

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: 01.01.2020 г.- 31.03.2020 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 първото тримесечие на 2020 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 31.03.2020г. активите на „Балканкар-Заря“ АД отчитат ръст от 1,01% спрямо 31.12.2019г.

Активи	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q1 2020/	% от активите към 31.03.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q4 2019	
<b>Нетекущи активи</b>					
Имоти, машини и оборудване	10488	10553	10715	-0.62%	60.66%
Нематериални активи	51	58	8	-12.07%	0.29%
Инвестиции в дъщерни предприятия	3426	3426	3426	0.00%	19.82%
Активи по отсрочени данъци	273	273	273	0.00%	1.58%
<b>Нетекущи активи</b>	<b>14 238</b>	<b>14 310</b>	<b>14 422</b>	<b>-0.50%</b>	<b>82.35%</b>
<b>Текущи активи</b>					
Материални запаси	1645	1679	1533	-2.03%	9.51%
Вземания от свързани предприятия	612	526	521	16.35%	3.54%
Търговски вземания и заеми	663	365	515	81.64%	3.83%
Данъчни вземания	29	37	38	-21.62%	0.17%
Други вземания	81	85	73	-4.71%	0.47%
Пари и парични еквиваленти	21	114	13	-81.58%	0.12%
<b>Текущи активи</b>	<b>3 051</b>	<b>2 806</b>	<b>2 693</b>	<b>8.73%</b>	<b>17.65%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>17 289</b>	<b>17 116</b>	<b>17 115</b>	<b>1,01%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи намаляват с 0,50% спрямо 31.12.2019г., основно по линия на "имоти, машини и оборудване".

Текущите активи отчитат ръст спрямо края на четвъртото тримесечие на 2019г. с 8,73%, 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 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q1 2020/	% от СК и Пасивите към 31.03.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q4 2019	
<b>Собствен капитал</b>					
Акционерен капитал	2404	2404	2404	0.00%	13.90%
Неразпределена печалба/загуба	-7123	-7093	-7686	0.42%	***
Резерви	9829	9829	10425	0.00%	56.85%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>5 110</b>	<b>5 140</b>	<b>5 143</b>	<b>-0.58%</b>	<b>29.56%</b>
<b>Пасиви</b>					
<b>Нетекущи</b>					
Дългосрочни задължения по облигационен заем	7691	7895	7962	-2.58%	44.48%
Финансирания	205	232	259	-11.64%	1.19%
Други нетекущи пасиви	30	30		0.00%	0.17%
<b>Нетекущи пасиви</b>	<b>7 926</b>	<b>8 157</b>	<b>8 221</b>	<b>-2.83%</b>	<b>45.84%</b>
<b>Текущи</b>					
Търговски задължения и заеми	2945	2315	2439	27.21%	17.03%
Текуща част от нетекущи задължения	247	254	226	-2.76%	1.43%
Задължения към свързани предприятия	55	182	157	-69.78%	0.32%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	325	277	216	17.33%	1.88%
Данъчни задължения	142	125	85	13.60%	0.82%
Други текущи задължения	539	666	628	-19.07%	3.12%
<b>Текущи пасиви</b>	<b>4 253</b>	<b>3 819</b>	<b>3 751</b>	<b>11.36%</b>	<b>24.60%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>12 179</b>	<b>11 976</b>	<b>11 972</b>	<b>1.70%</b>	<b>70.44%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>17 289</b>	<b>17 116</b>	<b>17 115</b>	<b>1.01%</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.03.2020г. собствения капитал и пасивите на „Балканкар-Заря“ АД се увеличават с 1,01% спрямо 31.12.2019г.

Нетекущите пасиви бележат спад спрямо края на декември 2019г. (2,83%), основно по линия на „дългосрочни задължения по облигационен заем“, докато текущите отчитат ръст от 11,36%, основно по линия на „търговски задължения и заеми“.

Собствения капитал на дружеството отчита спад от 0,58%, поради ръст на реализираната загуба спрямо четвъртото тримесечие на 2019 г.

## 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2020	Q1 2019	Q4 2019	Q4 2018	Q4 2019/
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q4 2018
Приходи	1780	1660	6671	6502	7.23%
Други доходи/загуби от дейността, нетно	93	36	153	214	158.33%
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	-49	155	464	244	***
Разходи за суровини и материали	-813	-887	-3233	-3101	-8.34%
Разходи за външни услуги	-140	-190	-662	-663	-26.32%
Разходи за персонала	-614	-564	-2229	-2056	8.87%

Разходи за амортизация	-189	-177	-717	-518	6.78%
Други разходи	-33	-37	-156	-171	-10.81%
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>35</b>	<b>-4</b>	<b>291</b>	<b>451</b>	<b>***</b>
<b>Приходи от финансираня</b>	<b>27</b>	<b>37</b>	<b>138</b>		<b>-27.03%</b>
Финансови приходи	5	5	21	36	0.00%
Финансови разходи	-97	-100	-420	-404	-3.00%
<b>Печалба/ (Загуба) преди данъци</b>	<b>-30</b>	<b>-62</b>	<b>30</b>	<b>83</b>	<b>-51.61%</b>
<b>Печалба/(Загуба) за периода</b>	<b>-30</b>	<b>-62</b>	<b>30</b>	<b>83</b>	<b>-51.61%</b>
<b>Общо всеобхватен доход за периода</b>	<b>-30</b>	<b>-62</b>	<b>30</b>	<b>83</b>	<b>-51.61%</b>

Към края на първото тримесечие на 2020 г. „Балканкар-Заря“ АД реализира приходи в размер на 1 780 хил.лв. спрямо 1 660 хил.лв. през първото тримесечие на 2019г.

Дружеството реализира положителен резултат от оперативна дейност в размер на 35 хил. лв. спрямо загуба в размер на 4 хил. лв., реализирана през първото тримесечие на 2019г.

Финансовите приходи остават без промяна, а при финансовите разходи се наблюдава спад от 3% през първото тримесечие на 2020г. спрямо съпоставимия период на 2019 г.

Резултатът за периода е загуба в размер на 30 хил. лв. спрямо реализираната такава в размер на 62 хил. лв. към 31.03.2019 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	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019
Текуща ликвидност	0.7174	0.7347	0.7179
Бърза ликвидност	0.3306	0.2951	0.3093
Незабавна ликвидност	0.0049	0.0299	0.0035

През първото тримесечие на 2020 г. показателят за бърза ликвидност отчита подобрение, 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	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.4584	0.4766	0.4803
Общ дълг/Активи	0.7044	0.6997	0.6995
Общ дълг/Собствен капитал	2.3834	2.3300	2.3278
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.3834	3.3300	3.3278

През първото тримесечие на 2020г. всички разгледани показатели за платежоспособност бележат влошаване спрямо четвъртото тримесечие на 2019г, изключение прави показателя за дългосрочен дълг/активи.

## **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 май 2020г. е извършена актуализация на пазарната оценка на обезпечението (недвижими имоти, машини и съоръжения) от лицензиран оценител Драгомир Колев. Съгласно извършената оценка пазарната стойност на Недвижими имоти (поземлен имот и сгради) е 9 146 00 без ДДС, а на машините и съоръженията – 1 374 700 лв. без ДДС (общо 10 520 700 лв.).

Към 31.03.2020г. 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 заседание на Общо събрание на облигационерите, проведено на 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.

На проведено на 16.03.2020г. 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 22.03.2020 г. до 22.03.2021 г. на 4,25 %. За всички лихвени плащания след 22.03.2021 г. ниво на лихвен процент от 3М EURIBOR + 3%, но не по-малко от 6,25%.

2 Промяна на периода за плащане на лихва и главница от 1 – месечен на 6 – месечен, съгласно погасителния план по облигационния заем описан в протокола от заседание на Общо събрание на облигационерите, проведено на 16.03.2020 г.

3. В резултат на проведено гласуване, облигационерите взеха решение за удължаване на Договора за поръчителство на „КВК Инвест“ АД с банката довереник до 22.09.2027г. Решението на ОСО за удължаване на срока на Договора за поръчителство е изпълнено с подписването на Анекс към Договора за поръчителство между „Тексим Банк“ АД и „КВК Инвест“ АД.

4. Промяна на финансовите показатели по емисията, описани в протокола.

### **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 22.03.2020 г. до 22.03.2021 г.;

- 3М EURIBOR +3%, но не по-малко от 6.25% за всички купонни плащания след 22.03.2021 г.

Облигационния заем е с падеж 22.09.2027г., с шестмесечни лихвени и главнични плащания.

Към датата на настоящия отчет емитентът дължи три купонни плащания с падеж 22.01.2020г., 22.02.2020 г и 22.03.2020 г., както и три главнични плащания с падеж 22.01.2020г., 22.02.2020 г и 22.03.2020 г.

### **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.	2018г.
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.

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.	2017г.	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.

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.

На проведено общо събрание на облигационерите на 16.03.2020г. е взето решение за промяна на горепосочените коефициенти на облигационната емисия, както следва:

-- Коефициент на отношението „Пасиви/Активи“ се изменя на не по-високо от 0,85 за срока на облигационния заем, респективно от датата на приемане на решението до 27.09.2027г. Към 31.03.2020г. стойността на показателя е 0,70.

-- Коефициент на „Покритие на разходите за лихви“ се изменя на не по-ниско от 1,05 за срока на облигационния заем, респективно от датата на приемане на решението до 27.09.2027г. Към 31.03.2020 г. стойността на показателя е 0,65.

--Коефициент на „Текуща ликвидност“ се изменя на не по-ниско от 1,00 за срока на облигационния заем, респективно от датата на приемане на решението до 27.09.2027г. Към 31.03.2020 г. стойността на показателя 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/

