

Централно управление

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

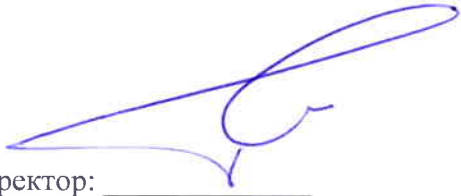
**КОПИЕ ДО**  
**„Българска Фондова Борса” АД,**  
**ул. „Три уши” № 6,**  
**гр. София – 1301**

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:   
/Т. Стойчев/

Пълномощник:

  
/П. Мъстев/



**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: 01.04.2019 г.- 30.06.2019 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 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 второто 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 30.06.2019г. активите на „Балканкар-Заря“ АД отчитат спад от 0,09% спрямо 31.03.2019г.

Активи	Q2 2019 ‘000 лв.	Q1 2019 ‘000 лв.	Q4 2018 ‘000 лв.	Q2 2019/ Q1 2019	% от активите към 30.06.2019 г.
<b>Нетекущи активи</b>					
Имоти, машини и оборудване	10863	11014	11165	-1.37%	62.43%
Нематериални активи	16	25	33	-36.00%	0.09%
Инвестиции в дъщерни предприятия	3426	3426	3426	0.00%	19.69%
Активи по отсрочени данъци	273	273	273	0.00%	1.57%
<b>Нетекущи активи</b>	<b>14 578</b>	<b>14 738</b>	<b>14 897</b>	<b>-1.09%</b>	<b>83.78%</b>
<b>Текущи активи</b>					
Материални запаси	1460	1394	1249	4.73%	8.39%
Вземания от свързани предприятия	549	524	502	4.77%	3.15%
Търговски вземания и заеми	676	556	372	21.58%	3.88%
Данъчни вземания	41	88	74	-53.41%	0.24%
Други вземания	74	79	18	-6.33%	0.43%
Пари и парични еквиваленти	23	37	83	-37.84%	0.13%
<b>Текущи активи</b>	<b>2 823</b>	<b>2 678</b>	<b>2 298</b>	<b>5.41%</b>	<b>16.22%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>17 401</b>	<b>17 416</b>	<b>17 195</b>	<b>-0.09%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи намаляват с 1,09% спрямо 31.03.2019г. основно по линия на "имоти, машини и оборудване".

Текущите активи отчитат ръст спрямо края на първото тримесечие на 2019г. с 5,41%, основно по линия на "търговски вземания и заеми".

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q2 2019/	% от СК и Пасивите към 30.06.2019 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q1 2019	
<b>Собствен капитал</b>					
Акционерен капитал	2404	2404	2404	0.00%	13.82%
Неразпределена печалба/загуба	-7658	-7737	-7675	-1.02%	-44.01%
Резерви	10425	10420	10420	0.05%	59.91%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>5 171</b>	<b>5 087</b>	<b>5 149</b>	<b>1.65%</b>	<b>29.72%</b>
<b>Пасиви</b>					
<b>Нетекущи</b>					
Дългосрочни задължения по облигационен заем	8030	8098	8166	-0.84%	46.15%
Финансирания	149	164		-9.15%	0.86%
<b>Нетекущи пасиви</b>	<b>8 179</b>	<b>8 262</b>	<b>8 166</b>	<b>-1.00%</b>	<b>47.00%</b>
<b>Текущи</b>					
Търговски задължения и заеми	2597	2586	3001	0.43%	14.92%
Текуща част от нетекущи задължения	226	203	135	11.33%	1.30%
Задължения към свързани предприятия	355	431	112	-17.63%	2.04%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	252	235	221	7.23%	1.45%
Данъчни задължения	78	111	102	-29.73%	0.45%
Други текущи задължения	543	501	309	8.38%	3.12%
<b>Текущи пасиви</b>	<b>4 051</b>	<b>4 067</b>	<b>3 880</b>	<b>-0.39%</b>	<b>23.28%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>12 230</b>	<b>12 329</b>	<b>12 046</b>	<b>-0.80%</b>	<b>70.28%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>17 401</b>	<b>17 416</b>	<b>17 195</b>	<b>-0.09%</b>	<b>100.00%</b>

Към 30.06.2019г. собствения капитал и пасивите на „Балканкар-Заря“ АД намаляват с 0,09 % спрямо 31.03.2019г.

Нетекущите пасиви бележат спад спрямо края на март 2019г. (1.00%) основно по линия на „дългосрочни задължения по облигационен заем“, както и текущите отчитат спад от 0,39%, основно по линия на „задължения към свързани предприятия“.

Собствения капитал на дружеството отчита ръст от 1,65%, поради спад в реализираната загуба спрямо първото тримесечие на 2019 г. и отчетения ръст от 0,05% в графа „резерви“.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2019	Q2 2018	Q1 2019	Q1 2018	Q2 2019/ Q2 2018
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	
Приходи	3554	3251	1660	1616	9.32%
Други доходи/загуби от дейността, нетно	86	112	36	67	-23.21%
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	172	-79	155	-11	***
Разходи за суровини и материали	-1756	-1562	-887	-798	12.42%
Разходи за външни услуги	-353	-313	-190	-173	12.78%
Разходи за персонала	-1112	-1041	-564	-527	6.82%
Разходи за амортизация	-356	-240	-177	-120	48.33%
Други разходи	-74	-73	-37	-41	1.37%
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>161</b>	<b>55</b>	<b>-4</b>	<b>13</b>	<b>192.73%</b>
<b>Приходи от финансираня</b>	<b>52</b>		<b>37</b>		<b>***</b>
Финансови приходи	10	17	5	9	-41.18%
Финансови разходи	-201	-201	-100	-101	0.00%
<b>Печалба/(Загуба) преди данъци</b>	<b>22</b>	<b>-129</b>	<b>-62</b>	<b>-79</b>	<b>***</b>
<b>Печалба/(Загуба) за периода</b>	<b>22</b>	<b>-129</b>	<b>-62</b>	<b>-79</b>	<b>***</b>
<b>Общо всеобхватен доход за периода</b>	<b>22</b>	<b>-129</b>	<b>-62</b>	<b>-79</b>	<b>***</b>

Към края на второто тримесечие на 2019 г. „Балканкар-Заря“ АД реализира приходи в размер на 3 554 хил.лв. спрямо 3 251 хил.лв. през второто тримесечие на 2018г.

Въпреки отчетеният ръст на разходите през разглеждания период на 2019г. спрямо съпоставимия период на 2018г. дружеството реализира положителен резултат от оперативна дейност в размер на 161 хил. лв. спрямо печалба в размер на 55 хил. лв., реализирана през второто тримесечие на 2018г.

Финансовите разходи остават без промяна през второто тримесечие на 2019г., докато финансовите приходи отчитат спад от 41,18% спрямо края на юни 2018г., като резултатът за периода е печалба в размер на 22 хил. лв. спрямо реализираната загуба в размер на 129 хил. лв. към 30.06.2018 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	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018	Q3'2018
Текуща ликвидност	0.6969	0.6585	0.5923	0.8601
Бърза ликвидност	0.3365	0.3157	0.2704	0.3380
Незабавна ликвидност	0.0057	0.0091	0.0214	0.0073

През второто тримесечие на 2019г. показателят за незабавна ликвидност отчита влошаване, докато останалите два разгледани показателя за ликвидност на емитента отчитат подобрене спрямо предходното тримесечие на 2019г.

### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018	Q3'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.4700	0.4744	0.4749	0.4877
Общ дълг/Активи	0.7028	0.7079	0.7006	0.6656
Общ дълг/Собствен капитал	2.3651	2.4236	2.3395	1.9906
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.3651	3.4236	3.3395	2.9906

През второто тримесечие на 2019г. всички разгледани показатели за платежоспособност бележат подобрене спрямо първото тримесечие на 2019г.

## 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
  - 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 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 30.06.2019г. 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 датата на настоящия отчет емитентът дължи девет купонни и девет главнични плащания с падеж 22.11.2018г., 22.12.2018г., 22.01.2019г., 22.02.2019г., 22.03.2019г., 22.04.2019г., 22.05.2019г., 22.06.2019г. и 22.07.2019г.

### **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:

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 30.06.2019 г. съотношението е 0.7028.

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 30.06.2019г. съотношението е 1,13.

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 30.06.2019г. съотношението е 0,6969.

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

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

Изпълнителен Директор: \_\_\_\_\_  
/Т. Стойчев/

Пълномощник: \_\_\_\_\_

/П. Мъстев/

