

ДОКЛАД

Към 31.12.2016г.

на Обединена българска банка АД

в качеството на Довереник на облигационерите на

АРКУС АД

ISIN на емисията **BG2100011100**

Борсов код **2AK1**

Настоящият доклад е съставен в съответствие с изискванията на чл. 100ж от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена българска банка АД в качеството на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирана от Аркус АД на 03.01.2011г.

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

- ⇒ **Информационен меморандум** за първично частно предлагане на облигации с емитент Аркус АД от 08.12.2010г;
- ⇒ **Проспект** за допускане до търговия на регулиран пазар на дългови ценни книжа с емитент Аркус АД, потвърден от Комисията за финансов надзор с решение № 469–Е от 20.07.2011г;
- ⇒ **Нотариален акт за учредяване на договорна ипотека** No.10, том.I, рег.No.331, дело No.10/2011г;
- ⇒ Копия на: **Пълен лиценз, Лиценз за износ и внос** на продукти, свързани с отбраната, **Удостоверение за регистрация за трансфер** на продукти, свързани с отбраната и **Разрешение за производство** на оръжие, боеприпаси, взривни вещества и пиротехнически изделия;
- ⇒ **Доклад за актуализация на пазарна оценка**, издаден на 29.07.2015г от инж. Росица Господинова – оценител с лиценз No. 4079 на Агенцията за приватизация;
- ⇒ **Доклад за актуализация на пазарна оценка**, съставен към 03.11.2016г от инж. Росица Господинова – оценител с лиценз No. 4079 на Агенцията за приватизация;
- ⇒ **Застрахователна полица No 0880160540000876**, издадена от Дженерали Застраховане АД на 28.12.2016г и Застрахователен сетрификат No.1 към нея;
- ⇒ **Годишен консолидиран финансов отчет** на емитента към 31.12.2012г и одиторски доклад;
- ⇒ **Годишен консолидиран финансов отчет** на емитента към 31.12.2013г и одиторски доклад;
- ⇒ **Годишен консолидиран финансов отчет** на емитента към 31.12.2014г и одиторски доклад;
- ⇒ **Годишен консолидиран финансов отчет** на емитента към 31.12.2015г и одиторски доклад;
- ⇒ **Отчет за изпълнение на задълженията** на емитента по условията на емисията облигации към 31.12.2016г;
- ⇒ **Междинен финансов отчет** на емитента към 31.12.2016г;
- ⇒ **Междинен консолидиран финансов отчет** на емитента към 31.12.2016г.

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Изразходване на средствата от облигационния заем

Съгласно Проспекта на емисията целта на облигационния заем е набраните от частното предлагане средства да бъдат използвани за оборотни средства и за закупуване на ново технологично оборудване за 8 млн.лв чрез 50% съфинансиране по програма Конкурентоспособност, като съотношението между оборотните средства и стойността на технологичното оборудване ще бъде около 70% към 30% в полза на оборотните средства.

В Годишния отчет за дейността си през 2010г емитентът е оповестил, че поради неklasиране в програма "Конкурентоспособност" на фаза 2 от 2010г се предвижда последващо кандидатстване при набиране на проекти за фаза 3 през 2011г. с максимално възможен бюджет за съфинансиране от Европейския социален фонд за закупуване на групи стругове с CNC управление с обща стойност на инвестицията от 10 млн.лв. В случай на възникване на проблеми по реализацията на програма "Конкурентоспособност" емитентът предвижда инвестиции в машини и технологии до 4 млн.лв.

Съгласно предоставена от емитента информация средствата от облигационния заем са изразходвани за покриване на краткосрочни задължения на емитента към доставчици, за което не е предоставена детайлна информация.

2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечаване на всяка част от вземането за главница по облигационния заем с ISIN BG2100011100 в размер на EUR 10 млн, емитиран от Аркус АД, ведно с всички лихви, неустойки и разноски, както и за обезпечаване на всички вземания на довереника на облигационерите по договора за изпълнение на функцията "довереник на облигационерите" от 09.12.2010г, емитентът е учредил договорна ипотека в полза на Обединена българска банка АД в качеството на банка довереник на облигационерите върху следните свои собствени недвижими имоти, а именно:

- **ПОЗЕМЛЕН ИМОТ № 000430** (нула нула нула четиристотин и тридесет), по Плана за земеразделяне на с. Мерданя, ЕКАТТЕ 47826, общ. Лясковец, находящ се в местността «УСОЕТО» с площ от **79.087 дка** (седемдесет и девет декара осемдесет и седем квадратни метра), ОТ КОИТО 8.309 дка /осем декара триста и девет квадратни метра/ попадат в отдел 264/1 /двеста шестдесет и четири "1"/ и 70.779 дка /седемдесет декара седемстотин седемдесет и девет квадратни метра/ попадат в отдел 539/е /петстотин тридесет и девет „е"/, с начин на трайно ползване гора в земеделски земи, ведно с построените в него сгради: **Склад СБЛ – 4** със застроена площ 25.60 кв.м. – едноетажна сграда; **Склад СБЛ – 2** със застроена площ 48.64 /четиридесет и осем цяло шестдесет и четири стотни/ кв.м. – едноетажна сграда; **Склад СБЛ – 5** със застроена площ 25.60 /двадесет и пет цяло и шестдесет стотни/ кв.м. – едноетажна сграда; **Склад СБЛ – 6** със застроена площ 94.32 /деветдесет и четири цяло тридесет и две стотни/ кв.м. – едноетажна сграда; **Склад СБЛ – 6А** със застроена площ 25.60 /двадесет и пет цяло и шестдесет стотни/ кв.м. – едноетажна сграда; **Склад СБЛ – 10** със застроена площ 228.16 /двеста двадесет и осем цяло и шестнадесет стотни/ кв.м. – едноетажна сграда; **ПТТ барутен СК.1 - СБЛ А21** със застроена площ 600.00 /шестстотин/ кв.м. – едноетажна сграда; **Склад барут СК.2 - СБЛ А19** със застроена площ 300.00 /триста/ кв.м. – едноетажна сграда; **Склад барут СК.2 - СБЛ А23** със застроена площ 300.00 /триста/ кв.м. – едноетажна сграда; **Склад СБЛ - 7** със застроена площ 25.60 /двадесет и пет цяло и шестдесет стотни/ кв.м. – едноетажна сграда; **Склад 22** със застроена площ 600.00 /шестстотин/ кв.м. – едноетажна сграда; **Склад 20** със застроена площ 300.00 /триста/ кв.м. – едноетажна сграда; **Склад 24** със застроена площ 300.00 /триста/ кв.м. – едноетажна сграда; **Водоем – 1**, със застроена площ 113.85 /сто и тринадесет цяло осемдесет и пет стотни/ кв.м.; **Водоеми два броя**, със застроена площ всеки от 113.85 /сто и тринадесет цяло осемдесет и пет стотни/ кв.м, при граници и съседни: землищна граница, ПИ № 196007 – широколистна гора на ДАГ – Държавно Горско Стопанско; ПИ №000425 – друг складов терен на «АРКУС» АД, **ведно с всички подобрения и приращения в имота;**
- **ПОЗЕМЛЕН ИМОТ № 252043** (двеста петдесет и две хиляди четиридесет и три), по Плана за земеразделяне на с. Драгижево, ЕКАТТЕ 23217, общ. Лясковец, находящ се в местността «УСОИТО», с площ от **57.027 дка**. (петдесет и седем декара двадесет и седем квадратни метра) попадащи в отдел 264/б /двеста шестдесет и четири "б"/ и с начин на трайно ползване – широколист. гора, при граници и съседни: Поземлен имот №252048 – широколистна гора на наследници на Цани Цанев Кузев; землищна граница; Поземлен имот № 000660 – храсти на земи по чл.19 от ЗСПЗЗ; Поземлен имот № 000651 – полски път на Община Лясковец. Върху имота има следните ограничения: 98 да се използва съгласно Закона за горите и Правилника за приложението му, **ведно с всички подобрения и приращения в имота;**
- **ПОЗЕМЛЕН ИМОТ № 000647** (нула нула нула шестстотин четиридесет и седем), по Плана за земеразделяне на с. Драгижево, ЕКАТТЕ 23217, общ. Лясковец, находящ се в местността

«УСОИТО», с площ от 60.794 дка. (шестдесет декара седемстотин деветдесет и четири квадратни метра) трета категория, и с начин на трайно ползване – др. склад. терен, ведно с построените в него сгради: Административно – битова сграда със застроена площ от 60.16 /шестдесет цяло и шестнадесет стотни/ кв.м. – едноетажна масивна сграда; Сграда охрана на складовата база със застроена площ 449.72 /четиристотин четиридесет и девет цяло и седемдесет и две стотни/ кв.м. – едноетажна масивна сграда; Сграда пропуск в складовата база със застроена площ 11.20 /единадесет цяло и двадесет стотни/ кв.м. – едноетажна масивна сграда; Сграда питомник за кучета в складовата база със застроена площ 106.17 /сто и шест цяло и седемнадесет стотни/ кв.м. – едноетажна масивна сграда; Склад СБЛ - 3 и СБЛ - 1 със застроена площ на всеки един 25.60 /двадесет и пет цяло и шестдесет стотни/ кв.м. – едноетажни сгради; Склад СБЛ – 8 със застроена площ 228.16 /двеста двадесет и осем цяло и шестнадесет стотни/ кв.м. – едноетажна сграда; Склад СБЛ – 9 със застроена площ 94.72 /деветдесет и четири цяло и седемдесет и две стотни/ кв.м. – едноетажна сграда; Водоеми два броя, със застроена площ всеки от 113.85 /сто и тринадесет цяло осемдесет и пет стотни/ кв.м., при граници и съседи: Поземлен имот №000610 – пасище, мера на земи по чл. 19 от ЗСПЗЗ; землищна граница; Поземлен имот №000703 широколистна гора на «АРКУС» АД, ведно с всички подобрения и приращения в имота;

- **ПОЗЕМЛЕН ИМОТ № 000703** (нула нула нула седемстотин и три), по Плана за земеразделяне на с. Драгижево, ЕКАТТЕ 23217, общ. Лясковец, находящ се в местността «УСОИТО» с площ от 42.070 дка. (четиридесет и два декара и седемдесет квадратни метра) трета категория, и с начин на трайно ползване – широколист. гора, при граници и съседи: Поземлен имот №000647 – др.склад.терен на «АРКУС» АД; Поземлен имот №000611 – широколист. гора на ДАГ – Държавно горско стопанство; Поземлен имот № 252001 – широколист. гора насл.на Никола Димов Гечев; Поземлен имот № 252002 – широколист. гора насл.на Стефан Христов Кумпилов; Поземлен имот № 252003 – широколист. гора насл.на Йордана Пенева Дойкова; Поземлен имот № 252004 – широколист. гора насл.на Михаил Пеев Бешев; Поземлен имот № 252005 – широколист. гора насл.на Руси Никифоров Терзиев; Поземлен имот № 252045 – широколист. гора на Руси Маринов Балашев; Поземлен имот № 252044 – широколист. гора на Люцкан Маринов Балашев; Поземлен имот № 252007 – широколист. гора насл.на Димитър Минчев Купичков; Поземлен имот № 252008 – широколист. гора насл.на Стефан Василев Карабоев; Поземлен имот № 252009 – широколист. гора на Никола Димитров Точев; Поземлен имот № 252046 – широколист. гора на Анушка Иванова Димитрова; Поземлен имот № 252047 – широколист. гора на Теодора Цанова Калинкова; Поземлен имот № 252011 – широколист. гора насл.на Иван Христов Недялков; Поземлен имот № 252012 – широколист. гора насл.на Никола Кинов Йоргов; Поземлен имот № 252013 – широколист. гора насл.на Пеню Тодоров Пудев; Поземлен имот № 252014 – широколист. гора насл.на Йордан Йорданов Епитропов; Поземлен имот № 252015 – широколист. гора насл.на Костадин Петров Джолев; Поземлен имот № 252016 – широколист. гора на Никола Димитров Точев; Поземлен имот № 252017 – широколист. гора насл.на Марин Стефанов Караколев; Поземлен имот № 252018 – широколист. гора насл.на Димитър Енев Брайнов; Поземлен имот № 252019 – широколист. гора на Николина Димитрова Лекова; Поземлен имот № 252020 – широколист. гора насл.на Мария Стоянова Левтерова; Поземлен имот № 252021 – широколист. гора насл.на Димитър Енев Петков; Поземлен имот № 252022 – широколист. гора насл.на Минчо Иванов Дянков; Поземлен имот № 252024 – широколист. гора насл.на Христо Христов Дръцов; Поземлен имот № 252025 – широколист. гора насл.на Димитър Славев Добрев; землищна граница, ведно с всички подобрения и приращения в имота;
- **ПОЗЕМЛЕН ИМОТ № 000425** (нула нула нула четиристотин двадесет и пет), по Плана за земеразделяне на с. Мерданя, ЕКАТТЕ 47826, общ. Лясковец, с площ от 105.473 дка (сто и пет декара четиристотин седемдесет и три квадратни метра) с начин на трайно ползване – друг складов терен, ведно с построените в него сгради: Склад №17 със застроена площ 300.00 /триста/ кв.м. – едноетажна сграда; Склад №19 със застроена площ 300.00 /триста/ кв.м. – едноетажна сграда, при граници и съседи: землищна граница; Поземлен имот №000430 – гора в зем.земи на «АРКУС» АД; Поземлен имот №196007 – широколистна гора на ДАГ – Държавно горско стопанство; Поземлен имот №000424 – полски път на Община Лясковец; Поземлен имот №000427 – изостав.тр.нас. на земи по чл.19 от ЗСПЗЗ; Поземлен имот №119001 – нива на насл. на Христо Иванов Чертоянов; Поземлен имот №119002 – нива на Павел Косев Косев; Поземлен имот №000433 – полски път на Община Лясковец, ведно с всички подобрения и приращения в имота;
- **ПОЗЕМЛЕН ИМОТ № 000571** (нула нула нула петстотин седемдесет и едно), по Плана за земеразделяне на с. Драгижево, ЕКАТТЕ 23217, общ. Лясковец, находящ се в местността «МОРАВИТО», с площ от 233.097 дка. (двеста тридесет и три декара деветдесет и седем квадратни метра) пета категория, и с начин на трайно ползване – др. склад. терен, при граници и съседи: Поземлен имот №000572 – пасище с храсти на «АРКУС» АД; Поземлен имот №000568 – дере на ОБЩИНА ЛЯСКОВЕЦ; Поземлен имот №000554 – полски път на ОБЩИНА ЛЯСКОВЕЦ; землищна граница; Поземлен имот №000490 – път IV кл. на ОБЩИНА ЛЯСКОВЕЦ; Поземлен

имот №000574 – пасище, мера на земи по чл.19 от ЗСПЗЗ; Поземлен имот №000704 – широколистна гора на «АРКУС» АД, **ведно с всички подобрения и приращения в имота;**

- **ПОЗЕМЛЕН ИМОТ № 000572** (нула нула нула петстотин седемдесет и две) по Плана за земеразделяне на с. Драгижево, ЕКАТТЕ 23217, общ. Лясковец, находящ се в местността «МОРАВИТО», с площ от **81.925 дка.** (осемдесет и един декара деветстотин двадесет и пет квадратни метра) пета категория, и с начин на **трайно ползване – пасище с храсти**, при граници и съседи: поземлен имот №000571 – др.склад.терен на «АРКУС» АД, Поземлен имот №000568 – дере на ОБЩИНА ЛЯСКОВЕЦ; Поземлен имот №000576 – полски път на ОБЩИНА ЛЯСКОВЕЦ; Поземлен имот № 251006 – широколист. гора насл.на Димитър Недялков Киров; Поземлен имот № 251005 – широколист. гора насл.на Елена Маринова Джигрова; Поземлен имот № 251004 – широколист. гора насл.на Недю Георгиев Ганев; Поземлен имот № 251003 – широколист. гора насл.на Петър Йорданов Михалев; Поземлен имот № 251002 – широколист. гора насл.на Александър Илиев Кузев; Поземлен имот № 251001 – широколист. гора насл.на Димитър Димитров Недялков; Поземлен имот № 251032 – просека на ДАГ – Държавно горско стопанство; Поземлен имот № 251031 – широколистна гора на ДАГ – Държавно горско стопанство; Поземлен имот № 251032 – просека на ДАГ – Държавно горско стопанство; Поземлен имот № 251001 – широколист. гора насл.на Димитър Димитров Недялков; Поземлен имот № 251002 – широколист. гора насл.на Александър Илиев Кузев; Поземлен имот № 251003 – широколист. гора насл.на Петър Йорданов Михалев; Поземлен имот № 251004 – широколист. гора насл.на Недю Георгиев Ганев; Поземлен имот № 251005 – широколист. гора насл.на Елена Маринова Джигрова; Поземлен имот № 251006 – широколист. гора насл.на Димитър Недялков Киров; Поземлен имот № 251007 – широколист. гора насл.на Калчо Петров Рачев; Поземлен имот № 251008 – широколист. гора насл.на Минчо Димов Кютюрев, **ведно с всички подобрения и приращения в имота;**
- **ПОЗЕМЛЕН ИМОТ № 000704** (нула нула нула седемстотин и четири) по Плана за земеразделяне на с. Драгижево, ЕКАТТЕ 23217, общ. Лясковец, находящ се в местността «ОСТРА МОГИЛА», с площ от **57.983 дка.** (петдесет и седем декара деветстотин осемдесет и три квадратни метра) попадащи в отдел 538/г /петстотин тридесет и осем “г” и с начин на **трайно ползване – широколист. гора**, при граници и съседи: Поземлен имот № 000571 – др.склад.терен на «АРКУС» АД; Поземлен имот № 251030 – широколист. гора на ДАГ – Държавно горско стопанство; Поземлен имот № 251029 – широколист. гора насл.на Костадин Петров Пудев; Поземлен имот № 251028 – широколист. гора насл.на Тодор Иванов Хрелев; Поземлен имот № 251027 – широколист. гора насл.на Йордан Петров Кираджиев; Поземлен имот № 251026 – широколист. гора насл.на Кина Димитрова Гешева; Поземлен имот № 251025 – широколист. гора насл.на Данчо Василев Генков; Поземлен имот № 251024 – широколист. гора насл.на Марин Маринов Ахмаков - Стария; Поземлен имот № 251023 – широколист. гора насл.на Йордан Димитров Милев; Поземлен имот № 251022 – широколист. гора насл.на Марин Маринов Джигров; Поземлен имот № 251020 – широколист. гора насл.на Йорго Михалев Люцканов; Поземлен имот № 251019 – широколист. гора насл.на Тодор Димов Дръцов; Поземлен имот № 251018 – широколист. гора насл.на Марин Атанасов Нанов; Поземлен имот № 251017 – широколист. гора насл.на Мария Първанова Карабоева; Поземлен имот № 251016 – широколист. гора насл.на Стефан Димитров Шикаланов; Поземлен имот № 251015 – широколист. гора насл.на Тодор Иванов Даскалов; Поземлен имот № 251014 – широколист. гора насл.на Димо Тодоров Дръцов; Поземлен имот № 251013 – широколист. гора насл.на Цаню Стоянов Шикаланов; Поземлен имот № 251012 – широколист. гора на ОУ «Кирил и Методий»; Поземлен имот № 251011 – широколист. гора насл.на Калчо Костадинов Попов; Поземлен имот № 251010 – широколист. гора насл.на Марин Иванов Пенчев; Поземлен имот № 251009 – широколист. гора насл.на Минка Минчева Лефтерова; Поземлен имот № 251008 – широколист. гора насл.на Минчо Димов Кютюрев, **ведно с всички подобрения и приращения в имота.**

Емитентът декларира, че към 31.12.2016г няма учредени други тежести върху обезпечението по емисията, както и няма прехвърляне на права на трети лица.

Проверка на обезпечението по емисията

Проверка на обезпечението е извършена от Обединена българска банка АД в качеството на довереник на облигационерите на 14.09.2016 г.

Обезпечението се състои от недвижими имоти на емитента в землищата на с. Драгижево и с. Мерданя, които са отдалечени от производствените и административни сгради на Аркус АД. Имоти с номера 000704, 000571 и 000572 в землището на с. Драгижево представляват единен имот, в който са започнати, но оставени недовършени, строителни дейности с предназначение за изграждане на производствена база (Монтажен завод). Обезпечението по емисията включва единствено посочените поземлени имоти и не включва частично изградените върху тях сгради. По информация на емитента и въз основа на извършения оглед, имотите и недовършените постройки не се използват нито за складови, нито за производствени нужди от Аркус АД.

Останалите имоти, предоставени като обезпечение по облигационната емисия, се намират в съседство в землищата на с. Драгижево и с. Мерданя, като върху част от тях е изградена складова база на Аркус АД – основно складове за готова продукция, барутни складове с изградени точки за водоснабдяване и няколко административни и помощни сгради. Към датата на проверката последните имоти са в добро състояние с оглед на типа производство и се използват по предназначение. При проверката е установена неточност при изписването на склад No.19 в поземлен имот No.000425 – действителното обозначение на склада е No.18.

Общото впечатление от проверката е за възстановяване на производствената дейност на дружеството и на заетия персонал след възникналите за емитента ликвидни проблеми в резултат на поставянето на КТБ АД в несъстоятелност, както и за поддържане на имотите в добро състояние.

3. Изпълнение на поетите от емитента задължения

Съгласно Проспекта на емисията облигации, издадена от Аркус АД, емитентът има задължение за спазване на следните показатели:

- Поддържане на **обща пазарна стойност на обезпечението от мин.130%** от номиналната стойност на издадените облигации в обръщение;
- Поддържане на **застрахователна сума на обезпечението от мин.100%** от номиналната стойност на облигационната емисия;
- Поддържане на **коефициент на покритие на разходите за лихви** (изчислен за последните четири тримесечия съгласно **консолидирания** финансов отчет на емитента като печалба от обичайна дейност, увеличена с разходите за лихви, разделена на разходите за лихви) **от мин.100%**;
- Поддържане на **максимално съотношение на пасиви към активи** съгласно консолидирания финансов отчет на емитента **от 95%**.

Съгласно изискванията на Договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите емитентът е предоставил копия на следните лицензи:

- **Пълен лиценз No. 11.00-167-1/ 24.04.2012г (валидност до 24.04.2015г)**, издаден от Междудомствения съвет по въпросите на военнопromишления комплекс и мобилизационната готовност на страната към Министерския съвет, за извършване на **износ, внос и трансфер на оръжия**, определени в Списъка на оръжията;
- **Лиценз за износ и внос на продукти, свързани с отбраната No. 03.09-31-1/ 23.03.2015г (валидност до 23.03.2020г)**, издаден от Междудомствения съвет по отбранителна индустрия и сигурност на доставките към Министерския съвет;
- **Удостоверение за регистрация за трансфер на продукти, свързани с отбраната No. 03.09-31-5/ 23.03.2015г (валидност до 23.03.2020г)**, издадено от Междудомствения съвет по отбранителна индустрия и сигурност на доставките към Министерския съвет;
- **Разрешение за производство на оръжие, боеприпаси, взривни вещества и пиротехнически изделия** по заверен списък на изделията **No. 130/ 23.05.2012г (валидност - безсрочно)**, издадено от Министерството на вътрешните работи.

Емитентът е декларирал, че към 31.12.2016г дружеството няма неизпълнение на задължения по договори, както с облигационерите/ довереника на облигационерите, така и по други договори за кредит, няма открито производство по несъстоятелност или производство по прекратяване чрез ликвидация на дружеството.

3.1. Стойност на обезпечението

Съгласно Доклад за актуализация на пазарна оценка **към 03.11.2016г**, съставен от инж. Росица Лазарова Господинова – оценител с лиценз No. 4079 на Агенцията за приватизация и Сертификат за оценителска правоспособност No. 100100184 от 14.12.2009 на Камарата на независимите оценители в България, справедливата пазарна стойност на описаните по-горе недвижими имоти, предмет на обезпечението, е определена на **23.609 млн.лв.** при използване на следните методи за оценка:

- метод на пазарните аналози - за оценка на земята;

- метод на вещната стойност и метод на пазарните аналози (с относителни тегла 0.5 всеки) – за оценка на сградите и подобренията.

При оценката на сградите са включени всички обекти в Складова база, с. Драгижево, които са напълно завършени, общото им състояние е добро и се ползват по предназначение. Не са включени обектите в Производствена база, с. Драгижево, представляващи незавършено строителство за изграждане на производствена база (Монтажен завод).

Оценка на земя	m2	цена/m2	Пазарна ст-ст
Складова база, с. Драгижево	344,452	€14.65	9 869 552
Производствена база, с. Драгижево	373,005	€14.65	10 687 679
Общо земя	717,457		20 557 230
Оценка на сгради и подобрения	Вещна ст-ст	Сравнителна ст-ст	СПС
Складова база, с. Драгижево	3 080 540	3 039 770	3 052 580
Производствена база, с. Драгижево	-	-	-
Общо сгради и подобрения	3 080 540	3 039 770	3 052 580
Оценка земя, сгради и подобрения			СПС
Складова база, с. Драгижево			12 922 132
Производствена база, с. Драгижево			10 687 679
Общо			23 609 810
Номинал на емисията, BGN		към 31.12.2016	3 911 660
Текущо съотношение			603.6%

Към датата на настоящия доклад стойността на обезпечението по емисията корпоративни облигации е **603.6%** от номиналната стойност на емисията (EUR 2 млн). Оценителят е използвал следните пазарни цени за оценката на обезпечението:

- При оценката на земята - средна пазарна цена от 14.65 EUR/m².
- При оценката на сградите по метода на вещната стойност - инвестиционна цена от 240 лв/m² (за административните сгради) и 175-220 лв/m² (за гаражите и складовете).
- При оценката по метода на пазарните аналози – цена от 285 EUR/m² (за административните сгради) и 195-235 EUR/m² (за гаражите и складовете) без да се посочва източник на информацията.

Съгласно предоставения оценителски доклад към **31.12.2016** и към датата на настоящия доклад емитентът изпълнява поетото задължение да поддържа стойност на обезпечението по емисията корпоративни облигации не по-малка от **130%** от номиналната стойност на емисията.

3.2. Застраховка на обезпечението

Със застрахователна полица *Индустриален пожар* No 0880160540000876, издадена от Дженерали Застраховане АД на 28.12.2016г със срок на застраховката от **05.01.2017 до 04.01.2018г**, е застраховано имущество на Аркус АД, предоставено като обезпечение по облигационната емисия. **Общата застрахователна сума е в размер на 3,911,660 лв и покрива 100% от номиналната стойност на облигационната емисия (EUR 2 млн).** Имуществото е застраховано срещу общоприетите рискове, включително срещу пожар и земетресение, съгласно изискванията на чл.4, ал.3 от Договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите. Съгласно **Застрахователен сертификат No.1** към застрахователната полица застрахователното обезщетение следва да бъде изплатено на Обединена българска банка АД (довереник на облигационерите по емисията).

Емитентът е платил **дължимата първа застрахователна премия** по полицата.

3.3. Ангажименти за спазване на определени финансови коефициенти

В качеството си на емитент на корпоративни облигации Аркус АД е поело ангажимент за поддържане до пълното изплащане на облигационния заем на определени коефициенти. Изчисленията на показателите съгласно **консолидираните** финансови отчети са представени по-долу:

Съотношения	Описание	12.2016	2015*	2014*	2013*	2012*	2011*	Изискв.
Покритие на лихвите (за последните 12 месеца)	(Печалба преди данъци и разходи за лихви) / Разходи за лихви	259.0%	119.4%	109.4%	134.1%	132.8%	140.5%	min. 100%
Ливъридж	Пасиви / Активи	69.7%	79%	78.6%	71.6%	72.2%	72.3%	max. 95%

*Съгласно годишния консолидиран финансов отчет на емитента

- **Коефициентът на покритие на разходите за лихви на консолидирана база**, изчислен съгласно междинния консолидиран отчет към 31.12.2016 и годишния консолидиран финансов отчет към 31.12.2015 като съотношение на печалбата от обичайна дейност, увеличена с разходите за лихви, разделена на разходите за лихви за последните 12 месеца, **покрива заложената в Проспекта минимална стойност от 100%.**
- **Ливъриджът** (съотношението пасиви към активи) **на консолидирана база**, изчислен съгласно междинния консолидиран отчет към 31.12.2016 и годишния консолидиран финансов отчет към 31.12.2015, се запазва под максимално допустимата стойност от 95%.

3.4. Ангажименти за плащане на лихва и главница по емисията

Плащането на лихвите по емисията с ISIN BG2100011100 се извършва на шестмесечие. До датата на настоящия доклад са наредени следните плащания към Централен депозитар АД:

- На 24.06.2011: EUR 421,507 (лихви);
- На 27.12.2011: EUR 428,493 (лихви);
- На 22.06.2012: EUR 422,678 (лихви);
- На 21.12.2012: EUR 427,322 (лихви);
- На 27.06.2013: EUR 421,507 (лихви);
- На 27.12.2013: EUR 428,493 (лихви) и EUR 2,000,000 (главница);
- На 24.06.2014: EUR 337,205 (лихви);
- На 30.12.2014: EUR 342,795 (лихви) и EUR 2,000,000 (главница);
- На 26.06.2015: EUR 252,904 (лихви)
- На 23.12.2015: EUR 257 096 (лихви) и EUR 2,000,000 (главница);
- На 30.06.2016: EUR 169 071 (лихви)
- На 29.12.2016: EUR 170,929 (лихви) и EUR 2,000,000 (главница).

Следващо лихвено плащане по емисията е дължимо на 03.07.2017г. Последното лихвено и главнично плащане по емисията е дължимо на 03.01.2018г.

4. Финансово състояние на емитента

Аркус АД е акционерно дружество с предмет на дейност производство, маркетинг и реализация на специална продукция за военната промишленост, гражданското производство, машини и компоненти за машиностроенето, инструментална екипировка, нестандартно оборудване, горивна апаратура и ремонт и резервни части за автомобили. Емитентът е специализиран в производството на учебни и бойни, механични и електромеханични взриватели с челно, контактно и неконтактно действие, леко стрелково оръжие, гранати, мини, ротационни детайли и патроници.

2014 г: В резултат на поставяне на Корпоративна търговска банка АД под специален надзор през второто полугодие на 2014г възникват усложнения за дейността на емитента. Дружеството изпитва затруднения за финансиране на плащането на задължения към доставчици и персонал през втората половина на 2014г поради невъзможност за събиране на вземанията си от контрагенти, които също са обслужвани от КТБ АД. Това е причина за сериозни сътресения в нормалния производствен процес до края на 2014г, до забавена или отложена реализация по договори поради пренасочване на откритите в КТБ АД акредитиви и банкови гаранции. Дружеството е оповестило сключване на договори за цесии във връзка с КТБ АД и частично погасяване на кредити с вземания. В годишния консолидиран финансов отчет на емитента за 2014г е посочено, че **дружеството успява да рефинансира и намали до минимум кредитната си експозиция към КТБ АД.** През четвъртото тримесечие на 2014г е осигурено финансиране на дейността от Първа инвестиционна банка АД.

2015 г: Съгласно предоставената в годишния консолидиран доклад за дейността на емитента информация през 2015г дружеството е било **напълно обезпечено с договори, които са натоварили производствените мощности почти до пълния им капацитет**. Отрицателно влияние върху дейността на дружеството е оказало продължаващото влияние на фалита на КТБ АД, изразяващо се в **проблеми с текущата ликвидност и необходимостта от пренасочване на вече открити акредитиви и загуба на средства по банкови гаранции, довели и до забавени експедиции по договори**. Дружеството е било лишено от основната си кредитна институция поради ограничения в кредитирането на фирми от ВПК. В началото на годината емитентът е декларирал, че забавените задължения към персонала за минали периоди са напълно уредени, но през първото полугодие все още е имало забавени плащания към доставчици. Дружеството е успяло частично да компенсира посочените негативни фактори с привличане на авансови плащания и увеличаване на кооперациите по тесните производствени места, като по този начин е успяло да спази договорните си задължения, но за сметка на печалбата на дружеството.

4.1. Анализ на финансовите отчети

Представените по-долу данни се отнасят до **неконсолидирания** финансов отчет на емитента към 31.12.2016г.

Отчет за доходите (неконс. в хил.лв)	31.12.2016	31.12.2015	Изменение
Приходи от продажба на продукция	142 174	93 133	52.7%
Приходи от продажба на стоки	4 596	5 464	-15.9%
Приходи от продажба на услуги	918	292	214.4%
Други приходи	7 924	3 867	104.9%
Приходи	155 612	102 756	51.4%
Разходи за материали	(66 564)	(47 754)	39.4%
Изменение на запасите от продукцията и нез.произв.	(38 082)	(4 279)	790.0%
Разходи за външни услуги	(5 704)	(10 849)	-47.4%
Разходи за амортизации	(1 093)	(1 078)	1.4%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	(25 947)	(21 910)	18.4%
Балансова ст-ст продадени активи	(7 906)	(2 270)	248.3%
Други	(4 367)	(4 622)	-5.5%
Печалба от дейността	5 949	9 994	-40.5%
Финансови приходи	862	1 594	-45.9%
Финансови разходи	(3 976)	(10 565)	-62.4%
Печалба преди данъци	2 835	1 023	177.1%
Разходи за данъци	-	(121)	-100.0%
Нетна печалба за годината	2 835	902	214.3%

През текущия период **нетните приходи** на емитента се увеличават с 51.4% на годишна база до 155.6 млн.лв. Увеличението се дължи на **значителен ръст в приходите от продажба на продукцията**, както и на ръст в други приходи от дейността.

За 2016г **приходите от продажба на продукцията** се увеличават с 52.7% на годишна база до 142.2 млн.лв. През 2016г са **реализирани експедиции по няколко големи вътрешнотърговски договори**, както и **реализации по външнотърговски договори**. Ръстът в приходите се дължи на по-големия обем производство и реализация на продукцията. Ръстът в **приходите от продажба на услуги** е в резултат на извършени транспортни услуги по няколко външно търговски договори. Спадът в приходите от продажба на стоки се дължи на характера на договорите за реализация, които изискват основно готова продукция.

В раздел **други приходи** за текущия период (в размер на 7.9 млн.лв) е отчетен ръст от 105% на годишна база, предимно в резултат на реализирани допълнителни **приходи от продажба на ДМА в размер на 1.1 млн.лв, представляващи земеделски земи** извън землището на гр. Лясковец в село Михалци, както и на продажба на **инструменти собствено производство** (2.4 млн.лв) и на **приходи от продажба на материали** (2.9 млн.лв).

Разходите за дейността на дружеството се увеличават с 61% на годишна база до 149.6 млн.лв, от които най-значими са разходите за материали и персонал. **Разходите за материали** за периода отчитат ръст от 39.4% на годишна база до 66.6 млн.лв, отчетен е съществен ръст и

в **разходите за персонал** от 18.4% на годишна база до 25.9 млн.лв. Съгласно предоставена от емитента информация увеличението на **разходите за материали и за персонала** е в резултат на по-големия обем производство през настоящия отчетен период и на актуализация на работните заплати през м.март 2016г.

Оперативната печалба на дружеството за 2016г е в размер на 5.9 млн.лв, като е отчетен спад от 40.5% на годишна база.

Дейността на емитента се осъществява изцяло в България, докато основна част от продажбите на продукцията и стоки се осъществява в щатски долари, поради което дружеството е изложено на **риск от промяна на валутните курсове**. Реализираните през 2016г нетни отрицателни разлики от промяна на валутните курсове в размер на 2 млн.лв. намаляват спрямо отчетените през предходната година.

Разходите за лихви на дружеството за периода намаляват с 67% на годишна база до 1.8 млн.лв. През м.декември 2015г емитентът е погасил EUR 2 млн главница по настоящия облигационен заем, в резултат на което през 2016г **разходите за лихви по облигационната емисия** намаляват съществено. Намаляват и **разходите за лихви по кредитите** на дружеството поради намаляване на задълженията към финансови институции от 19 млн.лв към края на предходната година до 5.9 млн.лв към края на 2016г.

Дружеството реализира **нетна печалба** в размер на 2.8 млн.лв, с **ръст от 214% на годишна база**.

Баланс (неконс. в хил.лв)	31.12.2016	31.12.2015	Изменение
Активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	9 052	8 101	11.7%
Нематериални активи	29	27	7.4%
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия	1 491	2 311	-35.5%
Активи по отсрочени данъци	431	431	0.0%
Общо дълготрайни активи	11 003	10 870	1.2%
Материални запаси	62 512	100 963	-38.1%
Търговски и други вземания	25 814	24 536	5.2%
Разходи за бъдещи периоди	1 145	243	371.2%
Пари и парични еквиваленти	5 765	4 985	15.6%
Общо текущи активи	95 236	130 727	-27.1%
Общо активи	106 239	141 597	-25.0%

Активите на дружеството към края на 2016г намаляват с 25% спрямо края на 2015г, като общият им размер е 106.2 млн.лв.

Дълготрайните материални активи към края на разглеждания период са с балансова стойност от 11 млн.лв и с несъществен ръст от 1.2% в резултат на извършени инвестиции в машини и оборудване.

Към края на разглеждания период **инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия** на дружеството намаляват до 1.5 млн.лв. след частична продажба на дела на емитента в Американски колеж Аркус АД. Балансовата стойност на продадения дял е в размер на 820 хил.лв.

Инвестиции	31.12.2016	31.12.2015
ОК Олимп Омуртаг	600	600
Американски колеж Аркус АД	725	1 545
Медицински център Аркус Медикъл АД	166	166
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия	1 491	2 311

Делът на материалните запаси спрямо всички активи на дружеството намалява до 59% спрямо 71% към края на 2015г. Балансовата стойност на **материалните запаси** намалява с 38% спрямо края на 2015, до 62.5 млн.лв. Най-съществено е намалението на балансовата стойност на **готовата продукция** (със 73.6% на годишна база) и на незавършеното производство (с 38.3% на годишна база). Причината за намалението на материалните запаси и по-специално на незавършеното производство и готовата продукция е увеличеният ръст на приходите от продажби и направените експедиции по договори през разглеждания период.

Във връзка с високата балансова стойност на **материалните запаси** (материали, незавършено производство и специална продукция) от емитента е уточнено, че всички материални запаси са с пазарна насоченост, няма залежали материални запаси, изискващи обезценка.

В края на разглеждания период **вземанията от клиенти и доставчици** се увеличават с 57.7% на годишна база до 19.5 млн.лв. Съгласно информация от емитента ръстът се дължи на извършени експедиции по търговски договори в края на м.декември, като плащанията по тези договори са получени от дружеството в началото на 2017г.

Към 31.12.2016 емитентът е оповестил **други търговски вземания** в размер на 4.7 млн.лв. Съгласно предоставена от емитента информация в сумата на тези търговски вземания са отчетени основно:

- вземания КТБ АД (в несъстоятелност) от масата на несъстоятелността – 1.026 млн.лв;
- разчети по гаранции – 2.005 млн.лв.
- материали под митнически контрол – 1.655 млн.лв;
- други вземания - 30 млн.лв.

Паричните средства на емитента в края на 2016г се увеличават до 5.8 млн.лв, като е отчетен ръст от 15.6% спрямо края на 2015г.

Баланс (неконс. в хил.лв)	31.12.2016	31.12.2015	Изменение
Собствен капитал			
Акционерен капитал	25 588	25 131	1.8%
Резерви	3 602	3 477	3.6%
Печалби и загуби	3 238	1 305	148.1%
Общо собствен капитал	32 428	29 913	8.4%
Получени търговски заеми	-	5 735	-100.0%
Облигационни заеми	-	3 912	-100.0%
Други задължения	14	238	-94.1%
Общо дългосрочни задължения	14	9 885	-99.9%
Облигационни заеми	3 912	3 911	0.0%
Задължения към банки и финансови предприятия	5 945	13 342	-55.4%
Получени аванси	32 476	51 348	-36.8%
Задължения към доставчици	20 925	16 769	24.8%
Задължения към свързани лица	4 830	7 820	-38.2%
Други задължения	265	4 086	-93.5%
Задължения към персонала и към осиг.предпр.	2 603	2 427	7.3%
Данъчни задължения	2 626	1 881	39.6%
Провизии	215	215	0.0%
Общо текущи задължения	73 797	101 799	-27.5%
Общо собствен капитал и задължения	106 239	141 597	-25.0%

Емитентът финансира дейността си чрез използване на собствен капитал, банкови, търговски и облигационни заеми.

Към края на разглеждания период **акционерният капитал** на дружеството е в размер на 25.588 млн.лв. Съгласно предоставена от емитента информация с решение на общото събрание на акционерите на дружеството от 19.05.2016 **капиталът на дружеството е увеличен от 25.131 млн.лв на 25.588 млн.лв** чрез увеличаване на номиналната стойност на акциите с 1 лв (от 55 лв на 56 лв).

Към края на 2016г емитентът **не отчита дългосрочни задължения** по облигационния заем (поради очаквания падеж на задълженията по емисията през м.януари 2018г), нито по банкови заеми. В края на периода **краткосрочните задължения** намаляват с 27.5% на годишна база, в резултат на намаляване на задължения по облигационната емисия, към банки, свързани лица и получени аванси.

Към 03.01.2011г емитентът издава **настоящата (втора) облигационна емисия в размер на EUR 10 млн** при фиксиран лихвен процент от 8.5% на годишна база. Емитентът е погасил главница по облигационния заем сумарно в размер на EUR 8 млн, с което остатъчната стойност на облигационния заем към 31.12.2016 намалява до EUR 2 млн. Задължението по

облигационната емисия е отразено във финансовия отчет за периода като текущо задължение предвид падежа на облигационната емисия през м.януари 2018г. Облигационният заем финансира 4% от активите на дружеството. Емитентът регулярно извършва дължимите плащания на лихва и главница по емисията, последните от които са извършени в края на м.декември 2016г.

Задълженията на дружеството към банки и финансови институции намаляват до 5.9 млн.лв в края на разглеждания период, като всички са **отчетени като краткосрочни**. Намалението на задълженията по кредити е в размер на 69% на годишна база и е в резултат на извършени погашения. Съгласно предоставена от емитента информация постъпленията от аванси по договори за реализация осигуряват на дружеството необходимите оборотни средства и премахват необходимостта от нови кредити. Остатъчната стойност на задълженията е ПИБ АД, USD 3.205 млн (5.945 млн.лв). Кредитът се погасява с 26 погасителни вноски от 20.12.2014 до 20.01.2017г.

Задълженията към свързани лица намаляват с 38% до 4.8 млн.лв към края на разглеждания период. Намалението е във връзка с извършени съществени плащания през м.април 2016 по основен договор за доставка със свързано лице.

Задълженията към доставчици се увеличават с 24.8% на годишна база до 20.925 млн.лв. Задълженията са формирани от доставки за стомани, капсули, барут, ел.енергия и други. Съгласно предоставената информация ръстът е в резултат на необходимостта от по-голям обем доставки за обезпечаване на изпълнението на договорите за реализация.

Балансовата стойност на **задълженията по получени аванси** към края на разглеждания период намалява до 32.476 млн.лв. Задълженията включват:

- получен аванс по голям вътрешен договор, сключен през м.юли 2015г със срок на изпълнение до 30.06.2017г – 14.106 млн.лв;
- получени аванси от Кинтекс ЕАД по договор – 11.942 млн.лв;
- остатък от получен аванс по един от външно търговските договори по неекспедираната продукция - 2.765 млн.лв;
- получени аванси по външни договори – 1.865 млн.лв;
- получени аванси по вътрешни договори с български контрагенти – 1.822 млн.лв.

Задълженията към персонала се увеличават с 7.3% на годишна база, като към края на разглеждания период балансовата стойност на задълженията е в размер на 2.6 млн.лв.

Спрямо края на 2015г е отчетено редуциране със 73% на **други краткосрочни задължения** на дружеството, чиято балансова стойност намалява до 1.1 млн.лв. Съгласно предоставената информация към предходни периоди намалението е в резултат на погасяване на задължения към цеденти по договори за цесии.

Отчет за паричните потоци (неконс. в хил.лв)	31.12.2016	31.12.2015	Изменение
Постъпления от клиенти	114 206	141 554	-19.3%
Плащания на доставчици	(57 121)	(71 944)	-20.6%
Плащания, свързани с възнаграждения	(25 565)	(21 222)	20.5%
Платени /възстановени данъци (бе данък печалба)	(7 559)	(21 414)	-64.7%
Платени корпоративни данъци върху печалбата	(501)	(135)	271.1%
Получени лихви, комисиони, дивиденди	-	2	-100.0%
Платени банкови такси и лихви върху кратк. заеми	(1 590)	(3 985)	-60.1%
Курсови разлики	(102)	(2 193)	-95.3%
Други постъпления /плащания от опер. дейност	(17)	(10)	70.0%
Нетен паричен поток от оперативна дейност:	21 751	20 653	5.3%
Покупка на дълготрайни активи	(1 953)	(1 300)	50.2%
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	916	-	
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност:	(1 037)	(1 300)	-20.2%
Постъпления от заеми	-	10 430	-100.0%
Платени заеми	(19 076)	(28 958)	-34.1%
Платени задължения по лизингови договори	(101)	(107)	-5.6%
Платени лихви, такси, комис. по заеми с инв.предзн.	(665)	(997)	-33.3%
Други постъпления/ плащания от финансова дейност	(92)	(207)	-55.6%

Отчет за паричните потоци (неконс. в хил.лв)	31.12.2016	31.12.2015	Изменение
Нетен паричен поток от финансова дейност:	(19 934)	(19 839)	0.5%
Изменение на паричните средства за периода	780	(486)	-260.5%
Парични средства в началото на периода	4 985	5 471	-8.9%
Парични средства в края на периода	5 765	4 985	15.6%

Характерно за предходните финансови години (2011 - 2014г) е отчитането на отрицателни парични потоци от оперативна дейност. **За 2015г и 2016г дружеството отчита положителен паричен поток от оперативна дейност.** За 2016г е отчетен спад от 19.3% на годишна база в **постъпленията от клиенти.** Съгласно предоставената от емитента информация основният договор, по който работи дружеството, е сключен през 2015г и по него е получен аванс за целия договор през 2015г. При извършване на експедициите през 2016г са получени плащания в размер на 75% от реализациите при приспадане на платения аванс през 2015г.

През периода е отчетен спад от 20.6% на годишна база в плащанията към доставчици. Съгласно предоставената информация плащанията към основни доставчици на дружеството се извършват съгласно сключените договори с доставчиците.

Ръстът на разходите за персонал през 2016г намира отражение в ръста на **плащанията към персонала** от 20.5% на годишна база.

През разглеждания период емитентът е извършил плащания за **инвестиции в промишлено оборудване** в размер на 1.95 млн.лв, отчетени са постъпления от частична продажба на дела на дружеството в капитала на Американски колеж Аркус АД.

През 2016 г дружеството **не е усвоявало нови банкови заеми и е погасило заеми в размер на 19 млн.лв, предимно към ПИБ АД и по облигационната емисия.** Съгласно предоставена от емитента информация са извършени следните плащания:

- по договор за кредит от ПИБ АД от 30.10.2014г – 6.760 млн.лв.;
- по договор за кредит от ПИБ АД от 22.12.2014г – EUR 3.303 млн. (6.460 млн.лв.);
- по облигационната емисия – главница в размер на EUR 2 млн. (3.912 млн.лв.);
- плащания по договори за цесия – 1.744 млн.лв.;
- погашения по корпоративен заем – 200 хил.лв.

Съгласно предоставена от емитента информация **платените такси и лихви по банкови заеми** са отчетени в паричния поток от оперативна дейност, като намаляват с 60% на годишна база до 1.59 млн.лв през 2016г. Платени са лихви по кредити в ПИБ АД в размер на 951 хил.лв., лихви по договор за корпоративен заем в размер на 447 хил.лв. и по договор за цесия - 192 хил.лв. Причина за съществения спад в лихвените плащания е по-малкият размер на задълженията към финансови институции (5.9 млн.лв. към края на 2016г спрямо 19 млн.лв. към края на 2015г).

През 2016г е извършено **лихвено плащане** по облигациите в размер на EUR 340 хил. (BGN 665 хил). Спадът в платените лихви по облигационната емисия през 2016г спрямо 2015г се дължи на **погасяване на главница** в размер на EUR 2 млн. по облигационната емисия началото на 2016г.

4.2. Ликвидност

Показатели (неконс.)	Описание	31.12.2016	31.12.2015
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	1.29	1.28
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти + Вземания) / Краткосрочни задължения	0.43	0.29
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.08	0.05

Ликвидността на дружеството не се променя съществено към края на разглеждания период спрямо края на предходната година.

Емитентът изпълнява задълженията си за извършване на дължимите плащания по облигационния заем съгласно уговореното в Проспекта на емисията. През 2015г емитентът е погасил **EUR 2 млн от главницата** на облигационния заем, ведно с EUR 510 хил.

дължими лихви. През 2016г емитентът е извършил лихвени плащания по облигационната емисия в размер на EUR 340 хил. и е погасил главница в размер на EUR 2 млн.

През 2016г. дружеството е погасило 13.220 млн.лв. главница по кредити, предоставени от ПИБ АД, извършило е плащания по договор за корпоративен заем в размер на 200 хил.лв. и плащане в размер на 1.744 млн.лв. по договор за цесия, като не е изпитвало необходимост от усвояване на нови кредити.

Съгласно предоставената от емитента информация след поставянето на КТБ АД под специален надзор през 2014г и 2015г дружеството е изпитвало затруднения с финансиране на плащанията към доставчици и персонал, но към датата на настоящия доклад емитентът е декларирал, че разплащанията с доставчици са нормализирани.

4.3. Рентабилност

Показатели (неконс.)	Описание	31.12.2016	31.12.2015
Марж на печалбата преди лихви, данъци и амортизация	ЕБИТДА / Нетни приходи от продажби	3.9%	7.7%
Марж на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	1.9%	0.9%

*За периода

Маржът на нетна печалба за периода се увеличава до 1.9% в резултат на ръст на приходите за периода и съществено намаление на лихвените разходи.

Показатели (неконс.)	Описание	31.12.2016	31.12.2015
Възвръщаемост на активите	Нетна печалба / Активи	2.7%	0.6%
Възвръщаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	8.7%	3.0%
Покритие на лихвите	Печалба преди данъци и лихви / Разходи за лихви	257.5%	118.6%

*За последните четири тримесечия

Възвръщаемостта на активите и на собствения капитал, изчислени за последните четири тримесечия, се увеличават спрямо предходната година в резултат на отчетения ръст в нетната печалба за периода.

Коефициентът на покритие на лихвите за последните четири тримесечия на **неконсолидирана** база надхвърля 100%. Съгласно Проспекта на облигационната емисия емитентът следва да поддържа **коефициент на консолидирана база** за последните четири тримесечия не по-нисък от 100%, който е **спазен съгласно предоставения годишен консолидиран отчет на дружеството към 31.12.2015г (119.4%)**, както и **съгласно междинния консолидиран отчет към 31.12.2016 г (259%)**.

4.4. Задлъжнялост

Показатели (неконс.)	Описание	31.12.2016	31.12.2015
Ливъридж	Пасиви / Активи	69.5%	78.9%
Коефициент на задлъжнялост	Пасиви / Собствен капитал	227.6%	373.4%
Дългосрочна задлъжнялост	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	0.0%	33.0%

Делът на пасивите към всички активи на емитента (на неконсолидирана база) намалява до 69.5%. Съгласно Проспекта на облигационния заем емитентът има задължение за поддръжане на **ливъридж на консолидирана база** от не повече от 95%. Съгласно предоставения **годишен консолидиран финансов отчет на емитента към 31.12.2015г** коефициентът е в размер на 79%, а съгласно **междинния консолидиран отчет към 31.12.2016г** – в размер на 69.7%, с което **емитентът е спазил изискванията, заложиени в Проспекта**.

Коефициентът на задлъжнялост (пасиви към собствен капитал) намалява до 227.6% в резултат на намаление на задълженията към финансови институции, облигационната емисия и свързани предприятия. Дългосрочната задлъжнялост на емитента е нулева след погасяване на 13.220 млн.лв банкови кредити и EUR 2 млн. главница по облигационната емисия, и предвид падежа на остатъчните задължения в началото на следващата година, с което остатъчните задължения по банкови кредити и облигационната емисия стават краткосрочни.

5. Важни събития

Общо събрание на облигационерите, м. август 2011г.

Предвид неспазване на шестмесечния срок за регистрация на емисията облигации за търговия на регулиран пазар и постъпило искане от страна на емитента, като довереник на облигационерите сме предприели стъпки за насрочване на общо събрание на облигационерите по емисията за удължаване на срока за регистрация на емисията на регулиран пазар. На проведеното на 17.08.2011г Общо събрание на облигационерите са приети следните решения:

- **Приемане на доклад на ръководството на АРКУС АД за изпълнение на задълженията съгласно условията на издадената емисия облигации** с ISIN BG2100011100 съгласно Информационния меморандум за първично частно предлагане на облигации с емитент Аркус АД и на Договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите;
- След отчитане всички нововъзникнали обстоятелства в периода от свикване на ОС на облигационерите до неговото провеждане, а именно: 1. Изпълнение на всички нормативни изисквания от страна на емитента по емисия облигации ISIN код: BG2100011100, 2. Одобряване на проспекта на емисия облигации с ISIN код: BG2100011100 с решение № 469 – Е от 20.07.2011г. на Комисия за финансов надзор, 3. Допускане за търгуване на БФБ на емисията облигации на 05.08.2011г; както и след като установи, че забавянето на приемането за търговия на регулиран пазар в срока от 6 месеца от издаването на облигациите се дължи на обективни причини, свързани с технологията по издаване на одобрение от страна на КФН, **ОС на облигационерите на Аркус АД не счита неспазването на първоначалния шестмесечен срок за регистрация на емисията облигации за търговия на регулиран пазар за „случай на неизпълнение” от страна на емитента** съгласно Информационния меморандум за първично частно предлагане на облигации с емитент Аркус АД и на Договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите от 09.12.2010г., **както и не счита това за основание за обявяване на облигационната емисия с ISIN BG2100011100 за предсрочно изискуема.**

6. В качеството на довереник на облигационерите на Аркус АД декларираме, че:

- ⇒ Обединена българска банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на Аркус АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от Аркус АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не контролира пряко или непряко Аркус АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не е контролирана пряко или непряко от Аркус АД;
- ⇒ Не са налице обстоятелствата по чл. 100г, ал.2, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно наличието на условни или безусловни задължения по договор за кредит или по издадена банкова гаранция на емитента Аркус АД или икономически свързани с него лица по смисъла на §1, ал.1, т.5 от допълнителните разпоредби на Закона за кредитните институции към Обединена българска банка АД;
- ⇒ Не е налице конфликт между интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите на Аркус АД.

02.2017г.