации и един банков кредит със следните първоначални параметри, а именно:

а) Първа облигационна емисия с ISIN BG2100017156:

- Размер на облигационния заем - 3 000 000 лв.;
- Брой емитирани ценни книжа – 3 000;
- Номинална и емисионна стойност 1 000 лв.;
- Срок до падеж 48 месеца;
- Плащане по главницата еднократно на падежа;
- Дата на издаване 12.12.2015г.;
- Падеж 12.12.2019г., удължен до 12.12.2023 г.;
- Фиксиран лихвен процент 5%, променен на 3.85%;
- Лихвено плащане на всеки 6 месеца;
- Изплащане на главница – на падеж.

Общото събрание на облигационерите на емисията корпоративни облигации взе решение на свое заседание, проведено на 29.10.2018 г., за реструктуриране на задълженията по емисията облигации, чрез предоговаряне на част от условията по емисията, а именно:

1. Удължаване на срока на емисията с 48 месеца, считано от 12.12.2019г. до 12.12.2023г. Датата на падежа на облигационната емисия след промяната става 12.12.2023г.;

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 12.12.2019г. до срока на издължаване на облигационната емисия, а именно 12.12.2023г.;

2.2. Определяне на четири плащания по главницата - три плащания в размер по 100 000 лв. на 12.06.2022г.;12.12.2022г. и на 12.06.2023г., както и едно последно плащане в размер от 2 700 000 лв. на падежа- 12.12.2023г.

3. Задължава се Дружеството да подпише добавък към Застрахователната полица, обезпечаваща вземанията на облигационерите, отразяващ приетите промени в условията по облигационната емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100017156, съгласно решението по предходната точка, в срок не по-късно от 12.11.2019г.

Добавъкът към Застрахователната полица, обезпечаваща вземанията на облигационерите, отразяващ приетите промени в условията по облигационната емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100017156, е сключен на 11.11.2019 г.

б) Втора облигационна емисия с ISIN BG2100011209

- Размер на облигационния заем - 5 050 000 лв.;

- Брой емитирани ценни книжа – 5 050;
- Номинална и емисионна стойност 1 000 лв.;
- Срок до падеж 84 месеца;
- Плащане по главницата еднократно на падежа;
- Дата на издаване 23.10.2020 г.;
- Падеж 23.10.2027 г.;
- Фиксиран лихвен процент 3.75%;
- Лихвено плащане на всеки 6 месеца;
- Обезпечение - Договор за застраховка „Облигационен заем”, с покритие на 100 % на риска от неплащане от страна на Дружеството на което и да е и всяко едно лихвено и/или главнично плащане. Застрахователната полица е издадена на 30.11.2020 г.

с) Инвестиционен банков кредит

- Размер - 6 000 000 евро;
- Срок до падеж – 36 месеца;
- Плащане по главницата – 11 тримесечни плащания по 400 000 евро и последно дванадесето тримесечно плащане 1 600 000 евро;
- Лихвен процент – ESTR + надбавка 5 %;
- Плащане на лихви – 12 тримесечни плащания, ведно с плащанията по главницата;
- Обезпечение – корпоративна банкова гаранция, обезпечена с договорна ипотека, договор за залог на вземания по банкова сметка и договор за залог на придобити със средствата от кредита корпоративни вземания;

IV. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправен Дружеството през следващата финансовата година.

Рискът може да бъде, както заплахата за финансовото здраве на компанията, така и възможност за постигане на конкурентно предимство. Рискът, свързан с инвестиция, оказва влияние върху стойността на даден актив. Рискът представлява нежелано отклонение на резултатите от дадено събитие спрямо първоначалните очаквания.

Редът на изброяване на рисковете във всяка от категориите по-долу е според тяхната същественост от гледна точка на отрицателното им въздействие върху Дружеството, както и вероятността от тяхното възникване.

7.1. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Несистематичните рискове се свързват с общия инвестиционен риск, специфичен за дадена фирма и сектор (отрасъл) на икономиката.

7.1.1. Общфирмени рискове, произтичащи от спецификите на Дружеството

Общфирмените рискове, са тези върху които Дружеството може да оказва влияние при осъществяване на дейността си.

- **Рискове, свързани с дейността и управлението на Дружеството**

„ДЕЛТА КРЕДИТ“ АДСИЦ е акционерно дружество със специална инвестиционна цел и евентуално неефективно управление на инвестиционния му портфейл може да доведе до

влошаване на неговите оперативни резултати, финансово състояние и перспективи за развитие на компанията. Не правилна преценка или недобро структуриране на придобитите вземания, може да повлияе върху размера на приходите.

Успехът на Дружеството зависи до голяма степен от професионалните умения и качества на Съвета на директорите, както и на квалификацията и ресурсите на „Делта Кредит Мениджмънт“ ЕАД, в качеството му на трето лице по смисъла на чл. 27, ал.4 от новия ЗДСИЦДС.

Във връзка с управлението на дружеството, могат да възникнат следните рискове:

- Невъзможност ръководството да открие подходящ портфейл от вземания, който да осигури добра доходност за дружеството и инвеститорите;
- Липсата на финансиране за придобиването на рентабилен портфейл от вземания;
- Наличието на оперативни рискове.

За минимизирането на този риск, Съветът на директорите прилага ефективен анализ на паричните потоци и възможни потенциални вземания за придобиване съгласно инвестиционната политика на Дружеството, като се стреми към генериране на достатъчно приходи за постигане на положителни финансови резултати и доходност на акционерите.

• **Риск свързан със събираемостта на вземанията от инвестиционния портфейл.**

Възможно е плащанията по закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или да бъдат забавени

Основен риск за дружество, което инвестира във вземания, е възможността съответния длъжник да не плати дължимата сума или част от нея, както и да забави плащането си.

Намаляването на платежоспособността на голяма част от длъжниците, укриването или неправомерното разпореждане с имуществото им, може да затрудни или да постави Дружеството в невъзможност да събере вземанията си. Това може да има неблагоприятен ефект върху финансовото състояние на Дружеството и/или резултатите от неговите операции, като доведе и до неоправдано извършване на допълнителни разходи при водене на съдебни и изпълнителни производства, което от своя страна да доведе до определени загуби.

За ограничаване на този риск е въведено и законовото изискване всички придобити от дружеството вземания, включително динамични съвкупности от вземания, да бъдат оценявани от независим оценител. При определени случаи е възможно да се потърси и застраховка срещу риска от неплащане с цел намаляването му до приемливо ниво. Диверсификацията на портфейла от вземания на практика лимитира вероятността от настъпване на събития, при които едновременно голям брой вземания няма да бъдат обслужвани или обслужването им може да бъде забавено.

• **Риск от избор на неподходяща пазарна стратегия**

Бъдещите печалби и икономическа стойност на Дружеството зависят от стратегията, избрана от висшия мениджърски екип на компанията. Изборът на неподходяща стратегия на развитие, както и ненавременното ѝ адаптиране към променящите се условия на средата може да доведе до реализиране на загуби или пропуснати ползи за Дружеството.

„Делта Кредит“ АДСИЦ се стреми да управлява риска от стратегически грешки чрез непрекъснат мониторинг на различните етапи при изпълнението на своята инвестиционна стратегия и резултатите от нея. Това е от важно значение, за да може да реагира своевременно, ако е необходима промяна на определен етап в плана за стратегическо развитие. Ненавременните или неуместни промени в инвестиционната стратегия също могат да окажат съществен негативен ефект върху дейността на компанията, оперативните резултати и финансовото ѝ състояние.

• **Кредитен риск**

Дружеството е зависимо от наличието на привлечен капитал и от лихвените нива по заемните средства. Кредитният риск е свързан с възможността дружеството да се финансира с помощта на заемни средства в кратки срокове и на приемливи лихвени нива. Липсата на ресурс за финансиране на дейността може да доведе до отрицателни финансови резултати, а това пряко влияе върху финансовото състояние на Дружеството. Към настоящия момент е налице увеличение на предлагането на кредити в банковата система като до лятото на 2022 г. се наблюдаваше трайно задържане на ниски нива на пазарните лихвени проценти. Това от своя страна доведе и до намаление на лихвените проценти и по дългови ценни книжа, каквито Дружеството емитира през 2015 г. и 2020 г. за финансиране на дейността си.

- **Риск за възникване на проблем с ликвидността**

Ликвидният риск е свързан с възможността „ДЕЛТА КРЕДИТ“ АДСИЦ да не погаси в договорения размер и/или в срок свои задължения, когато те станат изискуеми.

Дружеството може да не успее да превърне бързо портфейла си от вземания в ликвидни активи, ако възникне спешна нужда за покриване на определено задължение. Наличието на добри финансови показатели за рентабилност и капитализация на дадено дружество не са гарант за безпроблемно посрещане на текущите плащания. Ликвиден риск може да възникне и при забавени плащания от контрагенти. За посрещането на краткосрочни нужди от парични средства част от активите на Дружеството може да бъдат вложени в ликвидни инструменти (парични средства по сметка при Банката Депозитар и безсрочни или държавни ценни книжа). При нужда от ликвидни средства „ДЕЛТА КРЕДИТ“ АДСИЦ ще сключи и договори с финансови институции за ползване на краткосрочни кредити и/или кредитни линии.

- **Рискове, свързани с привличането и задържането на квалифицирани кадри.**

Напускането на ключови служители може да застраши дейността на дружеството

Спецификата на дейността на Дружеството изисква и специфична квалификация на екипа от служители, като конкуренцията между работодателите, допълнително ограничава и без това свития кръг от добре образовани и квалифицирани служители в сегмента на придобиване и събиране на вземания. Дейността на „ДЕЛТА КРЕДИТ“ АДСИЦ е зависима в значителна степен от приноса на членове на Съвета на директорите. В съответствие с нормативната база за дружествата със специална инвестиционна цел, Дружеството е избрало да възложи дейността за събиране на вземания на трето лице по смисъла на чл.27 ал.4 от ЗДСИЦДС. Други позиции, които имат оперативни функции в дейността на Дружеството, са директора за връзки с инвеститорите и юрисконсулти със стаж в събиране на вземания над 5 г. Успехът на компанията ще е относим към способността ѝ да задържа и мотивира тези лица. Няма сигурност обаче, че тези ключови служители ще продължат да работят за Дружеството и за в бъдеще.

- **Риск, свързан с дейността и компетентността на трети лица по чл. 27, ал.4 от ЗДСИЦДС и банката депозитар**

Доколкото съгласно разпоредбите на Закон за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация (ЗДСИЦДС), „ДЕЛТА КРЕДИТ“ АДСИЦ може да възложи дейности извън чисто инвестиционните като основните оперативни рискове на дружеството са свързани със загуби или пропуснати ползи, предизвикани от действията на третите лица по чл. 27, ал.4 от ЗДСИЦДС и банката-депозитар. С цел да ограничи възможни загуби, договорите, които сключва Дружеството с основните си партньори съдържат редица клаузи, които минимизират негативните последици за инвеститорите от лошото изпълнение или неизпълнение на техните функции и задължения. За ограничаване на този риск Съветът на директорите при избора на трети лица по чл. 27, ал.4 от ЗДСИЦДС и банка-депозитар предварително оценява критерии като наличието на достатъчен ресурс, ноу-хау, репутация и опит в изпълнението на подобни функции.

- **Възникване и управление на операционен риск**

Това е рискът за „ДЕЛТА КРЕДИТ“ АДСИЦ, възникващ при осъществяване на действия по измами, грешки, проблеми при предоставяне на услуги от трети лица по чл. 27, ал.4 от ЗДСИЦДС и др. Измерването на оперативния риск е сравнително субективен процес, но познаването на елементите, които го съставляват, спомага за неговото лимитиране. Разбирането на мениджмънта на Дружеството е, че вътрешните правила и добрите бизнес практики ще ограничат оперативния риск, без да го елиминират. Подборът на трети лица по чл. 27, ал.4 от ЗДСИЦДС е направен на база завишени критерии към технологичната, организационната и експертната обезпеченост.

- **Риск от невъзможност Дружеството да обслужва облигационната емисия**

Този риск за Дружеството е свързан с вероятността за негативно въздействие на различни фактори, които могат да повлияят на успешното изплащане на облигационния заем и се свързва с възможността Дружеството да не изплати навреме или изобщо да не изплати дължимите лихви и главница по облигацията. Такъв риск би произтеклъ и при недобро управление на паричните потоци на компанията, поради което Дружеството управлява този риск като поддържа достатъчно ликвидни активи и оценява и контролира кредитния риск.

- **Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните**

Съществува риск от осъществяване на сделки между Дружеството и свързани с него лица, условията на които се различават от пазарните. Подобни сделки биха накърнили интересите на акционерите в Дружеството. До момента Дружеството не е сключвало сделки със свързани с него лица, но ако такива бъдат реализирани, то същите ще бъдат извършвани при пазарни условия и няма да се отклоняват от пазарните нива. Единствените сделки със свързани лица оповестени в годишните и междинните отчети на „ДЕЛТА КРЕДИТ“ АДСИЦ са във връзка със задължения към акционерите по дължим от Дружеството дивидент.

7.1.2. Секторни рискове

Тези рискове отразяват вероятността от неблагоприятно изменение на доходността на отрасъла, в който Дружеството оперира, влошаване на параметрите на конкурентната среда и/или промени в специфичната нормативна база.

- **Отраслов риск**

Отрасловият риск се предопределя от естество на дейност на дружеството, както и със състоянието и тенденциите в развитието на отрасъла в който то оперира. Той се дефинира като несигурност, свързана с получаването на приходи, присъщи за конкретния сектор на икономиката, а именно от проявата на риск от затруднения при инвестирането във вземания. Съгласно дейността си и инвестиционните цели вписани на устава на Дружеството, то инвестира набрания собствен капитал, както и допълнително привлечените средства в придобиване и събиране на вземания. Възможно е да има значителен времеви период между получаването на паричните средства и тяхното инвестиране във вземания, поради липсата на предлагане на подходящи вземания в конкретния момент, както и поради някои правни и фактически усложнения, свързани с прехвърлянето на собствеността върху вземанията. За този период свободните средства на Дружеството са инвестирани в банкови депозити и държавни ценни книжа. Най-вероятно доходът, получен от тези инвестиции ще бъде по-нисък, отколкото при инвестирането във вземания, което може да намали общата рентабилност на Дружеството.

- **Рискове, свързани с промени в нормативната уредба**

Възможни са неблагоприятни промени в данъчните и други закони, които пряко или косвено да засегнат дейността на Дружеството. От определящо значение за дохода на неговите акционери е запазването на съществуващата в момента данъчна преференция, предвиждаща

освобождаване от облагане с корпоративен данък на печалбата на Дружеството. Няма сигурност дали и за какъв период от време Дружеството и неговите акционери ще се ползват от този благоприятен данъчен режим. В допълнение, както дейността на Дружеството, така и вземанията са обект на детайлно и многоаспектно правно регулиране. Няма гаранция, че законодателството, засягащо дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба.

С решение на Народното събрание от месец март 2021 г. бе приет нов Закон за дружествата със специална инвестиционна цел и дружествата за секюритизация (ЗДСИЦДС), който отмени съществуващия Закон за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ). С новия закон се актуализира законодателната база в областта на действащите ДСИЦ и се въвеждат изискванията на Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета от 12 декември 2017 г. за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации и за изменение на директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО и 2011/61/ЕС и регламенти (ЕО) 1060/2009 и (ЕС) 648/2012 (ОВ L 347/35 от 28 декември 2017 г.). С новия ЗДСИЦДС регулацията на ДСИЦ, инвестиращи във вземания, до голяма степен не се променя в сравнение с отменения ЗДСИЦ. По-съществени са изменения и прецизирания в лицензирането и надзора от страна на КФН. Има промени в изискванията към дейността, отчетността и задължителните оценки на вземанията. Отпада термина „обслужващо дружество“ и вместо него се налага „трето лице“. Действащите Дружеството привеле дейността си в съответствие с новия ЗДСИЦДС с промяна в Устава и премета на дейност, съгласно решение на Общото събрание на Дружеството, проведено на 21.03.2022 г.

С решение на Народното събрание от месец ноември 2020 г., бяха приети промени в Закона за задълженията и договорите (ЗЗД) в сила от 02.06.2021 г., с които Парламентът прие абсолютната 10-годишна давност за погасяване на задълженията на физически лица. Законното определение за понятието „давност“ се дефинира като период от време, след изтичането на който настъпват правопогасяващи последици. Новият чл. 112, ал. 1 от ЗЗД гласи: „С изтичането на десетгодишна давност се погасяват парични вземания срещу физически лица, независимо от прекъсването и, освен когато задължението е отсрочено или разсрочено.“. Посочени са изключения, за кои вземания няма да се прилага абсолютната давност. Посочено е и кои други разпоредби на ЗЗД ще се прилагат за абсолютната погасителна давност. Дружеството отчита промените в правната рамка и предприема необходимите законосъобразни действия, така че промените да не накърнят интересите на акционерите на Дружеството.

• **Риск от неблагоприятен за Дружеството изход от правни, административни или арбитражни производства**

Образуването и воденето на съдебни, административни или арбитражни производства могат да имат неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, финансовото му състояние и/или резултатите от неговите операции в случаите, когато за по-голяма част от вземанията му е налице недостатъчна документална обезпеченост, установяваща основателността на претенциите му, липсва ясна и непротиворечива съдебна практика при прилагане на правните норми, относими към разглежданите правни спорове и/или при допускане на пропуски и некомпетентно поведение на процесуалните представители на Дружеството пред компетентните органи.

С оглед на това и с цел ограничаване на риска от понасяне на загуби при водене на делата, преди да бъдат предприети действия за образуване на съответните производства и да бъдат извършени необходимите за това разходи, Дружеството внимателно анализира и изследва всички необходими условия и предпоставки, обуславящи вероятността за благоприятен изход по всеки конкретен казус.

- **Ценови риск**

Основен ценови риск за Дружеството е повишаването на цената на заемния капитал с който се финансира бизнеса му. По високата цена на заемния капитал ще доведе до намаляване на конкурентоспособността на Дружеството при определяне на офертна цена за закупуване на вземания, както и до по-ниска рентабилност от инвестициите.

- **Риск от засилване конкуренцията на пазара**

Секторът, в който оперира Дружеството, се отличава със среда с висока конкуренция. Пазарът на вземания е силно конкурентен, както от гледна точка на брой компании предлагащи този тип услуга, (дружества със специална инвестиционна цел; опериращите на пазара на вземания местни и чуждестранни дружества - колекторски агенции; адвокатски кантори и сдружения за събиране на дългове), така и от гледна точка на достъп до финансиране и до по-ниски нива на цената на заемния капитал, с който се финансира бизнеса в този сегмент. През последните години, в сектора за придобиване и събиране на вземания навлязоха значителен брой нови участници, в т. ч. и много чуждестранни компании. В резултат на това конкуренцията се увеличи значително, като в средносрочен план евентуална силна конкурентна среда би могла да доведе до трудности за Дружеството при придобиването на нови вземания на добра цена и реализиране на предварително очакваната доходност от инвестициите си.

7.2. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

- **Макроикономически и микроикономически риск.**

Макроикономическият риск е рискът от сътресения, които могат да се отразяват на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, реализирането на печалби от икономическите субекти и др. Тези сътресения включват глобалните икономически и бизнес условия, колебанията в националните валути, политическите събития, промяна на законодателства и регулаторни изисквания, приоритетите на националните правителства и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката. България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия.

Макроикономическата ситуация и икономическия растеж в световен мащаб са от сериозно значение за развитието на Дружеството, тъй като те влияят върху държавните политики на съответните страни и в частност регулациите и решенията взети от съответните Централни Банки относно монетарната и лихвената политика, на валутните курсове, данъците, БВП, инфлация, бюджетен дефицит и външен дълг, процента на безработица и структурата на доходите.

Глобалната макроикономика и икономическия растеж в света бяха значително засегнати и повлияни през 2020 г. и 2021 г. от мащабите и разпространението на пандемията от коронавирус (COVID-19).

2022 година бе белязана от поскъпването на енергоносителите по света и от пренареждането на глобалните енергийни пазари в резултат на руското нахлуване в Украйна и политиката на санкции, ценови тавани и др.

2022 година е годината на високата инфлация. Всички развити икономики отчетоха ускорение на потребителските цени. В България годишната инфлация за юни 2023 г. спрямо юни 2022 г. е 8.7%, като водещите компоненти за резкия скок в индекса на потребителските цени бяха цените на енергията и храните.

- **Риск от форсмажорни обстоятелства**

Евентуални бедствия, аварии, епидемии, пандемии или терористични актове са фактори, които могат да доведат до значителни загуби.

Възможно е да настъпят и форсмажорни обстоятелства, които да имат силно отражение и ефект върху цялостната макроикономическа и международна среда. Пример за такъв риск е обявената от световната здравна организация „Пандемия“ от развлия се в края на 2019 г. нов коронавирус COVID-19, който чувствително засегна целия свят, включително и Европа. Наложени бяха ограничителни мерки на населението по цял свят, обявено бе извънредно положение в редица страни, включително и в България, затвориха се граници, както и значително се ограничи и/или се спря дейността на цели бизнес сектори. Това доведе до значително намаляване на приходите, а оттам и до генерирането на загуби в много икономически сегменти, до необходимост от освобождаване на служители, до намаляване на доходите и покупателна активност на населението. В допълнение към това се стигна до забавяне на веригата на доставките и неизпълнение на договорени срокове, отлагане изплащането на главници и лихви по кредитни и лизингови договори, предоговаряне на договори за наем и освобождаване на наети помещения, както и до много други негативни последици.

• **Политически риск**

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес и по-конкретно върху възвръщаемостта от инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика, които могат да имат негативно въздействие върху инвестиционните решения. Други фактори, свързани с този риск, са евентуалните законодателни промени и промени в данъчната система касаещи стопанския и инвестиционния климат в страната.

Политическият риск е свързан с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. За политически риск би следвало да се приеме и трудности за създаване на стабилно и трайно управление на политическа партия или коалиция в България, следствие на продължителни и безрезултатни към настоящия момент избори за Народно събрание и невъзможност за избор на стабилна изпълнителна власт в страната.

• **Безработица**

Рискът, свързан с безработицата се характеризира със спад на търсенето на работна сила, повлияно от реалното съвкупно търсене в икономиката, в резултат на което намалява реалната покупателна активност на част от икономическите субекти.

Високите нива на безработица могат сериозно да застрашат икономическия растеж в страната, което от своя страна може да доведе до свиване на потреблението и намаляване на приходите реализирани от стопанските субекти в страната, включително и приходите реализирани от Дружеството.

Безработните лица през второто тримесечие на 2023 г. са 141.0 хил., от които 75.1 хил. (53.3%) мъже и 65.9 хил. (46.7%) жени. Коефициентът на безработица е 4.6% (при 4.5% през второто тримесечие на 2022 г.) и е един и същ при мъжете и при жените.

От всички безработни лица 14.2% са с висше образование, 55.0% - със средно, и 30.8% - с основно или по-ниско образование. Коефициентите на безработица по степени на образование са съответно 2.0% за висше образование, 4.5% за средно образование и 13.8% за основно и по-ниско образование.

Продължително безработни (безработни от една година или повече) са 73.8 хил. лица, или 52.3% от всички безработни. Коефициентът на продължителна безработица е 2.4%, съответно 2.5% за мъжете и 2.3% за жените.

От общия брой на безработните лица 21.5 хил., или 15.2%, търсят първа работа.

Коефициентът на безработица за възрастовата група 15 - 29 навършени години през второто тримесечие на 2023 г. е 8.8% (9.6% при мъжете и 7.7% при жените). В сравнение със същото тримесечие на 2022 г. този коефициент е по-висок с 1.0 процентен пункт, като увеличението при мъжете е с 0.4 процентни пункта, а при жените - с 1.8 процентни пункта.

Източник: www.nsi.bg

• Кредитен риск на държавата

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на дадена страна. Ниските кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Дружеството.

Кредитният риск на страната е свързан със способността на държавата да погасява редовно задълженията си. В това отношение България постоянно подобрява позициите си на международните дългови пазари, което улеснява достъпа на държавата и икономическите агенти до финансиране от външни източници. Най-важният ефект от подобряването на кредитния рейтинг е в понижаването на рисковите премии по заемите, което води (при равни други условия) до по-благоприятни лихвени равнища.

Определянето и измерването на кредитния риск на държавата се осъществява от специализирани международни кредитни агенции.

Към датата на настоящия Документ кредитният рейтинг на България съгласно последно актуализиран от международни кредитни агенции рейтинг е както следва:

На 28.10.2023 г. Министерството на финансите оповести, че Международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB' с положителна перспектива.

Рейтингът на България е подкрепен от силната външна и фискална позиция на страната в сравнение с държавите със същия рейтинг, надеждната политическа рамка от членството в ЕС и дългогодишното функциониране на режима на паричен съвет. От друга страна, ниският дял на инвестициите спрямо БВП и неблагоприятните демографски фактори тежат на потенциалния икономически растеж и на публичните финанси в дългосрочен период.

Положителната перспектива отразява плановете за членство на страната в еврозоната, което може да доведе до по-нататъшни подобрения в показателите за външната позиция на страната. Въпреки забавянето на процеса по присъединяване към еврозоната, анализаторите от рейтинговата агенция считат, че съществува широка политическа ангажираност за приемане на еврото през 2025 г. След сформирването на новото правителство парламентът е приел всички оставащи ангажименти след влизането на страната в ERM II, а изменението на закона за централната банка се очаква да бъде одобрено до края на 2023 г.

Основни фактори, които биха могли да доведат до положителни действия по рейтинга, са: напредък към присъединяването към еврозоната, включително увереност, че България отговаря на критериите за членство и срока за приемане на еврото; подобряване на потенциала за растеж на икономиката, например чрез въвеждане на структурни и управленски реформи за подобряване на бизнес средата и/или ефективно използване на средствата от ЕС.

Фактори, които биха могли да доведат до негативни действия по рейтинга, са: липса на напредък в присъединяването към еврозоната поради постоянна политическа нестабилност или неизпълнение на критериите за конвергенция; по-ниски перспективи за растеж в средносрочен период, предизвикани например от значителен неблагоприятен макроикономически шок или инфлация, която се е задържала на високи нива.

На 03.02.2023 г. Moody's потвърди дългосрочния рейтинг на България в чуждестранна и местна валута Baa1 със стабилна перспектива.

Потвърждаването на рейтинга Ваа1 на България балансира следните ключови фактори: 1) Очакванията на Moody's, че енергийна криза в Европа няма да отслаби съществено икономическата и фискалната позиция на страната. 2) Подкрепата за кредитния профил на България, произтичаща от перспективата за приемане на еврото, въпреки риска от забавяне на приемането след 2024 г. 3) Рисковете за ефективността и напредъка на правителството по ключови приоритети, произтичащи от продължителния вътрешнополитически застои в страната.

Стабилната перспектива отразява очакванията на Moody's за относително слаба флукуация на основните икономически и фискални показатели на страната през следващите 12 до 18 месеца. Тя също така отразява баланса на рисковете между потенциалните отрицателни ефекти върху кредитния профил, произтичащи от политическата ситуация в страната, и потенциалните положителни ефекти от евентуалното приемане на еврото.

Източник: www.minfin.bg

• **Инфлационен риск**

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите.

Като цяло инфлационният риск представлява, рискът от покачване на общото ниво на цените, което води до намаляване покупателната способност на населението, свиване на потреблението и намаляване на търсенето на всички видове кредити и кредитни продукти. Правителството в България през последните години се придържа към строга фискална политика в условията на Валутен борд. Тенденцията е подобна политика да се запази в следващите години особено с оглед на постигане на целите за присъединяването на България към Еврозоната в максимално кратки срокове. Основните рискове, свързани с прогнозата за инфлацията, се отнасят до динамиката на международните цени и до темпа на икономически растеж в България. Международните цени на суровините могат да нараснат по-значително в резултат от политическите кризи или нарастване на търсенето. Ограниченото предлагане на някои селскостопански стоки и особено на зърнените култури в международен план във връзка с неблагоприятни климатични явления, допълнително може да предизвика по-висока инфлация в страната. Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с евентуална обезценка на активите, деноминирани в лева и евро. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването цената на петрола) оказват натиск в посока на увеличение на ценовите нива.

През септември 2023 г. месечната инфлация е -0.1% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за септември 2023 г. спрямо септември 2022 г. е 6.3%.

Инфлацията от началото на годината (септември 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 3.6%, а средногодишната инфлация за периода октомври 2022 - септември 2023 г. спрямо периода октомври 2021 - септември 2022 г. е 12.4%.

Според ХИПЦ през септември 2023 г. месечната инфлация е -0.3% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за септември 2023 г. спрямо септември 2022 г. е 6.4%.

Инфлацията от началото на годината (септември 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 4.2%, а средногодишната инфлация за периода октомври 2022 - септември 2023 г. спрямо периода октомври 2021 - септември 2022 г. е 10.8%.

Според индекса на цените за малката кошница през септември 2023 г. е регистрирано увеличение с 0.5% на месечна база и увеличение с 3.7% от началото на годината (септември 2023 г. спрямо декември 2022 година).

Източник: www.nsi.bg

• **Валутен риск**

Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута. За България конкретно това е риск от преждевременен отказ от условията на Валутен борд при фиксиран курс на

националната валута. На 10 юли 2020 г. Европейската централна банка обяви, че България официално е приета във валутния механизъм ERM II. Централният курс на българския лев е фиксиран на 1 евро = 1.95583 лева, като бе прието, че България се присъединява към валутния механизъм със съществуващия си режим на валутен борд, като едностранен ангажимент и без допълнителни изисквания към ЕЦБ.

Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху стопанските субекти в страната, включително върху дружеството. Риск съществува и тогава, когато приходите и разходите на даден стопански субект се формират в различни валути. Особено изразена е експозицията на стопанските субекти, опериращи на територията на България, спрямо щатския долар, който е основна валута на значителна част от световните пазари на суровини и продукция.

• **Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Неговото влияние се изразява с възможността нетните доходи на компаниите да намалее вследствие на повишение на лихвените равнища, при които Дружеството финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс.

Повишаването на лихвите, при равни други условия, би се отразило върху цената на финансовия ресурс, използван от дружеството при реализиране на основната си дейност в бъдеще.

7.3. МЕХАНИЗМИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ И МИНИМИЗИРАНЕ НА РИСКА

Елементите, очертаващи рамката на управление на отделните рискове, са пряко свързани с конкретни процедури за своевременно предотвратяване и решаване на евентуални затруднения в дейността на „ДЕЛТА КРЕДИТ“ АДСИЦ. Те включват текущ анализ в следните направления:

- активно управление на инвестициите във вземания;
- цялостна политика по управлението на активите и пасивите на дружеството;
- оптимизиране структурата на привлечените средства с оглед осигуряване на ликвидност и намаляване на финансовите разходи на дружеството;
- ефективно управление на паричните потоци;
- оптимизиране на разходите за администрация, управление и за външни услуги;
- управление на човешките ресурси.

Настъпването на непредвидени събития, неправилната оценка на настоящите тенденции, както и множество други микро и макроикономически фактори, могат да повлияят на преценката на ръководния екип на дружеството. Единственият начин за преодоляването на този риск е работата с професионалисти с многогодишен опит, както и поддържане от този екип на максимално пълна и актуална информационна база за развитието и тенденциите на пазара в тези области.

V. Информация за сключените големи сделки между свързани лица

През отчетния период, Дружеството не е извършвало големи сделки със свързани лица.

Гр. София
30.10.2023 г.

.....
(Ирина Зашева,
Изпълнителен директор
ДЕЛТА КРЕДИТ АДСИЦ)