TEXIM BANK

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: _____
/И. Дончев/

"ТЕКСИМ БАНК" АД
ЦУ - СОФИЯ

Доклад
на „Тексим Банк“ АД
в качеството й на Довереник на облигационерите на
„Балканкар-Заря“ АД
ISIN код на емисията: BG2100015077
Борсов код на емисията: 4BUA
Период: 01.01.2019 г.- 31.03.2019 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 й 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 първото тримесечие на 2019 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 31.03.2019г. активите на „Балканкар-Заря“ АД отчитат ръст от 1,29% спрямо 31.12.2018г.

Активи	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q1 2019/	% от активите към 31.03.2019 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q4 2018	
Нетекущи активи					
Имоти, машини и оборудване	11014	11165	10560	-1.35%	63.24%
Нематериални активи	25	33	41	-24.24%	0.14%
Инвестиции в дъщерни предприятия	3426	3426	3426	0.00%	19.67%
Активи по отсрочени данъци	273	273	272	0.00%	1.57%
Нетекущи активи	**14 738**	**14 897**	**14 299**	**-1.07%**	**84.62%**
Текущи активи					
Материални запаси	1394	1249	1568	11.61%	8.00%
Вземания от свързани предприятия	524	502	556	4.38%	3.01%
Търговски вземания и заеми	556	372	388	49.46%	3.19%
Данъчни вземания	88	74	25	18.92%	0.51%
Други вземания	79	18	24	338.89%	0.45%
Пари и парични еквиваленти	37	83	22	-55.42%	0.21%
Текущи активи	**2 678**	**2 298**	**2 583**	**16.54%**	**15.38%**
Общо активи	**17 416**	**17 195**	**16 882**	**1.29%**	**100.00%**

Нетекущите активи намаляват с 1,07% спрямо 31.12.2018г. основно по линия на "имоти, машини и оборудване".

Текущите активи отчитат ръст спрямо края на четвъртото тримесечие на 2018г. с 16,54%, основно по линия на "търговски вземания и заеми".

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q1 2019/	% от СК и Пасивите към 31.03.2019 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q4 2018	
Собствен капитал					
Акционерен капитал	2404	2404	2404	0.00%	13.80%
Неразпределена печалба/загуба	-7737	-7675	-7706	0.81%	***
Резерви	10420	10420	10947	0.00%	59.83%
Общо собствен капитал	**5 087**	**5 149**	**5 645**	**-1.20%**	**29.21%**
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения по облигационен заем	8098	8166	8234	-0.83%	46.50%
Финансирания	164			***	0.94%
Нетекущи пасиви	**8 262**	**8 166**	**8 234**	**1.18%**	**47.44%**
Текущи					
Търговски задължения и заеми	2586	3001	2301	-13.83%	14.85%
Текуща част от нетекущи задължения	203	135	135	50.37%	1.17%
Задължения към свързани предприятия	431	112			2.47%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	235	221	275	6.33%	1.35%
Данъчни задължения	111	102	81	8.82%	0.64%
Други текущи задължения	501	309	211	62.14%	2.88%
Текущи пасиви	**4 067**	**3 880**	**3 003**	**4.82%**	**23.35%**
Общо пасиви	**12 329**	**12 046**	**11 237**	**2.35%**	**70.79%**
Общо собствен капитал и пасиви	**17 416**	**17 195**	**16 882**	**1.29%**	**100.00%**

Към 31.03.2019г. собствения капитал и пасивите на „Балканкар-Заря“ АД нарастват с 1,29 % спрямо 31.12.2018г.

Нетекущите пасиви бележат ръст спрямо края на декември 2018г. (1.18%) по линия на „финансирания“, както и текущите отчитат ръст от 4,82%, основно по линия на „задължения към свързани лица“.

Собствения капитал на дружеството отчита спад от 1,20%, поради ръст в реализираната загуба спрямо последното тримесечие на 2018 г.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2019	Q1 2018	Q4 2018	Q4 2017	Q1 2019/
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q1 2018
Приходи	1660	1616	6502	6197	2.72%
Други доходи/загуби от дейността, нетно	36	67	214	141	-46.27%
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	155	-11	244	538	-1509.09%
Разходи за суровини и материали	-887	-798	-3101	-3157	11.15%
Разходи за външни услуги	-190	-173	-663	-579	9.83%
Разходи за персонала	-564	-527	-2056	-2041	7.02%
Разходи за амортизация	-177	-120	-518	-484	47.50%
Други разходи	-37	-41	-171	-157	-9.76%
Печалба от оперативна дейност	**-4**	**13**	**451**	**458**	**-130.77%**
Приходи от финансирания	**37**				***
Финансови приходи	5	9	36	34	-44.44%
Финансови разходи	-100	-101	-404	-486	-0.99%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	**-62**	**-79**	**83**	**6**	**-21.52%**
Разходи за данъци					
Печалба/(Загуба) за периода	**-62**	**-79**	**83**	**6**	**-21.52%**
Общо всеобхватен доход за периода	**-62**	**-79**	**83**	**6**	**-21.52%**

Към края на първото тримесечие на 2019 г. „Балканкар-Заря" АД реализира приходи в размер на 1 660 хил.лв. спрямо 1 616 хил.лв. през първото тримесечие на 2018г. Отчетен е и ръст на разходите през разглеждания период, което води до отрицателен резултат от оперативна дейност в размер на 4 хил. лв. спрямо печалба в размер на 13 хил. лв., реализирана през съпоставимия период на 2018г. Отчетен е спад както във финансовите приходи (-44,44%), така и при финансовите разходи (-0,99%), като резултатът за периода е загуба в размер на 62 хил. лв. спрямо реализираната такава в размер на 79 хил. лв. към 31.03.2018 г.

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	Q1'2019	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018
Текуща ликвидност	0.6585	0.5923	0.8601	0.8750
Бърза ликвидност	0.3157	0.2704	0.3380	0.3915
Незабавна ликвидност	0.0091	0.0214	0.0073	0.0018

През първото тримесечие на 2019г. показателят за незабавна ликвидност отчита влошаване, докато останалите два разгледани показателя за ликвидност на емитента отчитат подобрение спрямо предходното тримесечие на миналата година.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1'2019	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.4744	0.4749	0.4877	0.4790
Общ дълг/Активи	0.7079	0.7006	0.6656	0.6711
Общ дълг/Собствен капитал	2.4236	2.3395	1.9906	2.0400
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.4236	3.3395	2.9906	3.0400

През първото тримесечие на 2019г., с изключение на показателят дългосрочен дълг/активи, всички разгледани показатели за платежоспособност бележат влошаване спрямо четвъртото 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 BG93TEXI95451004636600 в лева, открита в БАНКАТА с титуляр - "БАЛКАНКАР-ЗАРЯ" АД,

б/ сметка с IBAN BG53TEXI95451004641200 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 февруари 2019г. 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 1 533 700, на недвижимите имоти е 7 910 600 лв., а на машините и съоръженията - 1 420 600 лв. (общо 10 864 900 лв.).

Към 31.03.2019г. 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 31.03.2019г. емитентът дължи девет купонни и девет главнични плащания, като купонните плащания са с падеж 22.07.2018г., 22.08.2018г., 22.09.2018г., 22.10.2018г., 22.11.2018г., 22.12.2018г., 22.01.2019г., 22.02.2019г. и 22.03.2019г. Главничните плащания са с падеж 22.07.2018г., 22.08.2018г., 22.09.2018г., 22.10.2018г., 22.11.2018г., 22.12.2018г., 22.01.2019г., 22.02.2019г. и 22.03.2019г.

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:

Сътношение: 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 31.03.2019 г. съотношението е 0.7079.

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 31.03.2019г. съотношението е 0,3.

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 31.03.2019г. съотношението е 0,6585.

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: _____
/И. Дончев/

"ТЕКСИМ БАНК" АД
ЦУ - СОФИЯ