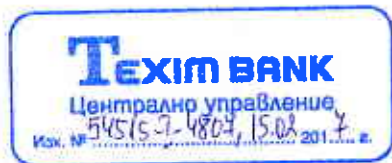


TEXIM BANK

Централно управление



ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеща” № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Борса-София” АД,
ул. „Три уши” № 6,
гр. София – 1301


Уважаеми Господа,


В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „Балканкар-Заря” АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

15.02.2017 г.
гр. София

С Уважение:

Изпълнителен Директор: 
/М. Видолдова/

Изпълнителен Директор: 
/Ив. Дончев/



Централно управление

Доклад
на „Тексим Банк“ АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на
„Балканкар-Заря“ АД

ISIN код на емисията: BG2100015077

Борсов код на емисията: 4BUA

Период: 01.10.2016 г.- 31.12.2016 г.

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППК), в изпълнение на задълженията на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „Балканкар-Заря“ АД на 22.06.2007 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През четвъртото тримесечие на 2016 г. „Балканкар-Заря“ АД запазва предмета си на дейност: Производство, сервиз, ремонт и търговия с джанти и други компоненти за кари и друга подемно-транспортна техника.

1.1 Анализ на активите на „Балканкар Заря“ АД

Към 31.12.2016 г. активите на „Балканкар-Заря“ АД отчитат повишение с 64,43% спрямо 30.09.2016 г.

Активи	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q4 2016/	% от активите към 31.12.2016 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q3 2016	
Нетекущи активи					
Имоти, машини и оборудване	11315	1260	1280	798.02%	64.26%
Нематериални активи	98	106	115	-7.55%	0.56%
Инвестиции в дъщерни предприятия	3426	3426	3426	0.00%	19.46%
Активи по отсрочени данъци	294	294	294	0.00%	1.67%
Нетекущи активи	15 133	5 086	5 115	197.54%	85.94%
Текущи активи					

Материални запаси	1264	1480	1305	-14.59%	7.18%
Вземания от свързани предприятия	452	437	428	3.43%	2.57%
Търговски вземания и заеми	356	2486	2569	-85.68%	2.02%
Вземания от продажба на съучастия		800	800		0.00%
Данъчни вземания	30	22	29	36.36%	0.17%
Други вземания	129	129	141	0.00%	0.73%
Пари и парични еквиваленти	245	269	266	-8.92%	1.39%
Текущи активи	2 476	5 623	5 538	-55.97%	14.06%
Общо активи	17 609	10 709	10 653	64.43%	100.00%

Нетекущите активи отчитат ръст с 10 047 хил. лв. спрямо 30.09.2016 г. основно по линия на "Имоти, машини и оборудване".

Текущите активи отчитат спад спрямо края на септември 2016 г. с 55,97%, основно по линия на "материални запаси" и "търговски вземания и заеми".

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Балканкар Заря“ АД

Собствен капитал и пасиви	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q4 2016/ Q3 2016	% от СК и Пасивите към 31.12.2016 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал					
Акционерен капитал	2404	2404	2404	0.00%	13.65%
Неразпределена печалба/загуба	-7823	-4544	-4582	72.16%	***
Резерви	11302	1154	1154	879.38%	64.18%
Общо собствен капитал	5 883	-986	-1 024	***	33.41%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения по облигационен заем	8837	8993	9014	-1.73%	50.18%
Нетекущи пасиви	8 837	8 993	9 014	-1.73%	50.18%
Текущи					
Търговски задължения и заеми	2267	2277	2298	-0.44%	12.87%
Текуща част от нетекущи задължения	124				0.70%
Задължения към свързани предприятия	29	29	53	0.00%	0.16%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	234	182	155	28.57%	1.33%
Данъчни задължения	64	55	39	16.36%	0.36%

Други текущи задължения	171	159	118	7.55%	0.97%
Текущи пасиви	2 889	2 702	2 663	6.92%	16.41%
Общо пасиви	11 726	11 695	11 677	0.27%	66.59%
Общо собствен капитал и пасиви	17 609	10 709	10 653	64.43%	100.00%

Към 31.12.2016 г. собствения капитал и пасивите на „Балканкар-Заря“ АД нарастват с 64,43% спрямо 30.09.2016 г. Наблюдаваме изключителен скок в графата „резерви“, което е и в основата дружеството да реализира положителен собствен капитал от 5 883 хил. лв, спрямо отрицателен такъв от 986 хил. лв. тримесечие по-рано.

. Нетекущите пасиви бележат лек спад спрямо края на юни 2016г. (1,73%) по линия на „Дългосрочни задължения по облигационен заем“, а текущите – ръст от 6,92%, основно по линия на „задължения към персонала и за социално осигуряване“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Q3 2015	Q4 2016/ Q4 2015
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи	7023	7184	5283	5178	-2.24%
Други доходи/загуби от дейността, нетно	533	176	553	205	202.84%
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство.	-115	113	142	-111	***
Разходи за суровини и материали	-3137	-3456	-2327	-2558	-9.23%
Разходи за външни услуги	-872	-552	-591	-340	57.97%
Разходи за персонала	-2050	-1713	-1510	-1253	19.67%
Разходи за амортизация	-268	-276	-202	-208	-2.90%
Други разходи	-191	-65	-131	-51	193.85%
Печалба от оперативна дейност	923	1 411	1 217	862	-34.59%
Финансови приходи	31	25	23	18	24.00%
Финансови разходи	-560	-726	-416	-562	-22.87%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	394	710	824	318	-44.51%
Разходи за данъци					
Печалба/ (Загуба) за периода	394	710	824	318	-44.51%
Общо всеобхватен доход за периода	394	710	824	318	-44.51%

Към края на четвъртото тримесечие на 2016г. „Балканкар-Заря“ АД реализира приходи от оперативна дейност в размер на 7 023 хил.лв. спрямо 7 184 хил.лв. през четвъртото тримесечие на 2015г. Наблюдава се повишение на „разходите за външни услуги“ и на „разходите за персонала“, с което в крайна сметка дружеството реализира 923 хил. лв. печалба от оперативна дейност спрямо 1 441 хил. лв. реализираната такава през съпоставимия период на 2015г.. Финансовите приходи се покачват, съчетано със спад при финансовите разходи и в крайна сметка резултата за периода е печалба в размер на 394 хил. лв. спрямо 710 хил. лв. към 31.12.2015г. (спад от 44,51%).

1.4 Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q4'2016	Q3'2016	Q2'2016	Q1'2016
Текуща ликвидност	0.8570	2.0811	2.0796	1.7052
Бърза ликвидност	0.4195	1.5333	1.5896	1.3389
Незабавна ликвидност	0.0848	0.0996	0.0999	0.0807

През четвъртото тримесечие на 2016г. всички коефициенти бележат влошаване.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q4'2016	Q3'2016	Q2'2016	Q1'2016
Дългосрочен дълг/Активи	0.5018	0.8398	0.8461	0.8112
Общ дълг/Активи	0.6659	1.0921	1.0961	1.1249
Общ дълг/Собствен капитал	1.9932	****	****	****
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	2.9932	****	****	****

През четвъртото тримесечие на 2016г. съотношенията "дългосрочен дълг/активи" и „общ дълг/Активи“ отчитат подобрение. Останалите коефициенти за платежоспособност не могат да бъдат съпоставени предвид това, че собствения капитал на емитента към 30.09.2016г. е бил отрицателен.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

Като обезпечение на вземането по главницата на облигационния заем, която е в първоначален размер на 5 500 000 евро, както и на вземанията за всички дължими върху тази главница, лихви и разноски по облигационния заем, Балканкар-Заря АД е учредило в полза на банката довереник следните обезпечения:

1. договорна ипотека върху собствени на “БАЛКАНКАР-ЗАРЯ” АД недвижими имоти, намиращи се в град Павликени, община Павликени, улица “Тошо Кътев” № 1, представляващи завод за джанти;

2. особен залог върху машини и съоръжения, собственост на "БАЛКАНКАР-ЗАРЯ" АД, намиращи се в предприятието на емитента;

3. особен залог върху собствените си 86 292 броя безналични акции с право на глас, всяка с номинална стойност от 1 /един/ лев от капитала на „Балканкар Руен“ АД, ЕИК 115050145 с ISIN BG11BAASAT10;

4. Поръчителство от „К.В.К.Инвест“ АД, ЕИК 126154070;

5. Финансово обезпечение чрез предоставяне на залог по реда на Закона за договорите за финансово обезпечение, учреден от Емитента и от "БАЛКАНКАР-РУЕН" АД върху техни вземания в общ размер до 5 500 000 /пет милиона и петстотин хиляди/ евро по следните банкови сметки:

а/ сметка с IBAN BG93TEHI95451004636600 в лева, открита в БАНКАТА с титуляр - "БАЛКАНКАР-ЗАРЯ" АД,

б/ сметка с IBAN BG53TEHI95451004641200 в лева, открита в БАНКАТА с титуляр - "БАЛКАНКАР-РУЕН" АД

6. особен залог, по реда на Закона за особените залози, върху пълния размер на вземанията на "БАЛКАНКАР-ЗАРЯ" АД по банкови сметки но не по-малко от 5 500 000 /пет милиона и петстотин хиляди/ евро.

Освен описаното по-горе обезпечение, "БАЛКАНКАР-РУЕН" АД е встъпило като съдлъжник в задълженията на емитента към облигационерите, произтичащи от емитирания от "БАЛКАНКАНКАР-ЗАРЯ" АД облигационен заем с присвоен ISIN код BG2100015077.

Балканкар-Заря АД се задължава във всеки момент за срока на емисията да поддържа обезпечение в размер не по-малко от 120 процента от номинална стойност на емисията. През месец декември 2016г. е извършена актуализация на пазарната оценка на обезпечението (недвижими имоти, машини и съоръжения) от лицензиран оценител "Исакомплект" ООД. Съгласно извършената оценка пазарната стойност на УПИ е 1 595 300лв, на недвижимите имоти е 8 014 800 лв., а на машините и съоръженията - 1 393 200 лв. (общо 11 003 300 лв.). Тази стойност надхвърля 120 % от номиналната стойност на емисията.

На проведено ОСО от 10.12.2015 г. е взето решение за прекратяване на сключения с ТБ "Виктория" ЕАД договор за изпълнение на функцията "довереник на облигационерите" и избор на "Тексим Банк" АД за нова банка довереник по емисията. Към датата на настоящия доклад обезпеченията по емисията са прехвърлени в полза на новата банка довереник "Тексим Банк" АД, с изключение на особения залог по точка 3, който предстои да бъде учреден.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

През разглеждания период не са изразходвани средства от емитирания облигационен заем.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е в размер както следва:

- 1m EURIBOR +3%, но не по-малко от 5.5% за периода на купонни плащания от 22.11.2015 г. до 22.10.2016 г.;
- 1m EURIBOR +3%, но не по-малко от 6.25% за периода на купонни плащания от 22.11.2016 г. до 22.06.2024 г.

Облигационния заем е с падеж 22.06.2024 г., с ежемесечни лихвени и главнични плащания.

Към датата на настоящия доклад емитента дължи четири купонни плащания с падеж 22.10.2016г., 22.11.2016, 22.12.2016 и 22.01.2017г.

4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

Дружеството следва да поддържа съотношение „Пасиви към Активи” за съответните периоди не по-високо от стойностите, посочени в следната таблица:

Съотношение: Пасиви/Активи	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Максимално допустима стойност	1.12	1.05	0.96	0.85

Отношението се изчислява като сумата на всички привлечени средства, краткосрочни и дългосрочни, се раздели на сумата на актива съгласно счетоводния баланс към определена дата. Съотношението “Пасиви към активи” ще се изчислява, представя и следи на база от неконсолидирани финансови отчети към съответна дата.

Към 31.12.2016 г. съотношението е 0.666.

Дружеството следва да поддържа съотношение „Покритие на разходи за лихви” за съответните периоди не по-ниско от стойностите, посочени в следната таблица:

Съотношение: Покритие на разходи за лихви	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Минимално допустима стойност	1.8	2.1	2.55	3.2

Съотношението Покритие на лихвите се изчислява като към печалбата от обичайната дейност (преди данъци, извънредни приходи и разходи и печалба/загуба от асоциирани и съвместни предприятия) се добавят нетните разходи за лихви (разходите за лихви, намалени с приходите от лихви) и получената стойност се раздели на нетните разходи за лихви. Съотношението "Покритие на разходи за лихви" ще се изчислява, представя и следи на база данни от неконсолидирани финансови отчети към съответна дата.

Към 31.12.2016 г. съотношението е 1,795. Емитента следва да предприеме мерки за привеждане на съотношението в съответствие с горепосочените стойности, за което с писмо до „Балканкар-Заря“ АД, Банката е напомнила на дружеството и очаква конкретните действия.

Дружеството следва да поддържа съотношение „Текуща ликвидност” за съответните периоди не по-ниско от стойностите, посочени в следната таблица:

Текуща ликвидност	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Минимална стойност	1.3	1.3	1.2	1.2

Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткосрочните активи в баланса се раздели на общата сума на краткосрочните пасиви. Съотношението “Текуща ликвидност” ще се изчислява, представя и следи на база данни от неконсолидирани финансови отчети към съответна дата.

Към 31.12.2016 г. съотношението е 0,857. Емитента следва да предприеме мерки за привеждане на съотношението в съответствие с горепосочените стойности, за което с писмо до „Балканкар-Заря“ АД, Банката е напомнила на дружеството и очаква конкретните действия.


5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.2 от ЗППЦК.

Изпълнителен Директор:


/М. Видолова/

Изпълнителен Директор:


/Ив. Дончев/

