



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: 01.07.2020 г.- 30.09.2020 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 третото 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 30.09.2020г. активите на „Балканкар-Заря“ АД отчитат ръст от 6,91% спрямо 30.06.2020г.

| Активи | Q3 2020 ‘000 лв. | Q2 2020 ‘000 лв. | Q1 2020 ‘000 лв. | Q3 2020/ Q2 2020 | % от активите към 30.09.2020г. |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Нетекущи активи | | | | | |
| Имоти, машини и оборудване | 12406 | 11047 | 10488 | 12.30% | 63.74% |
| Нематериални активи | 37 | 44 | 51 | -15.91% | 0.19% |
| Инвестиции в дъщерни предприятия | 3426 | 3426 | 3426 | 0.00% | 17.60% |
| Активи по отсрочени данъци | 273 | 273 | 273 | 0.00% | 1.40% |
| Нетекущи активи | 16 142 | 14 790 | 14 238 | 9.14% | 82.94% |
| Текущи активи | | | | | |
| Материални запаси | 1540 | 1516 | 1645 | 1.58% | 7.91% |
| Вземания от свързани предприятия | 562 | 552 | 612 | 1.81% | 2.89% |
| Търговски вземания и заеми | 1029 | 1079 | 663 | -4.63% | 5.29% |
| Данъчни вземания | 70 | 173 | 29 | -59.54% | 0.36% |
| Други вземания | 74 | 78 | 81 | -5.13% | 0.38% |
| Пари и парични еквиваленти | 45 | 16 | 21 | 181.25% | 0.23% |
| Текущи активи | 3 320 | 3 414 | 3 051 | -2.75% | 17.06% |
| Общо активи | 19 462 | 18 204 | 17 289 | 6.91% | 100.00% |

Нетекущите активи нарастват с 9,14% спрямо 30.06.2020г., по линия на "имоти, машини и оборудване".

Текущите активи отчитат спад спрямо края на второто тримесечие на 2020г. с 2,75%, основно по линия на "данъчни вземания".

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

| Собствен капитал и пасиви | Q3 2020 | Q2 2020 | Q1 2020 | Q3 2020/ | % от СК и Пасивите към 30.09.2020 г. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| | ‘000 лв. | ‘000 лв. | ‘000 лв. | Q2 2020 | |
| Собствен капитал | | | | | |
| Акционерен капитал | 2404 | 2404 | 2404 | 0.00% | 12.35% |
| Неразпределена печалба/загуба | -6901 | -7051 | -7123 | -2.13% | -35.46% |
| Резерви | 9829 | 9829 | 9829 | 0.00% | 50.50% |
| Общо собствен капитал | 5 332 | 5 182 | 5 110 | 2.89% | 27.40% |
| Пасиви | | | | | |
| Нетекущи | | | | | |
| Дългосрочни задължения по облигационен заем | 7691 | 7691 | 7691 | 0.00% | 39.52% |
| Финансирания | 210 | 178 | 205 | 17.98% | 1.08% |
| Други нетекущи пасиви | 30 | 30 | 30 | 0.00% | 0.15% |
| Нетекущи пасиви | 7 931 | 7 899 | 7 926 | 0.41% | 40.75% |
| Текущи | | | | | |
| Търговски задължения и заеми | 5010 | 3788 | 2945 | 32.26% | 25.74% |
| Текуща част от нетекущи задължения | 143 | 218 | 247 | -34.40% | 0.73% |
| Задължения към свързани предприятия | 43 | 56 | 55 | -23.21% | 0.22% |
| Задължения към персонала и за социално осигуряване | 243 | 298 | 325 | -18.46% | 1.25% |
| Данъчни задължения | 94 | 130 | 142 | -27.69% | 0.48% |
| Други текущи задължения | 666 | 633 | 539 | 5.21% | 3.42% |
| Текущи пасиви | 6 199 | 5 123 | 4 253 | 21.00% | 31.85% |
| Общо пасиви | 14 130 | 13 022 | 12 179 | 8.51% | 72.60% |
| Общо собствен капитал и пасиви | 19 462 | 18 204 | 17 289 | 6.91% | 100.00% |

Към 30.09.2020г. собствения капитал и пасивите на „Балканкар-Заря“ АД нарастват с 6,91 % спрямо 30.06.2020г.

Нетекущите пасиви бележат незначителен ръст спрямо края на юни 2020г., докато текущите отчитат ръст от 21,00%, основно по линия на „търговски задължения и заеми“.

Собствения капитал на дружеството отчита ръст от 2,89%, поради спад в реализираната загуба спрямо второто тримесечие на 2020 г.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

| | Q3 2020 | Q3 2019 | Q2 2020 | Q2 2019 | Q3 2020/ |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| | ‘000 лв. | ‘000 лв. | ‘000 лв. | ‘000 лв. | Q3 2019 |
| Приходи | 5842 | 5029 | 3839 | 3554 | 16.17% |
| Други доходи/загуби от дейността, нетно | 207 | 109 | 156 | 86 | 89.91% |
| Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство | -220 | 283 | -216 | 172 | *** |
| Разходи за суровини и материали | -2363 | -2449 | -1664 | -1756 | -3.51% |
| Разходи за външни услуги | -378 | -493 | -252 | -353 | -23.33% |
| Разходи за персонала | -1840 | -1662 | -1230 | -1112 | 10.71% |
| Разходи за амортизация | -761 | -536 | -395 | -356 | 41.98% |

| | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|----------------|
| Други разходи | -112 | -111 | -67 | -74 | 0.90% |
| Печалба от оперативна дейност | 375 | 170 | 171 | 161 | 120.59% |
| Приходи от финансираня | 98 | 111 | 54 | 52 | -11.71% |
| Финансови приходи | 16 | 16 | 10 | 10 | 0.00% |
| Финансови разходи | -297 | -303 | -193 | -201 | -1.98% |
| Печалба/ (Загуба) преди данъци | 192 | -6 | 42 | 22 | *** |
| Печалба/(Загуба) за периода | 192 | -6 | 42 | 22 | *** |
| Общо всеобхватен доход за периода | 192 | -6 | 42 | 22 | *** |

Към края на третото тримесечие на 2020 г. „Балканкар-Заря“ АД реализира приходи в размер на 5 842 хил.лв. спрямо 5 029 хил.лв. през третото тримесечие на 2019г.

Въпреки отрицателните запаси от готова продукция и незавършено производство през разглеждания период на 2020 г. спрямо съпоставимия период на 2019 г., дружеството реализира ръст от 205 хил. лв. печалба от оперативна дейност спрямо съпоставимото тримесечие на миналата година.

Финансовите приходи остават непроменени, докато финансовите разходи намаляват спрямо края на септември 2019 г., като резултатът за периода е печалба в размер на 192 хил. лв. спрямо реализираната загуба в размер на 6 хил. лв. към 30.09.2019 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 | Q3'2020 | Q2'2020 | Q1'2020 |
|--------------------------|---------|---------|---------|
| Текуща ликвидност | 0.5356 | 0.6664 | 0.7174 |
| Бърза ликвидност | 0.2871 | 0.3705 | 0.3306 |
| Незабавна ликвидност | 0.0073 | 0.0031 | 0.0049 |

През третото тримесечие на 2020г. показателят за незабавна 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 задлъжнялост на дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

| Платежоспособност | Q3'2020 | Q2'2020 | Q1'2020 |
|---|---------|---------|---------|
| Дългосрочен дълг/Активи | 0.4075 | 0.4339 | 0.4584 |
| Общ дълг/Активи | 0.7260 | 0.7153 | 0.7044 |
| Общ дълг/Собствен капитал | 2.6500 | 2.5129 | 2.3834 |
| Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал) | 3.6500 | 3.5129 | 3.3834 |

През третото тримесечие на 2020г. всички разгледани показатели за платежоспособност бележат влошаване спрямо второто 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

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 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 30.09.2020г. 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 22.09.2027 г., с 6 – месечни лихвени и главнични плащания.

Към 30.09.2020 г. емитентът дължи едно лихвено и едно главнично плащане с падеж 22.09.2020г.

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 30.09.2020г. стойността на показателя е 0,73.

-- 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 30.09.2020 г. стойността на показателя е 1,71.

--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 30.09.2020 г. стойността на показателя е 0,54.

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/

