

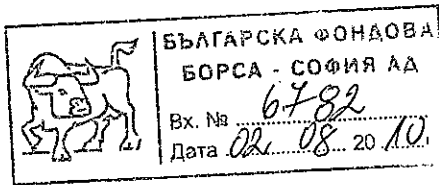
ДО

**КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

**Заместник Председател, ръководещ  
Управление  
"Надзор на инвестиционната дейност"**

**БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА**

**Директор Дирекция  
"Емитенти и членство"**



**ОТЧЕТ**

**на АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД, в качеството ѝ на Довереник на  
облигационерите на БАЛКАНКАР-ЗАРЯ АД по емисия облигации  
BG2100015077**

Във връзка с функциите на АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД, в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по емисия обезпечени корпоративни облигации на БАЛКАНКАР-ЗАРЯ АД, регистрирано в търговския регистър на Великотърновския окръжен съд, том 5, стр. 462, регистър 1 по ф.д. № 1029/1996г., ЕИК по БУЛСТАТ 814191256, представлявано по следния начин: от членовете на Съвета на директорите Димитър Владимиров Иванчов и Венцислав Кирилов Стойнев и прокуристът Марияна Борисова Пътова представляват „Балканкар ЗАРЯ” АД поотделно. Прокуристът Христо Денчев Харитонов представлява „Балканкар ЗАРЯ” АД заедно с члена на Съвета на директорите Димитър Владимиров Иванчов или заедно с члена на Съвета на директорите Венцислав Кирилов Стойнев или заедно с прокуриста Марияна Борисова Пътова, на основание и в сроковете, установени в чл. 100ж (1), т.2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), предоставяме настоящия доклад за изтеклия шестмесечен период от 01.01.2010 до 30.06.2010 г.

1. Съгласно предоставените финансови отчети от БАЛКАНКАР-ЗАРЯ АД по чл. 26 (1) от Закона за счетоводството към 31.03.2010г. и 30.06.2010г., Отчета за спазването на условията на облигационния заем, предоставен от дружеството - емитент и направените вписвания и отбелязвания в Службата по вписванията и Централния регистър на особените залози (ЦРОЗ), установяваме, че:

- Размерът на учредените в полза на АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД ипотекни върху недвижими имоти – терен с площ от 89 773 кв.м., представляващ УПИ II кв. 160 по плана на гр. Павликени и разположения в него сграден фонд възлиза на 5 400 213.72 евро, съобразно последна представена пазарна оценка от м. юни 2010 г.
- БАЛКАНКАР-ЗАРЯ АД, в качеството си на залогодател, съгласно сключения между АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД и дружеството Договор за особен залог върху движимо имущество – машини и съоръжения е учредило залог в размер на 1 110 659 евро, съгласно експертна оценка от м. юни 2010 г.
- БАЛКАНКАР-ЗАРЯ АД, в качеството си на залогодател, съгласно сключения между АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД и дружеството Договор за особен залог върху 86 292 броя безналични акции от капитала на Балканкар Руен АД е учредило залог в размер на 685 891.41 евро, съгласно експертна оценка от м. юли 2010г.
- Договор за поръчителство с КВК Инвест АД, сключен под прекратително условие, като отговорността на КВК Инвест АД автоматично отпада при погасяване на първата вноска по главницата по облигационния заем.
- Общият размер на ипотеканото и заложено като обезпечение имущество възлиза на 7 196 764.13 евро, в т.ч. и учредения залог върху безналични акции от капитала на Балканкар Руен АД, което осигурява достатъчна обезпеченост спрямо размера на облигационния заем. Съобразно условията на облигационната емисия емитентът се задължава да поддържа размера на обезпечението не по-малко от 120 % от номиналната стойност на облигациите, намиращи се в обръщение извън емитента.

2. Във връзка с изискванията на чл. 100ж (1), т. 2, г. и чл. 100г, ал.2 от ЗППЦК, АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД декларира, че:

- не е поемател или довереник по облигации от друг клас издадени от БАЛКАНКАР-ЗАРЯ АД;
- АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД и БАЛКАНКАР-ЗАРЯ АД не са свързани лица;
- АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД не контролира пряко или непряко емитента на облигациите или е контролирана пряко или непряко от него;

- Не са налице други обстоятелства, които могат да доведат до конфликт на интереси на АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД и облигационерите, чиито довереник е банката.

3. Дружеството е предоставило одитиран финансов отчет по чл. 26 (1) от Закона за счетоводството към 31.12.2009 г., както и неаудирани финансови отчети на основание на същата разпоредба към 31.03.2010г. и 30.06.2010г.

При анализа на финансовото състояние на дружеството към 30.06.2010г. следва да се отбележи формирането на загуба в размер на 635 хил.лв. Анализът на финансовото състояние на дружеството дава основание на банката да счита, че има вероятност от неизпълнение на задълженията на емитента към облигационерите по отношение на предстоящите плащания по главница и лихви.

4. На 12.02.2010г. дружеството е изплатило дължимия остатък от петото лихвено плащане в размер на 55 505.97 лв.

На 22.06.2010г. емитентът е изплатил изцяло дължимото лихвено плащане по емисията в размер на 388 875.27 лв.

С решение на общото събрание на облигационерите от 11.12.2009г. са извършени промени в параметрите на облигационната емисия, в т.ч. първото плащане на главницата е отсрочено на 22.12.2010г.

5. Емитентът изпълнява частично задълженията си за спазване на определени финансови съотношения, а именно:

➤ Съотношение “пасиви към активи” < 0.95

Стойността на този показател към 30.06.2010 г. по предварителните финансови отчети на дружеството е 1.179, което е повече от заложените максимални стойности от 0.95. Неизпълнението на този показател се дължи на декапитализацията на дружеството и формирания отрицателен собствен капитал.

➤ Съотношение “покрите на разходите за лихви” > 1.50

Стойността на този показател към 30.06.2010 г. по предварителни финансови отчети на дружеството е - 0.523 при минимални граници 1.50. Този резултат се дължи на високия размер на оперативните и финансовите разходи в съотношение с реализирания обем продажби през този период. Дружеството се стреми да оптимизира разходите си и предприема действия за повишаване обема на продажбите, с които да приведе съотношението “покрите на разходите за лихви” в съответствие с посочения критерий.

➤ Съотношение “текуща ликвидност” > 1.50

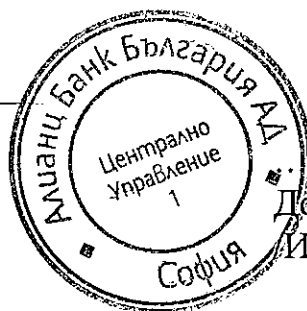
Стойността на този показател към 30.06.2010 г. по предварителни финансови отчети на дружеството е 1.427 което е по-малко от заложените минимални стойности от 1.50.

През отчетния период „Алианц Банк България” АД в качеството на Банка-довереник на облигационерите свика общо събрание. Копие от Протокола от решението на Общото събрание на облигационерите от 13.07.2010г. е предоставен на Емитента, Комисията за финансов надзор и Българска фондова борса. На цитираното Общо събрание е разгледано изпълнение/ неизпълнение на ангажиментите на емитента, поети на ОСО проведено на 11.12.2009г. във връзка с промяна на параметрите на облигационния заем.

На общото събрание проведено на 13.07.2010г. е взето решение банката-довереник на облигационерите да свика по надлежния ред ново Общо събрание на облигационерите не по-късно от 4 ноември 2010г. при същия дневен ред, на което да бъде разгледано изпълнението на ангажиментите на Емитента съгласно решения на Общото събрание на облигационерите на емисия облигации, емитирана от „Балканкар-Заря” АД, гр.Павликени с ISIN код BG 2100015077 от 11.12.2009г.

Предвид фактите и обстоятелствата, изложени по-горе, може да бъде направен обоснован извод, че към настоящия момент БАЛКАНКАР-ЗАРЯ АД не изпълнява задълженията си към облигационерите съгласно условията на сключения облигационен заем, установени с Предложение за записване на корпоративни облигации при условията на частно предлагане, въз основа на решение на Управителния съвет на емитента, отразено в Протокол от 20.06.2007г. и банката в качеството и на Довереник предприема необходимите действия за защита правата и интересите на облигационерите.

.....  
Светослав Гаврийски  
/Гл. Изп. Директор/



.....  
Дорчо Илчев  
/Изп. Директор/

.....  
.....  
.....