

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: 01.04.2019 г.- 30.06.2020 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 второто 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 30.06.2020г. активите на „Балканкар-Заря“ АД отчитат ръст от 5,29% спрямо 31.03.2020г.

Активи	Q2 2020 ‘000 лв.	Q1 2020 ‘000 лв.	Q4 2019 ‘000 лв.	Q2 2020/ Q1 2020	% от активите към 30.06.2020 г.
Нетекущи активи					
Имоти, машини и оборудване	11047	10488	10553	5.33%	60.68%
Нематериални активи	44	51	58	-13.73%	0.24%
Инвестиции в дъщерни предприятия	3426	3426	3426	0.00%	18.82%
Активи по отсрочени данъци	273	273	273	0.00%	1.50%
Нетекущи активи	14 790	14 238	14 310	3.88%	81.25%
Текущи активи					
Материални запаси	1516	1645	1679	-7.84%	8.33%
Вземания от свързани предприятия	552	612	526	-9.80%	3.03%
Търговски вземания и заеми	1079	663	365	62.75%	5.93%
Данъчни вземания	173	29	37	496.55%	0.95%
Други вземания	78	81	85	-3.70%	0.43%
Пари и парични еквиваленти	16	21	114	-23.81%	0.09%
Текущи активи	3 414	3 051	2 806	11.90%	18.75%
Общо активи	18 204	17 289	17 116	5.29%	100.00%

Нетекущите активи нарастват с 3,88% спрямо 31.03.2020г., основно по линия на "имоти, машини и оборудване".

Текущите активи отчитат ръст спрямо края на първото тримесечие на 2020г. с 5,29%, 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 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q2 2020/	% от СК и
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q1 2020	Пасивите към 30.06.2020 г.
Собствен капитал					
Акционерен капитал	2404	2404	2404	0.00%	13.21%
Неразпределена печалба/загуба	-7051	-7123	-7093	-1.01%	***
Резерви	9829	9829	9829	0.00%	53.99%
Общо собствен капитал	5 182	5 110	5 140	1.41%	28.47%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения по облигационен заем	7691	7691	7895	0.00%	42.25%
Финансирания	178	205	232	-13.17%	0.98%
Други нетекущи пасиви	30	30	30	0.00%	
Нетекущи пасиви	7 899	7 926	8 157	-0.34%	43.39%
Текущи					
Търговски задължения и заеми	3788	2945	2315	28.62%	20.81%
Текуща част от нетекущи задължения	218	247	254	-11.74%	1.20%
Задължения към свързани предприятия	56	55	182	1.82%	0.31%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	298	325	277	-8.31%	1.64%
Данъчни задължения	130	142	125	-8.45%	0.71%
Други текущи задължения	633	539	666	17.44%	3.48%
Текущи пасиви	5 123	4 253	3 819	20.46%	28.14%
Общо пасиви	13 022	12 179	11 976	6.92%	71.53%
Общо собствен капитал и пасиви	18 204	17 289	17 116	5.29%	100.00%

Към 30.06.2020г. собствения капитал и пасивите на „Балканкар-Заря“ АД нарастват с 5,29 % спрямо 31.03.2020г.

Нетекущите пасиви бележат спад спрямо края на март 2020г. (0.34%) основно по линия на „финансирания“, докато текущите отчитат ръст от 20,46%, основно по линия на „търговски задължения и заеми“.

Собствения капитал на дружеството отчита ръст от 1,41%, поради спад в реализираната загуба спрямо първото тримесечие на 2020 г.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2020	Q2 2019	Q1 2020	Q1 2019	Q1 2020/
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q2 2020
Приходи	3839	3554	1780	1660	8.02%
Други доходи/загуби от дейността, нетно	156	86	93	36	81.40%
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	-216	172	-49	155	-225.58%
Разходи за суровини и материали	-1664	-1756	-813	-887	-5.24%
Разходи за външни услуги	-252	-353	-140	-190	-28.61%
Разходи за персонала	-1230	-1112	-614	-564	10.61%
Разходи за амортизация	-395	-356	-189	-177	10.96%

Други разходи	-67	-74	-33	-37	-9.46%
Печалба от оперативна дейност	171	161	35	-4	6.21%
Приходи от финансираня	54	52	27	37	3.85%
Финансови приходи	10	10	5	5	0.00%
Финансови разходи	-193	-201	-97	-100	-3.98%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	42	22	-30	-62	90.91%
Печалба/(Загуба) за периода	42	22	-30	-62	90.91%
Общо всеобхватен доход за периода	42	22	-30	-62	90.91%

Към края на второто тримесечие на 2020 г. „Балканкар-Заря“ АД реализира приходи в размер на 3 839 хил.лв. спрямо 3 554 хил.лв. през второто тримесечие на 2019г.

Въпреки отрицателните запаси от готова продукция и незавършено производство през разглеждания период на 2020г. спрямо съпоставимия период на 2019г., дружеството реализира положителен резултат от оперативна дейност в размер на 171 хил. лв. спрямо печалба в размер на 161 хил. лв., реализирана през второто тримесечие на 2019г.

Финансовите приходи остават непроменени, докато финансовите разходи намаляват спрямо края на юни 2019г., като резултатът за периода е печалба в размер на 42 хил. лв. спрямо реализираната такава в размер на 22 хил. лв. към 30.06.2019 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	Q2'2020	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019
Текуща ликвидност	0.6664	0.7174	0.7347	0.7179
Бърза ликвидност	0.3705	0.3306	0.2951	0.3093
Незабавна ликвидност	0.0031	0.0049	0.0299	0.0035

През второто тримесечие на 2020г. показателят за бърза ликвидност отчита подобрене, докато останалите два разгледани показателя за ликвидност на емитента отчитат влошаване спрямо предходното тримесечие на 2020г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2'2020	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.4339	0.4584	0.4766	0.4803
Общ дълг/Активи	0.7153	0.7044	0.6997	0.6995
Общ дълг/Собствен капитал	2.5129	2.3834	2.3300	2.3278
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.5129	3.3834	3.3300	3.3278

През второто тримесечие на 2020г. всички разгледани показатели за платежоспособност бележат влошаване спрямо първото тримесечие на 2020г., изключение прави показателят 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 джанги;

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 BG93TEHXI95451004636600 в лева, открита в БАНКАТА с титуляр - "БАЛКАНКАР-ЗАРЯ" АД,

б/ сметка с IBAN BG53TEHXI95451004641200 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 съдължник 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 9 146 000 без ДДС, а на машините и съоръженията - 1 374 700 лв. без ДДС (общо 10 520 700 лв.).

Към 30.06.2020г. 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 разносните, „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 22.03.2020г. 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 6 – месечни лихвени и главнични плащания.

Към 30.06.2020 г. емитентът дължи три купонни плащания с падеж 22.01.2020 г., 22.02.2020 г. и 22.03.2020 г., както и три главнични плащания с падеж 22.01.2020 г., 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.	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.

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.

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 30.06.2020г. стойността на показателя е 0,72.

-- 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 30.06.2020 г. стойността на показателя е 1,25.

--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 30.06.2020 г. стойността на показателя е 0,67.

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/

