

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/



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: 01.07.2019 г.- 30.09.2019 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 третото 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 30.09.2019г. активите на „Балканкар-Заря“ АД отчитат спад от 1,64% спрямо 30.06.2019г.

Активи	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q3 2019/ Q2 2019	% от активите към 30.09.2019 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Нетекущи активи					
Имоти, машини и оборудване	10715	10863	11014	-1.36%	62.61%
Нематериални активи	8	16	25	-50.00%	0.05%
Инвестиции в дъщерни предприятия	3426	3426	3426	0.00%	20.02%
Активи по отсрочени данъци	273	273	273	0.00%	1.60%
Нетекущи активи	14 422	14 578	14 738	-1.07%	84.27%
Текущи активи					
Материални запаси	1533	1460	1394	5.00%	8.96%
Вземания от свързани предприятия	521	549	524	-5.10%	3.04%
Търговски вземания и заеми	515	676	556	-23.82%	3.01%
Данъчни вземания	38	41	88	-7.32%	0.22%
Други вземания	73	74	79	-1.35%	0.43%
Пари и парични еквиваленти	13	23	37	-43.48%	0.08%
Текущи активи	2 693	2 823	2 678	-4.61%	15.73%
Общо активи	17 115	17 401	17 416	-1.64%	100.00%

Нетекущите активи намаляват с 1,07% спрямо 30.06.2019г. основно по линия на "имоти, машини и оборудване".

Текущите активи отчитат спад спрямо края на второто тримесечие на 2019г. с 4,61%, основно по линия на "търговски вземания и заеми".

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q3 2019/ Q2 2019	% от СК и Пасивите към 30.09.2019 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал					
Акционерен капитал	2404	2404	2404	0.00%	14.05%
Неразпределена печалба/загуба	-7686	-7658	-7737	0.37%	-44.91%
Резерви	10425	10425	10420	0.00%	60.91%
Общо собствен капитал	5 143	5 171	5 087	-0.54%	30.05%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения по облигационен заем	7962	8030	8098	-0.85%	46.52%
Финансирания	259	149	164	73.83%	1.51%
Нетекущи пасиви	8 221	8 179	8 262	0.51%	48.03%
Текущи					
Търговски задължения и заеми	2439	2597	2586	-6.08%	14.25%
Текуща част от нетекущи задължения	226	226	203	0.00%	1.32%
Задължения към свързани предприятия	157	355	431	-55.77%	0.92%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	216	252	235	-14.29%	1.26%
Данъчни задължения	85	78	111	8.97%	0.50%
Други текущи задължения	628	543	501	15.65%	3.67%
Текущи пасиви	3 751	4 051	4 067	-7.41%	21.92%
Общо пасиви	11 972	12 230	12 329	-2.11%	69.95%
Общо собствен капитал и пасиви	17 115	17 401	17 416	-1.64%	100.00%

Към 30.09.2019г. собствения капитал и пасивите на „Балканкар-Заря“ АД намаляват с 1,64 % спрямо 30.06.2019г.

Нетекущите пасиви бележат ръст спрямо края на юни 2019г. (0.51%) основно по линия на „финансирания“, докато текущите отчитат спад от 7,41%, основно по линия на „търговски задължения и заеми“ и „задължения към свързани предприятия“.

Собствения капитал на дружеството отчита спад от 0,54%, поради ръст в реализираната загуба спрямо второто тримесечие на 2019 г.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2019	Q3 2018	Q2 2019	Q2 2018	Q3 2019/ Q3 2018
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	
Приходи	5029	4757	3554	3251	5.72%
Други доходи/загуби от дейността, нетно	109	159	86	112	-31.45%
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	283	-121	172	-79	***
Разходи за суровини и материали	-2449	-2233	-1756	-1562	9.67%
Разходи за външни услуги	-493	-456	-353	-313	8.11%
Разходи за персонала	-1662	-1528	-1112	-1041	8.77%

Разходи за амортизация	-536	-360	-356	-240	48.89%
Други разходи	-111	-127	-74	-73	-12.60%
Печалба от оперативна дейност	170	91	161	55	86.81%
Приходи от финансираня	111		52		***
Финансови приходи	16	27	10	17	-40.74%
Финансови разходи	-303	-303	-201	-201	0.00%
Печалба/(Загуба) преди данъци	-6	-185	22	-129	-96.76%
Печалба/(Загуба) за периода	-6	-185	22	-129	-96.76%
Общо всеобхватен доход за периода	-6	-185	22	-129	-96.76%

Към края на третото тримесечие на 2019 г. „Балканкар-Заря“ АД реализира приходи в размер на 5 029 хил.лв. спрямо 4 757 хил.лв. през третото 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 170 хил. лв. спрямо печалба в размер на 91 хил. лв., реализирана през третото тримесечие на 2018г.

Финансовите разходи остават без промяна през третото тримесечие на 2019г., докато финансовите приходи отчитат спад от 40,74% спрямо края на септември 2018г., като резултатът за периода е загуба в размер на 6 хил. лв. спрямо реализираната загуба в размер на 185 хил. лв. към 30.09.2018 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	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018
Текуща ликвидност	0.7179	0.6969	0.6585	0.5923
Бърза ликвидност	0.3093	0.3365	0.3157	0.2704
Незабавна ликвидност	0.0035	0.0057	0.0091	0.0214

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

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.4803	0.4700	0.4744	0.4749
Общ дълг/Активи	0.6995	0.7028	0.7079	0.7006
Общ дълг/Собствен капитал	2.3278	2.3651	2.4236	2.3395
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.3278	3.3651	3.4236	3.3395

С изключение на показателя за дългосрочен дълг/активи, през третото тримесечие на 2019г. всички разгледани показатели за платежоспособност бележат подобрене спрямо второто 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 разноси 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 BG93TEHX195451004636600 в лева, открита в БАНКАТА с титуляр - "БАЛКАНКАР-ЗАРЯ" АД,

б/ сметка с IBAN BG53TEHX195451004641200 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 "БАЛКАНКАР-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 30.09.2019г. нивото на обезпечение надхвърля предвидения праг от 120%.

На проведено на 19.06.2017г. Общо събрание на облигационерите (ОСО) на "БАЛКАНКАР-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 десет купонни плащания с падеж 22.01.2019г., 22.02.2019г., 22.03.2019г., 22.04.2019г., 22.05.2019г., 22.06.2019г., 22.07.2019г., 22.08.2019г., 22.09.2019г. и 22.10.2019г., както и девет главнични плащания с падеж 22.02.2019г., 22.03.2019г., 22.04.2019г., 22.05.2019г., 22.06.2019г., 22.07.2019г., 22.08.2019г., 22.09.2019г. и 22.10.2019г.

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 30.09.2019 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 30.09.2019г. съотношението е 0,98.

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 30.09.2019г. съотношението е 0,72.

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/

