

Изх. No. 122134\_17 / 29.08.2017 г.

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

ДО  
СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА  
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ АД

**Относно:** Доклад по чл. 100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, съставен от Обединена българска банка АД в качеството на Довереник на облигационерите

Уважаеми Дами и Господа,

Във връзка с изискванията на чл. 100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа изпращаме Доклад по чл. 100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, съставен от Обединена българска банка АД в качеството на Довереник на облигационерите по облигационна емисия, издадена от **Аркус АД (ISIN BG2100011100, Борсов код 2AK1).**

С уважение,  
Дирекция Инвестиционно банкиране  
Обединена българска банка АД

# ДОКЛАД

Към 30.06.2017г.

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;
- ⇒ **Годишен консолидиран финансов отчет** на емитента към 31.12.2016г и одиторски доклад;
- ⇒ **Отчет за изпълнение на задълженията** на емитента по условията на емисията облигации към 30.06.2017г;
- ⇒ **Междинен финансов отчет** на емитента към 30.06.2017г;
- ⇒ **Междинен консолидиран финансов отчет** на емитента към 30.06.2017г.

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 съсед: 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 – широколистна гора, при граници и съсед: 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 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 – **широколистна 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 съседни: 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 съседни: 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 30.06.2017 г. 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 Междуведомствения 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 Междуведомствения 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 Междуведомствения 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 30.06.2017 г. 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 03.11.2016 г.**, 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 г. 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, лв.
Складова база, с. Драгижево	344,452	€14.65	9 869 552
Производствена база, с. Драгижево	373,005	€14.65	10 687 679
<b>Общо земя</b>	<b>717,457</b>		<b>20 557 230</b>
Оценка на сгради и подобрения, лв.	Вещна ст-ст	Сравнителна ст-ст	СПС
Складова база, с. Драгижево	3 080 540	3 039 770	3 052 580
Производствена база, с. Драгижево	-	-	-
<b>Общо сгради и подобрения</b>	<b>3 080 540</b>	<b>3 039 770</b>	<b>3 052 580</b>
Оценка земя, сгради и подобрения, лв.	СПС		
Складова база, с. Драгижево	12 922 132		
Производствена база, с. Драгижево	10 687 679		
<b>Общо</b>	<b>23 609 810</b>		
<b>Остатъчен номинал към 30.06.2017г.</b>	<b>3 911 660</b>		
<b>Текущо съотношение</b>	<b>603.6%</b>		

Към датата на настоящия доклад стойността на обезпечението по емисията корпоративни облигации е **603.6%** от остатъчната номинална 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/m<sup>2</sup>.
- При оценката на сградите по метода на вещната стойност - инвестиционна цена от 240 лв./m<sup>2</sup> (за административните сгради) и 175-220 лв./m<sup>2</sup> (за гаражите и складовете).
- При оценката по метода на пазарните аналози – цена от 285 EUR/m<sup>2</sup> (за административните сгради) и 195-235 EUR/m<sup>2</sup> (за гаражите и складовете) без да се посочва източник на информацията.

Съгласно предоставения оценителски доклад към **30.06.2017 г.** 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).

Към датата на настоящия доклад емитентът е платил **първите три дължими застрахователни премии** 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	Q2'2017	2016*	2015*	2014*	2013*	2012*	2011*	Изискв.
Покритие на лихвите (за посл. 12 месеца)	(Печалба преди данъци и разходи за лихви) / Разходи за лихви	470.9%	327.6%	119.4%	109.4%	134.1%	132.8%	140.5%	min. 100%
Ливъридж	Пасиви / Активи	73.3%	73.4%	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** съгласно годишния консолидиран финансов отчет към 31.12.2016 г. и междинния консолидиран отчет към 30.06.2017 г., **покрива заложената в Проспекта минимална стойност от 100%.**
- **Ливъриджът** (съотношение пасиви към активи) **на консолидирана база**, изчислен съгласно годишния консолидиран финансов отчет към 31.12.2016 г. и междинния консолидиран отчет към 30.06.2017 г., 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);
- На 29.06.2017: EUR 84,301 (лихви);

Последните плащания на главница по емисията (в размер на EUR 2 млн.) и на купонни лихви са дължими на 03.01.2018 г.

#### 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 патронници.

**2014 г.:** В резултат на поставяне на Корпоративна търговска банка АД под специален надзор през второто полугодие на 2014 г. **възникват усложнения за дейността на емитента.** Дружеството изпитва затруднения за финансиране на плащането на задължения към доставчици и персонал през втората половина на 2014 г. 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 2014 г., 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 2014 г. е посочено, че **дружеството успява да рефинансира и намали до**



**минимум кредитната си експозиция към КТБ АД.** През четвъртото тримесечие на 2014 г. 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.

**2016 г.:** Съгласно годишния доклад за дейността на дружеството за 2016 г. дружеството е било напълно обезпечено с договори, производствените мощности са били максимално натоварени почти до пълния им капацитет. Отрицателно влияние върху дейността на дружеството е оказала **липсата на основна кредитна институция, причинило в определени периоди проблеми с текущата ликвидност.** Рязко се е увеличила необходимостта от количествен и качествен състав на работната сила при **дефицит на свободна работна ръка с необходимата квалификация** в района.

**2017 г.:** Съгласно междинния доклад за дейността на дружеството към 30.06.2017 г. дружеството е било напълно обезпечено с договори, водещо до **максимално натоварване на производствените мощности почти до пълния им капацитет.** През разглеждания период дружеството е изпълнявало договори, сключени през предходни отчетни периоди, както и нови договори, сключени през 2017 г.

Съгласно доклада на емитента отрицателно влияние върху дейността на дружеството е оказала **липсата на основна кредитна институция, причинило в определени периоди проблеми с текущата ликвидност.** Дружеството е изпитвало необходимост от значителен финансов ресурс за инвестиции в цел разширяване на производството. Рязко се е увеличила необходимостта от количествен и качествен състав на работната сила при **дефицит на свободна работна ръка с необходимата квалификация** в района, което е довело до **непропорционален ръст на работната заплата спрямо производителността на труда.** Отчетен е **рязък скок в цените на суровините, материалите и комплекттовките** във връзка с въведени международни санкции или спиране на производството в страни с вътрешни конфликти и пренасочване на доставките към страни и производители с по-високи цени.

Съгласно докладът на емитента дружеството е **инвестирало средства в механизацията и автоматизацията на ключови технологични процеси в цел увеличаване на капацитета на производството.** Привлечени са **авансови плащания от клиенти** и са използвани лицензирани търговци за реализация на продукцията с цел намаляване на текущите ангажименти на емитента по финансиране на търговските операции. Увеличен е делът на кооперациите в изискващи значителен трудов ресурс производства с **отлагателни условия за разплащане** и ангажиране на минимален ресурс. Потърсено е съдействие от български и европейски производители за **производството на необходимите на дружеството материали, суровини и комплектовки** с цел замяна на традиционни доставчици и конкурентноспособни.

#### 4.1. Анализ на финансовите отчети

Представените по-долу данни се отнасят до **неконсолидирания финансов отчет** на емитента към 30.06.2017 г.

Отчет за доходите (неконс. в хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2016	Изменение
Приходи от продажба на продукция	59 260	63 459	-6.6%
Приходи от продажба на стоки	-	634	-100.0%
Приходи от продажба на услуги	183	363	-49.6%
Други приходи	3 815	3 873	-1.5%
<b>Приходи</b>	<b>63 258</b>	<b>68 329</b>	<b>-7.4%</b>

Отчет за доходите (неконс. в хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2016	Изменение
Разходи за материали	(31 992)	(29 956)	6.8%
Изменение на запасите от продукцията и нез.произв.	(9 085)	(18 485)	-50.9%
Разходи за външни услуги	(1 524)	(1 761)	-13.5%
Разходи за амортизации	(645)	(510)	26.5%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	(14 742)	(12 546)	17.5%
Балансова ст-ст продадени активи	(2 053)	(1 769)	16.1%
Други	(477)	(789)	-39.5%
<b>Печалба от дейността</b>	<b>2 740</b>	<b>2 513</b>	<b>9.0%</b>
Финансови приходи	368	494	-25.5%
Финансови разходи	(1 329)	(1 649)	-19.4%
<b>Печалба преди данъци</b>	<b>1 779</b>	<b>1 358</b>	<b>31.0%</b>
Разходи за данъци	-	-	
<b>Нетна печалба за годината</b>	<b>1 779</b>	<b>1 358</b>	<b>31.0%</b>

През разглеждания период **нетните приходи** на емитента намаляват с 7.4% на годишна база до 62.3 млн.лв., в резултат на отчетен **спад в приходите от продажба на продукцията**, както и на спад във всички останали приходи от дейността на дружеството.

За първото шестмесечие на 2017 г. **приходите от продажба на продукцията** намаляват с 6.6% на годишна база до 59.26 млн.лв. Съгласно предоставена от емитента информация спадът е породен от сроковете за експедиция по сключените договори. Договорите за реализация определят конкретните дати за приемки, като емитентът прогнозира ръст в приходите от продажби на годишна база за 2017 г спрямо 2016 г.

В раздел **други приходи** за текущия период (в размер на 3.8 млн.лв.) са отчетени предимно реализирани приходи от продажба на материали (в размер на 2.3 млн.лв.), както и от продажба на инструменти собствено производство (в размер на 1.233 млн.лв.), като не е отчетено съществено изменение на годишна база.

**Разходите за дейността** на дружеството намаляват с 8% на годишна база до 60.518 млн.лв., от които най-значими са разходите за материали и персонал. Съгласно предоставена от емитента информация **разходите за материали** се увеличават с 6.8% на годишна база до 31.992 млн.лв. в резултат на ръст на цените на суровините и материалите, необходими за специалното производство.

Дружеството отчита съществен ръст в **разходите за персонал** от 17.5% на годишна база до 14.742 млн.лв. Съгласно предоставената информация от началото на 2017г. основните работни заплати на всички работници и служители на дружеството са увеличени с 9.5% във връзка с промяната на минималната работна заплата за страната за същия период.

**Разходите за външни услуги** (в размер на 1.524 млн.лв. за разглеждания период) намаляват с 13.5% на годишна база в резултат на реализирания по-малък обем готова продукция, водещ и до по-малък размер разходи за изпитания на готовата продукция. Разходите за изпитания на готова продукция съставляват съществена част от разходите за външни услуги на дружеството.

**Оперативната печалба** на дружеството за 2017 г. е в размер на 2.74 млн.лв., като е отчетен ръст от 9% 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 за периода нетни отрицателни разлики от промяна на валутните курсове в размер на 395 хил.лв. се увеличават спрямо отчетените за същия период на предходната година.

**Разходите за лихви** на дружеството за шестмесечието намаляват с 52.3% на годишна база до 518 хил.лв. Разходите за **лихви по облигационната емисия** намаляват съществено в резултат на погасяване през м.декември 2016 г. на EUR 2 млн. главница по облигационния заем.

Към 30.06.2017 г. задълженията на емитента към финансови институции се формират по Договор за револвираща кредитна линия, усвояването на средства по който започва от м.април 2017 г., съответно начисляването на **лихви по договора** започва от месец април 2017 г.

В резултат на по-ниските лихвени разходи дружеството реализира **ръст от 31% на годишна база в нетната печалба за първото шестмесечие** (нетната печалба е в размер на 1.779 млн.лв.).

Баланс (неконс. в хил.лв.)	30.06.2017	31.12.2016	Изменение
<b>Активи</b>			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	9 407	9 051	3.9%
Нематериални активи	23	29	-20.7%
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия	1 743	1 493	16.7%
Активи по отсрочени данъци	577	577	0.0%
<b>Общо дълготрайни активи</b>	<b>11 750</b>	<b>11 150</b>	<b>5.4%</b>
Материални запаси	68 756	77 827	-11.7%
Търговски и други вземания	40 438	28 198	43.4%
Разходи за бъдещи периоди	1 097	1 150	-4.6%
Пари и парични еквиваленти	2 220	5 765	-61.5%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>112 511</b>	<b>112 940</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>124 261</b>	<b>124 090</b>	<b>0.1%</b>

**Активите** на дружеството към 30.06.2017 г. се запазват без съществена промяна спрямо края на 2016 г., като общият им размер е 124.3 млн.лв.

**Дълготрайните материални активи** към края на разглеждания период са с балансова стойност от 11.750 млн.лв. и с ръст от 5.4% в резултат на извършени инвестиции в машини и оборудване и на увеличение на инвестициите в дъщерни компании.

Балансовата стойност на инвестициите в **имоти, машини и оборудване** се увеличава с 3.9% спрямо края на 2016 г. в резултат на извършени инвестиции в промишлено оборудване в нетен размер на 981 хил.лв. с цел за разширяване на производството.

През първото полугодие на 2017 г. емитентът увеличава дела си в капитала на Медицински център Аркус Медикъл АД с 250 хил.лв., в резултат на което **инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия** на дружеството се увеличават с 16.7% до 1.743 млн.лв., както следва:

Инвестиции (в хил.лв.)	30.06.2017	31.12.2016
ОК Олимп Омуртаг	600	600
Американски колеж Аркус АД	725	725
Медицински център Аркус Медикъл АД	416	166
<b>Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия</b>	<b>1 741</b>	<b>1 491</b>
Инвестиции в други предприятия (КРИБ)	2	2
<b>Общо инвестиции</b>	<b>1 743</b>	<b>1 493</b>

Делът на **материалните запаси** спрямо активите на дружеството намалява до 55% спрямо 63% към края на 2016 г., а балансовата им стойност намалява с 11.7% спрямо края на 2016 г. Намалението на материалните запаси (с 28.7% на готовата продукция и с 18.5% на незавършеното производство) е във връзка с извършените експедиции по договори с продължителен срок на изпълнение.

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, като поддържането на високи стойности на материални запаси е наложено от характера на производството, необходимостта от доставка на специални материали и договорите за реализация с кратки срокове на изпълнение.

В края на разглеждания период **вземанията от клиенти и доставчици** отчитат ръст от 75.1% спрямо края на 2016 г. и достигат 32.3 млн.лв. Съгласно информация от емитента увеличението се дължи на извършени експедиции през м.юни 2017 г., плащанията за които ще бъдат получени през третото тримесечие на годината съгласно условията на договорите и са в общ размер на 22.444 млн.лв.

Балансовата стойност на **предоставените аванси** намалява 48.8% спрямо края на 2016 г. до 2.187 млн. лв. в резултат на извършени доставки по договорите за покупка на специални материали и съответно приспадането на авансовите плащания с плащанията по окончателните доставки.

Към 30.06.2017 г. емитентът е оповестил **други търговски вземания** в размер на 5.881 млн.лв., за които не е предоставена допълнителна информация. Към края на 2016 г. в сумата са били включени вземания от КТБ АД (в несъстоятелност) в размер на 1.026 млн.лв.

**Паричните средства** на емитента към 30.06.2017 г. намаляват до 2.22 млн.лв., като отчетеният спад е от 61.5% спрямо края на 2016 г. Намалението на паричните средства е в резултат на извършени плащания към доставчици и открити гаранции за изпълнение и качество по външно-търговски договори на дружеството.

<b>Баланс (неконс. в хил.лв.)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Изменение</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	27 415	25 588	7.1%
Резерви	3 749	3 602	4.1%
Печалби и загуби	2 182	3 992	-45.3%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>33 346</b>	<b>33 182</b>	<b>0.5%</b>
Други задължения	190	192	-1.0%
<b>Общо дългосрочни задължения</b>	<b>190</b>	<b>192</b>	<b>-1.0%</b>
Облигационни заеми	3 912	3 912	0.0%
Задължения към банки и финансови предприятия	14 698	5 945	147.2%
Получени аванси	49 507	47 647	3.9%
Задължения към доставчици	15 593	21 331	-26.9%
Задължения към свързани лица	2 607	5 650	-53.9%
Други задължения	72	47	53.2%
Задължения към персонала и към осиг.предпр.	2 959	2 862	3.4%
Данъчни задължения	1 162	3 107	-62.6%
Провизии	215	215	0.0%
<b>Общо текущи задължения</b>	<b>90 725</b>	<b>90 716</b>	<b>0.0%</b>
<b>Общо собствен капитал и задължения</b>	<b>124 261</b>	<b>124 090</b>	<b>0.1%</b>

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

Съгласно предоставена от емитента информация с решение на общото събрание на акционерите на дружеството от 22.05.2017 г. **акционерният капитал на дружеството е увеличен от 25.588 млн.лв. на 27.415 млн.лв.** чрез увеличаване на номиналната стойност на акциите с 4 лв. (от 56 лв. на 60 лв.).

Към края на полугодията на 2017 г. емитентът **не отчита дългосрочни задължения** по банкови заеми или по облигационния заем (поради очаквания падеж на задълженията по емисията през м.януари 2018 г). Размерът на **краткосрочните задължения** се запазва без съществена промяна спрямо края на предходната година, но вътрешната структура на задълженията се променя – увеличават се задълженията към банки и финансови институции и намаляват задълженията към доставчици, свързани лица и данъчните задължения.

Към 03.01.2011 г 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 30.06.2017 г. 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 3% от активите на дружеството. **Емитентът регулярно извършва дължимите плащания на лихва и главница по емисията, като последното главнично плащане е извършено в края на м.декември 2016 г.**

Към края на разглеждания период **задълженията на дружеството към банки и финансови институции се увеличават със 147.2% спрямо края на 2016 г., достигайки до 14.698**

**млн.лв., като всички задължения са отчетени като краткосрочни** и произтичат по договор за револвираща кредитна линия от ПИБ АД, както следва:

- Анекс No. 1: в размер на EUR 4.500 млн., с годишна лихва в размер на 6.25%, усвоен изцяло към 30.06.2017 г., с падежи по EUR 300 хил. на месец **до 30.08.2018 г.** Към 30.06.2017 г. е погасена една вноски в размер на EUR 300 хил., като **остатъчното задължение е в размер на EUR 4.200 млн.;**
- Анекс No. 2: в размер на EUR 3.550 млн., с годишна лихва в размер на 6.25%, усвоен изцяло към 30.06.2017 г., с падежи 14 вноски по EUR 235 хил. на месец и една вноски в размер на EUR 260 хил. **до 30.08.2018 г.** Към 30.06.2017 г. е погасена една вноски в размер на EUR 300 хил., като **остатъчното задължение е в размер на EUR 3.315 млн.**

Съгласно предоставената информация увеличението на задълженията произтича от сключени нови договори за реализация, изискващи осигуряването на банкови гаранции за изпълнение и качество, ангажиращи сериозен размер на парични средства на дружеството. Разплащанията по посочените договори се осъществяват с акредитивна форма, без предоставянето на аванси, като плащанията се получават след извършването на експедициите по договорите.

**Задълженията към свързани лица** намаляват с 53.9% спрямо края на предходната година до 2.6 млн.лв. към края на разглеждания период. Намалението е във връзка с извършени съществени плащания през м.февруари 2017 по основен договор за доставка със свързано лице.

**Задълженията към доставчици**, формирани от доставки за стомани, капсули, барут, ел.енергия и други, намаляват с 26.9% спрямо края на 2016г до 15.593 млн.лв. Съгласно предоставената информация спадът е в резултат на извършени големи разплащания към доставчиците в текущия отчетен период.

Балансовата стойност на **задълженията по получени аванси** към края на разглеждания период се увеличава с 3.9% до 49.5 млн.лв. Задълженията включват:

- получен аванс по голям вътрешен договор, сключен през м.юли 2015 г със срок на изпълнение до 30.10.2017 г – 12.036 млн.лв.;
- получени аванси по договор – 11.004 млн.лв.;
- остатък от получен аванс по един от външно търговските договори по неекспедираната продукция - 2.765 млн.лв.;
- получени аванси по външни договори – 1.570 млн.лв.;
- получени аванси по вътрешни договори с български контрагенти – 20.129 млн.лв.

**Задълженията към персонала** се увеличават с 3.4% спрямо края на 2016 г, като към края на разглеждания период балансовата стойност на задълженията е в размер на 2.959 млн.лв.

Отчет за паричните потоци (неконс. в хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2016	Изменение
Постъпления от клиенти	60 476	53 856	12.3%
Плащания на доставчици	(46 500)	(28 393)	63.8%
Плащания, свързани с възнаграждения	(15 331)	(10 668)	43.7%
Платени /възстановени данъци (без данък печалба)	(7 268)	(5 971)	21.7%
Платени корпоративни данъци върху печалбата	(506)	(333)	52.0%
Платени банкови такси и лихви върху кратк. заеми	(320)	(773)	-58.6%
Курсови разлики	(410)	(155)	164.5%
Други постъпления /плащания от опер. дейност	(2)	(4)	-50.0%
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност:</b>	<b>(9 861)</b>	<b>7 559</b>	<b>-230.5%</b>
Покупка на дълготрайни активи	(2 186)	(813)	168.9%
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	-	890	-100.0%
Покупка на инвестиции	(250)	-	
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност:</b>	<b>(2 436)</b>	<b>77</b>	<b>-3263.6%</b>
Постъпления от заеми	15 745	-	
Платени заеми	(6 743)	(10 827)	-37.7%
Платени задължения по лизингови договори	(37)	(48)	-22.9%
Платени лихви, такси, комис. по заеми с инв.предзн.	(165)	(331)	-50.2%
Други постъпления/ плащания от финансова дейност	(48)	(47)	2.1%

Отчет за паричните потоци (неконс. в хил.лв.)	30.06.2017	30.06.2016	Изменение
Нетен паричен поток от финансова дейност:	8 752	(11 253)	-177.8%
Изменение на паричните средства за периода	(3 545)	(3 617)	-2.0%
Парични средства в началото на периода	5 765	4 985	15.6%
Парични средства в края на периода	2 220	1 368	62.3%

Характерно за предходните финансови години (2011 – 2014 г.) е отчитането на отрицателни парични потоци от оперативна дейност. Дружеството отчита положителен паричен поток от оперативна дейност през последните две години (2015 и 2016 г.). **За първото шестмесечие на 2017 г. е отчетен отрицателен нетен паричен поток от оперативна дейност** в резултат на значителен ръст в плащанията към доставчици (63.8% на годишна база). Съгласно предоставената информация **през текущия отчетен период дружеството е погасило значителна част от задълженията си към доставчици с получените приходи от извършени експедиции и със средства по получено финансиране по Договор за револвираща кредитна линия.**

Съгласно предоставената от емитента информация ръстът от 12.3% на годишна база в **постъпленията от клиенти** е в резултат на получени приходи по извършени експедиции, част от които са от 2016 г. Ръстът от 43.7% на годишна база в **плащанията, свързани с възнаграждения**, е в резултат на увеличение на основните заплати на персонала с 9.5% от 01.01.2017 г. и на по-голям обем произведена продукция през настоящия отчетен период.

Ръстът в **плащанията за данъци** за периода от 21.7% на годишна база е в резултат на извършени плащания през м.януари 2017 г. на задължения за ДДС за м.декември 2016 г., платен през 2017г корпоративен данък за 2016 г. и плащания на ДДС за текущата година.

През разглеждания период емитентът е извършил плащания за **инвестиции в промишлено оборудване** в размер на 2.186 млн.лв.

Емитентът е увеличил дела си в капитала на Медицински център Аркус Медикъл АД с 250 хил.лв., с което към края на първото полугодие емитентът притежава 55% от капитала на дъщерното дружество.

През 2017 г. дружеството **е получило постъпления от заеми в размер на 15.745 млн. лв.** по Договор за револвираща кредитна линия от ПИБ АД, както следва: EUR 4.5 млн. съгласно Анекс 1 и EUR 3.550 млн. съгласно Анекс 2.

За периода са **погасени заеми в размер на 6.743 млн.лв.** към ПИБ АД, както следва:

- 5.696 млн.лв. (USD 3.204 млн.): предсрочно погасяване по договор за кредит от 30.10.2014г;
- 587 хил.лв. (EUR 300 хил.) – първа погасителна вноска по Анекс 1 от Договор за револвираща кредитна линия от ПИБ АД;
- 460 хил.лв. (EUR 235 хил.) – първа погасителна вноска по Анекс 2 от Договор за револвираща кредитна линия от ПИБ АД;

Съгласно предоставена от емитента информация **платените такси и лихви по банкови заеми** са отчетени в паричния поток от оперативна дейност, като намаляват с 58.6% на годишна база до 320 хил.лв. - лихви по кредити към ПИБ АД. Причина за съществения спад в лихвените плащания е усвояването на средства по договора за кредитна линия от ПИБ през м.април 2017 г. и начисляването и плащането на лихви за по-кратък от отчетния период.

Дължимите в началото на 2017 г. плащания за лихви и главница по облигационната емисия са извършени от емитента в края на 2016 г., както следва: EUR 170.9 хил. за лихви и EUR 2 млн. за главница. През първото полугодие на 2017 г. са извършвани **лихвени плащания** по облигационната емисия в размер на EUR 84.301 хил. (165 хил.лв.). В резултат на намаляването на остатъчната стойност на задълженията по облигационната емисия е отчетен и спад от 50% на годишна база в размера на платените по емисията лихви.

#### 4.2. Ликвидност

Показатели (неконс.)	Описание	30.06.2017	31.12.2016
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	1.24	1.24

Показатели (неконс.)	Описание	30.06.2017	31.12.2016
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти + Вземания) / Краткосрочни задължения	0.47	0.37
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.02	0.06

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

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 декларира, че разплащанията с доставчици са нормализирани. През текущия отчетен период емитентът е погасил значителна част от задълженията към доставчици с получени приходи от експедиции на продукцията и със средства по Договор за револвираща кредитна линия.

**Емитентът изпълнява задълженията си за извършване на дължимите плащания по облигационния заем съгласно уговореното в Проспекта на емисията.** През първото шестмесечие емитентът е погасил лихва по облигационната емисия в размер на EUR 84.3 хил. Дължимите плащания по облигационната емисия през м.януари са извършени още през м.декември 2016 г., както следва – **погасена е главница в размер на EUR 2 млн., ведно с EUR 170.9 хил. лихви.**

През първото шестмесечие на 2017г емитентът е погасил задължения по **банкови кредити в размер на 6.743 млн.лв.** и е усвоил средства по договор за кредитна линия в размер на 15.745 млн.лв.

#### 4.3. Рентабилност

Показатели (неконс.)	Описание	30.06.2017	30.06.2016
Марж на печалбата преди лихви, данъци и амортизация	ЕБИТДА / Нетни приходи от продажби	4.9%	4.6%
Марж на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	3.0%	2.1%

*\*За периода*

Маржът на нетна печалба за периода се увеличава до 3% в резултат на съществено намаление на лихвените разходи.

Показатели (неконс.)	Описание	30.06.2017	31.12.2016
Възвръщаемост на активите	Нетна печалба / Активи	3.2%	2.9%
Възвръщаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	12.0%	10.8%
Покритие на лихвите	Печалба преди данъци и лихви / Разходи за лихви	464.7%	326.1%

*\*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 също е **спазен съгласно предоставения годишен консолидиран отчет на дружеството към 31.12.2016г (327.6%),** както и **съгласно междинния консолидиран отчет към 30.06.2017 г (470.9%).**

#### 4.4. Задлъжнялост

Показатели (неконс.)	Описание	30.06.2017	31.12.2016
Ливъридж	Пасиви / Активи	73.2%	73.3%
Коефициент на задлъжнялост	Пасиви / Собствен капитал	272.6%	274.0%

Показатели (неконс.)	Описание	30.06.2017	31.12.2016
Дългосрочна задлъжнялост	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	0.6%	0.6%

Делът на пасивите към всички активи на емитента (на неконсолидирана база) се запазва в размер на 73.2%. Съгласно Проспекта на облигационния заем емитентът има задължение за поддържане на **ливъридж на консолидирана база** от не повече от 95%. Съгласно предоставения **годишен консолидиран финансов отчет на емитента към 31.12.2016 г.** коефициентът е в размер на 73.4%, а съгласно **междинния консолидиран отчет към 30.06.2017г** – в размер на 73.3%, с което **емитентът е спазил изискванията, заложиени в Проспекта.**

Коефициентът на задлъжнялост (пасиви към собствен капитал на неконсолидирана база) остава без съществено изменение - 272.6%. Дългосрочната задлъжнялост на емитента е практически нулева предвид очаквано погасяване на задълженията по облигационната емисия в началото на следващата година, както и липсата на дългосрочни задължения по банкови кредити.

## 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.3, 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.

29.08.2017 г.

---

*Този доклад се дава само за целите на емисия ISIN BG2100011100 и само с цел анализиране способността на емитента да изпълнява задълженията си към облигационерите по конкретната емисия. Заключениета в него подлежат на самостоятелно тълкуване от лицата, до които този доклад е достигнал и банката довереник не поема отговорност, нито дава съвет относно взети от лицата, до които е достигнал докладът, инвестиционни решения относно емитента или облигациите по емисията. Заключениета в доклада са направени единствено на база информацията и финансовите отчети на емитента, представени от емитента при условията на чл. 100е от ЗППЦК, като банката довереник не поема отговорност за верността и пълнотата на тази информация, нито поема отговорност за непредоставяне на релевантна информация, която не ѝ е била предоставена от емитента в изпълнение на задълженията му по чл. 100е от ЗППЦК.*

---