

Централно управление

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

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

Уважаеми дами и 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!

С Уважение:

Изпълнителен Директор: 
/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: 
/Ив. Дончев/



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: 01.10.2018 г.- 31.12.2018 г.

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), 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 2018г. „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 31.12.2018г. активите на „Балканкар-Заря“ АД отчитат ръст от 1,85% спрямо 30.09.2018г.

Активи	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q4 2018/ Q3 2018	% от активите към 31.12.2018 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Нетекущи активи					
Имоти, машини и оборудване	11165	10560	10672	5.73%	64.94%
Нематериални активи	33	41	49	-19.51%	0.19%
Инвестиции в дъщерни предприятия	3426	3426	3426	0.00%	19.93%
Активи по отсрочени данъци	272	272	272	0.00%	1.58%
Нетекущи активи	14 896	14 299	14 419	4.18%	86.63%
Текущи активи					
Материални запаси	1249	1568	1609	-20.34%	7.26%
Вземания от свързани предприятия	502	556	552	-9.71%	2.92%
Търговски вземания и заеми	372	388	649	-4.12%	2.16%
Данъчни вземания	74	25	47	196.00%	0.43%
Други вземания	18	24	49	-25.00%	0.10%
Пари и парични еквиваленти	83	22	6	277.27%	0.48%
Текущи активи	2 298	2 583	2 912	-11.03%	13.37%
Общо активи	17 194	16 882	17 331	1.85%	100.00%

Нетекущите активи нарастват с 4,18% спрямо 30.09.2018г. основно по линия на "имоти, машини и оборудване".

Текущите активи отчитат спад спрямо края на третото тримесечие на 2018г. с 11,03%, основно по линия на "материални запаси".

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q4 2018/ Q3 2018	% от СК и Пасивите към 31.12.2018 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал					
Акционерен капитал	2404	2404	2404	0.00%	13.98%
Неразпределена печалба/загуба	-7779	-7706	-7650	0.95%	-45.24%
Резерви	10556	10947	10947	-3.57%	61.39%
Общо собствен капитал	5 181	5 645	5 701	-8.22%	30.13%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения по облигационен заем	8166	8234	8302	-0.83%	47.49%
Нетекущи пасиви	8 166	8 234	8 302	-0.83%	47.49%
Текущи					
Търговски задължения и заеми	3001	2301	2628	30.42%	17.45%
Текуща част от нетекущи задължения	135	135	135	0.00%	0.79%
Задължения към свързани предприятия	112		39	***	0.65%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	221	275	242	-19.64%	1.29%
Данъчни задължения	69	81	76	-14.81%	0.40%
Други текущи задължения	309	211	208	46.45%	1.80%
Текущи пасиви	3 847	3 003	3 328	28.11%	22.37%
Общо пасиви	12 013	11 237	11 630	6.91%	69.87%
Общо собствен капитал и пасиви	17 194	16 882	17 331	1.85%	100.00%

Към 31.12.2018г. собствения капитал и пасивите на „Балканкар-Заря“ АД нарастват с 1,85 % спрямо 30.09.2018г.

Нетекущите пасиви бележат спад спрямо края на септември 2018г. (-0.83%) по линия на „дългосрочни задължения по облигационен заем“, докато текущите – ръст от 28,11%, основно по линия на „търговски задължения и заеми“.

Собствения капитал на дружеството отчита спад от 8,22%, поради спад в „резерви“ съчетан с ръст в натрупаната загуба от близо 1% през последното тримесечие на годината.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2018	Q4 2017	Q3 2018	Q3 2017	Q4 2018/ Q4 2017
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи	6502	6197	4757	4611	4.92%
Други доходи/загуби от дейността, нетно	214	141	159	89	51.77%
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	244	538	-121	447	-54.65%
Разходи за суровини и материали	-3101	-3157	-2233	-2209	-1.77%
Разходи за външни услуги	-663	-579	-456	-419	14.51%
Разходи за персонала	-2056	-2041	-1528	-1522	0.73%
Разходи за амортизация	-518	-484	-360	-363	7.02%
Други разходи	-171	-157	-127	-119	8.92%
Печалба от оперативна дейност	451	458	91	515	-1.53%
Финансови приходи	36	34	27	25	5.88%
Финансови разходи	-404	-486	-303	-377	-16.87%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	83	6	-185	163	1283.33%
Печалба/(Загуба) за периода	83	6	-185	163	1283.33%
Общо всеобхватен доход за периода	83	6	-185	163	1283.33%

Към края на четвъртото тримесечие на 2018г. „Балканкар-Заря“ АД реализира приходи в размер на 6 502 хил.лв. спрямо 6 197 хил.лв. през четвъртото тримесечие на 2017г. Отчетен е ръст на разходите през разглеждания период, което води до по-нисък реализиран резултат от оперативна дейност в размер на 451 хил. лв. спрямо 458 хил. лв. реализирани през съпоставимия период на 2017г. Финансовите приходи остават почти без изменение, а при финансовите разходи регистрираме спад (-16,87%), като резултатът за периода е печалба в размер на 83 хил. лв. спрямо печалба от 6 хил. лв. към 31.12.2017г.

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	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q1'2018
Текуща ликвидност	0.5973	0.8601	0.8750	0.8758
Бърза ликвидност	0.2727	0.3380	0.3915	0.3618
Незабавна ликвидност	0.0216	0.0073	0.0018	0.0027

През четвъртото тримесечие на 2018г. показателят за незабавна ликвидност отчита подобряване, докато останалите два разгледани показателя за ликвидност на емитента отчитат влошаване спрямо предходното тримесечие на тази година.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q1'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.4749	0.4877	0.4790	0.4788
Общ дълг/Активи	0.6987	0.6656	0.6711	0.6710
Общ дълг/Собствен капитал	2.3187	1.9906	2.0400	2.0391
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.3187	2.9906	3.0400	3.0391

През четвъртото тримесечие на 2018г., с изключение на показателят дългосрочен дълг/активи, всички разгледани показатели за платежоспособност бележат влошаване спрямо третото тримесечие на 2018г.

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

б. 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 съдължник 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 2017г. 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 1 580 700, на недвижимите имоти е 8 002 600 лв., а на машините и съоръженията - 1 439 900 лв. (общо 11 023 200 лв.).

Към 31.12.2018г. нивото на обезпечение надхвърля предвидения праг от 120%.

На проведено на 19.06.2017г. Общо събрание на облигационерите (ОСО) на "БАЛКАНКАНКАР-ЗАРЯ" АД са взети следните решения, а именно:

1. Промяна на лихвата за лихвени плащания за периода след 22.05.2017 г. до 22.03.2020 г. на 4,25 %. За всички лихвени плащания след 22.03.2020 г. ниво на лихвен процент от 1M EURIBOR + 3%, но не по-малко от 6,25%.

2. Промяна на погасителния план за главничните плащания по облигационния заем описан в протокола от ОСО от 19.06.2017 г.

3. В резултат на проведено гласуване, облигационерите взеха решение за допълнително обезпечаване на вземането по главницата на облигационния заем, ведно с лихвите и разноските, „КВК Инвест“ АД, ЕИК 126154070 в качеството си на мажоритарен собственик на емитента да промени действащия към момента договор за поръчителство с банката довереник, като поема задължение за поръчителство до момента, в който непогасената част от главницата по облигационния заем достигне 2 000 000 (два милиона) евро. Решението на ОСО за допълнително обезпечение е изпълнено с подписването на договор между Тексим Банк АД и „КВК Инвест“ АД.

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:

- 4,25 % за периода след 22.05.2017 г. до 22.03.2020 г.;;
- 1m EURIBOR +3%, но не по-малко от 6.25% за всички купонни плащания след 22.03.2020 г.

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

Към края на разглежданото тримесечие на 2018г. емитентът дължи шест купонни и шест главнични плащания, като купонните плащания са с падеж 22.07.2018г., 22.08.2018г., 22.09.2018г., 22.10.2018г., 22.11.2018г и 22.12.2018г. Главничните

плащания са с падеж 22.07.2018г., 22.08.2018г., 22.09.2018г., 22.10.2018г., 22.11.2018г и 22.12.2018г.

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 31.12.2018 г. съотношението е 0.70.

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 31.12.2018г. съотношението е 1,25.

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 31.12.2018г. съотношението е 0,60.

5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

Изпълнителен Директор: _____
/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: _____
/Ив. Дончев/

