

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на

Довереник на облигационерите на Б.Л. ЛИЗИНГ АД

Борсов код на емисията: B BLL

ISIN код на емисията: BG2100019061

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100 ж от Закона за публично предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена Българска Банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от “Б. Л. Лизинг” АД на 14.06.2006г.

Документите, въз основа на които е изготвен този доклад, са както следва:

- ⇒ Отчет за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията (вх.№. ОББ: 310-0073/23.01.2007 г.);
- ⇒ Междинни, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2006 г. (вх.№. ОББ: 310-0073/ 23.01.2007 г) ;
- ⇒ Обяснителни бележки към междинния финансов отчет към 31 Декември 2006 (вх.№. ОББ: 310-0073/ 23.01.2007 г) ;
- ⇒ Проспект от 28.08.2006 г. за Първа емисия на облигационен заем на “Б. Л. Лизинг” АД

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Финансови коефициенти

Б.Л. Лизинг АД, в качеството си на Емитент на корпоративни облигации, е поел ангажимент да поддържа при дейността си, до пълното изплащане на Облигационния заем, определени финансови коефициенти на определени нива, които, към второто шестмесечие на 2006 година са спазени изцяло. В този смисъл, Емитентът спазва задълженията си към облигационерите, както са описани в Проспекта за вторично публично предлагане.

Стойностите на финансовите показатели към 31.12.2006 г., съгласно представените междинни финансови отчети, са както следва:

1) Коефициент на покритие _T =	$\frac{\text{Стойност на обезпечението, представляващо сбор от настоящи и бъдещи вземания по лизингови договори} + \text{Парични средства по разплащателната сметка в ОББ АД}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}}$	=120.96%
---	---	----------

при изискване за минимум 120 %.

2)	Коефициент на покритие₂ =	$\frac{\text{Стойност на обезпечението, представляващо обща стойност на отдадени на лизинг активи}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}} = 216.31\%$	
----	---	---	--

при изискване за минимум 120 %.

3)	$\frac{\text{Обща сума на привлечените средства (краткосрочни и дългосрочни)}}{\text{Обща сума на активите}} = 92.65\%$	
----	---	--

при изискване за максимум 95%.

4)	$\frac{\text{Приходи от лихви}}{\text{Разходи за лихви}} = 141.46\%$	
----	--	--

при изискване за минимум 120%

Забележка: Стойностите на показателите са изчислени на база на междинни финансови отчети към 31.12.2006 г.

2. Изразходване на средствата от облигационния заем

Съгласно проспекта за вторично публично предлагане на облигационната емисия не е целева и набраните от нея средства следва да бъдат използвани за финансиране на основната дейност на дружеството/ за увеличаване на предлаганите лизингови и други продукти от дружеството –емитент/, както и за рефинансиране на кредит от ОББ АД.

2.1. На 21.06.2006 год. кредитът към ОББ АД, който към съответната е бил в размер на 419 085.61 евро, е погасен изцяло.

2.2. Останалите средства от емисията, в размер на 2 580 914.39 евро, са използвани за частично финансиране покупката на МПС, предназначени за продажба на лизинг.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад средствата от емисията не са напълно усвоени.

3. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечаване вземанията по главницата на облигационерите по емисията облигации Дружеството – емитент е учредило в полза на банката – довереник към 31.12.2006 год.:

- 3.1. Първи по ред особен залог върху МПС отдадени на лизинг на обща стойност 6 489 331.28 EUR, което представлява 216.31 % от номиналната сума от емисията;
- 3.2. Първи по ред особен залог на парични средства по банкова сметка IBAN: BG19 UBBS 8002 1081 5176 15 в ОББ АД-клон Витоша, банков код: UBBSBGSF, с титуляр "Б.Л. Лизинг" АД;
- 3.3. Първи по ред особен залог на настоящи и бъдещи парични вземания по редовно обслужвани лизингови договори на обща стойност 4 205 064.95 EUR. Към 31.12.2006г. сумата от заложените лизингови вземания е в размер на 3 628 722.03 EUR, което представлява 120.96 % от номиналната стойност на емисията;

- 3.4. Застраховка пълно Автокаско на заложените автомобили, в която като трето ползващо лице е посочена банката довереник за случаите, в които настъпи застрахователно събитие в размер на над 80% от застрахователната сума.
- 3.5. Запис на заповед, издадена от емитента и авалирана от свързаните дружества "Киа Моторс България" АД и "Субару Моторс" ООД в размер на 120% от номиналната стойност на емисията.

Към 31.12.2006г. няма отпаднали обезпеченията лизингови договори, както и неплащане, продължаващо над 60 календарни дни по лизингов договор, включен в обезпеченията.

Емитентът спазва задълженията си към облигационерите.

4. Финансово състояние на Б.Л.Лизинг АД

4.1 Обща информация

Дружеството е регистрирано в Търговския регистър с Решение № 1/15.06.2000г. на Софийски градски съд, като "Б.Л.ЛИЗИНГ" ООД, по ф.д. № 8134 по описа за 2000г. Капитал: 10 000 лв./десет хиляди/. Основен предмет на дейност: осъществяване на всички видове и форми на лизинга, приложими вътре и вън от страната, осъществяване на производствена, инженерингова, ремонтна, сервизна, иновационна, маркетингова, факторингова, форфейтингова, представителска и други дейности и услуги на организации и фирми и населението, организиране ефективно използване на свободни мощности, извършване финансова дейност във връзка с осъществяването на лизингови операции и сделки, както и извършването на всякакви други видове дейности операции и сделки, както и извършването на всякакви други дейности и услуги, които не са забранени от действащото в страната законодателство. Седалище на управление: гр.София, ул."Искър" № 14. Дружеството се представлява от управителя Цветан Рашков Рашков.

С Решение № 2/19.07.2005 се променят съдружниците на дружеството. След направените промени съдружници в дружеството са: "Юнит Кепитълс" АД и "Евро Лийз Кепитълс" ООД.

С Решение №3/10.11.2005г. се увеличава капитала на дружеството на 300 000 лв./триста хиляди/.

С Решение № 4/ 01.03.2006г. се вписва прекратяване без ликвидация на „Б.Л. Лизинг” ООД поради преминаване на цялото му имущество върху Акционерно дружество с фирма „ Б. Л. Лизинг” при условията на общото правоприемство. Дружеството се управлява и представлява от Изпълнителния директор Цветан Рашков Рашков.

С Решение на № 5/15.06.2006г. се вписва увеличение на капитала от 300 000/триста хиляди/лева на 530 000/петстотин и тридесет хиляди/ лева.

БАЛАНС на "Б.Л.Лизинг" АД към 31.12.2006г	Сума (хил.лв.)	
	текуща	предходна
Раздели, групи, статии	година	година
а	31.12.2006	31.12.2005
АКТИВ		
<i>Нетекущи активи</i>		
1. Машини и оборудване	9	13
2. Съоръжения		
3. Транспортни средства	122	203
4. Програмни продукти		1
5. Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	(31)	

6. Дългосрочни вземания, в т.ч.:	8,662	3,775
6.1. Търговски заеми		
6.2. Други дългосрочни вземания	8,662	3,775
<i>Общо нетекущи активи:</i>	8,762	3,992
Текущи активи		
1. Търговски и други вземания	718	806
2. Пари и парични еквиваленти	245	51
3. Текущи данъчни вземания	298	1
<i>Общо текущи активи:</i>	1,261	858
ОБЩО АКТИВИ	10,023	4,850
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
ПАСИВИ		
Нетекущи пасиви		
1. Дългосрочни банкови заеми	2,754	3,494
2. Облигационен заем	5,867	
3. Дългосрочни търговски заеми		
4. Други дългосрочни задължения	28	50
<i>Общо нетекущи пасиви:</i>	8,649	3,544
Текущи пасиви		
1. Текущи задължения	574	349
2. Търговски заеми	30	50
3. Текущи данъчни задължения	33	150
<i>Общо текущи пасиви:</i>	637	549
ОБЩО ПАСИВИ	9,286	4,093
СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
1. Основен капитал	530	300
2. Общи резерви	31	3
3. Финансов резултат от минали години		212
4. Финансов резултат от текущия период	176	242
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	737	757
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	10,023	4,850
Условни активи		
Условни пасиви		

Забележка: Отчетите са междинни и неаудирани .

4.2. Анализ на Актива

Основната дейност на “Б.Л.Лизинг” АД е да предоставя автомобили под формата на финансов и оперативен лизинг като страна лизингодател. Поради това **Дългосрочни вземания** , които отразяват **нетните вземания от клиенти по лизингови договори** са в размер на 8 662 хил.лв. или 86.42% от общата сума на активите. Лихвите, които предстоят да бъдат събрани от лизингови вноски са в размер на 1 449 хил.лв. Продължителността на договорите е над една година до пет години. Всички договори съдържат клауза за прехвърляне на собствеността след изтичане срока на договора и погасяване на всички задължения. Има един сключен договор за оперативен лизинг. Срокът на договора е 3

години. Предметът на договора е автомобил, който се води в счетоводните регистри на дружеството ни и се амортизира съгласно амортизационната политика на дружеството. Отчетната стойност на този актив е 21 хил.лв., натрупаната амортизация към 31.12.2006г. е 9 хил.лв. Нетните вземания от клиенти по лизингови договори бележат ръст от 129% спрямо предходната година.

Движението на ДМА и ДНА през годината е следното:

/в хил.лв./	Отчетна ст-ст	Натрупана амортизация	Балансова стойност
1. Салдо към 31.12.2005	315	98	217
2. Постъпили през периода	79	62	17
3. Излезли през периода	104	1	103
4. Салдо към 31.12.2006	289	158	131

Машините и оборудването са в размер на 9 хил. лв. и включват копирна машина, касов апарат, климатик, тел. апарати, компютърна техника, мебели. **Транспортни средства** в размер на 122 хил.лв. и включват автомобили за дейността и автомобил по договор за оперативен лизинг.

Разходи за ликвидация на ДМА са в размер на 31 хил. лв. и отразяват неприключен процес към датата на отчета по ликвидация на върнат лизингов автомобил /претърпял пътно-транспортно произшествие/ и предоставен нов равностоен автомобил на клиента.

Текущите активи в дружеството се увеличават с 46.97% към 31.12.2006г. **Търговските и други вземания** намаляват с 10.92% и включват:- **вземания от доставчици**/от предоставени аванси с/у бъдеща доставка на автомобили /и **клиенти** в размер на 143 хил. лв., **вземания по предоставени търговски заеми** на „Киа моторс България” АД и „Субару моторс” ООД /дружествата са свързани лица съгласно МСС 24, т. 3, б. Г/. в размер на 528 хил. лв. и **други краткосрочни вземания** в размер на 47 хил. лв./начислени, но неплатени лихви по предоставени заеми на „Субару моторс” ООД и „Киа моторс България” АД.

Паричните средства към 31.12.2006 г. са в размер на 245 хил. лв. Валутните позиции са преизчислени по заключителния обменен курс на БНБ към 31.12.2006г

Текущи данъчни вземания в размер на 298 хил. лв. и представляват невъзстановен данък върху добавената стойност за м. Ноември и м. Декември.

4.3. Анализ на Пасива

Дружеството финансира основната си дейност със собствен капитал и външни привлечени средства.

Привлечени средства

Привлечените средства към 31.12.2006 г. представляват 92.65% от пасива на дружеството. Основното дългосрочно външно финансиране, използвано от емитента, е под формата на банкови заеми / в размер на 2 754 хил.лв. в т.ч. към “Банка Пиреос България” АД 1627 хил. лв. и към ТБ “Булбанк” АД 1127 хил. лв./и облигационен заем/в размер на 5 867 хил.лв./. Дружеството обслужва банковите си заеми без просрочие.

На 20.09.2005 г. дружеството емитира корпоративни облигации при следните параметри:

ISIN код: BG2100019061
 Размер: 3 000 000 евро;
 Номинал: 1 000 евро;
 Срочност: 60 месеца.

Другите дългосрочни задължения в размер на 28 хил. лв. отразяват нетното задължение за придобит автомобил по финансов лизинг, използван за дейността.

Текущите пасиви нарастват с 16.03%. **Текущи задължения** в размер на 574 хил. лв. и включват задължения към:

- ❖ към доставчици 556 хил. лв.;
- ❖ към персонала 12 хил. лв.;
- ❖ към осигурителни предприятия 2 хил. лв.;
- ❖ други задължения в размер на 4 хил. лв.

Търговски заеми са в размер на 30 хил. лв. и представляват получен краткосрочен заем от „Субару Моторс“ ООД. Те намалят спрямо 2005 г. с 40%.

Текущи данъчни задължения в размер на 33 хил. лв. произтичат от начислен неокончателен корпоративен данък и данък върху доходите за работните заплати за м. Декември 2006г.

Собствен капитал

Собственият капитал на **Б.Л.Лизинг АД** към 31.12.2006 г. възлиза на 737 хил. лева, което представлява 7.35% от пасива на дружеството, като намалението спрямо 31.12.2005г. е в размер на 2.64%.

Основния капитал в размер на 530 хил.лв. и е нараснал с 76.67% спрямо 31.12.2005г. С Решение на № 5/15.06.2006г. е вписано увеличението на капитала от 300 000/триста хиляди/лева на 530 000/петстотин и тридесет хиляди/ лева. Основният капитал е увеличен със собствени средства. Финансов резултат от текущия период към 31.12.2006 г е в размер на 176 хил. лв. или с 2.64% по-малко спрямо 31.12.2005г.

Данните, на които е базиран анализа са от междинните, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2006 г.

4.4 Анализ на рентабилността

4.4.1. Приходи от основната дейност

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ НА **Б.Л.Лизинг АД** /в хил. лева/

/в хил.лв./	31.12.2006	31.12.2005
1. Приходи от продажби	470	216
2. Разходи за суровини, материали и консумативи	14	12
3. Разходи за външни услуги	234	163
4. Разходи за персонала	126	89
5. Разходи за амортизации	62	47
6. Други разходи за дейността	2	
7. Печалба/загуба от оперативна дейност	32	(95)
8. Финансови приходи/разходи	175	380
9. Печалба/загуба преди облагане с данъци	207	285
10. Разходи за данъци	31	43
11. Нетна печалба/загуба от дейността	176	242
12. Извънредни приходи/разходи		
13. Нетна печалба/загуба за периода	176	242

Забележка: Отчетите са междинни и неаудитирани.

Приходите от продажби на Дружеството представляват реализирани от приходи от лизингови такси, пътни данъци и продажба на ДМА. Активите, предназначени за продажба чрез финансов лизинг се заприхождат по цена на придобиване и в същия ден се предават на лизингополучателите. При договорите за финансов лизинг се реализира финансов доход за срока на лизинговия договор. Приходите от продажби са в размер на 470 хил. лв. и бележат ръст от 118%. Те отразяват разликата между реализираните приходи от продажби на автомобили, лизингови такси, пътни данъци, комисионни управление, приходи от неустойки по просрочени лизингови вноски и др. такси и балансовата стойност на изписаните активи.

Приходите включват :

- приходи от продажба на услуги в размер на 391 хил. лв.
- други приходи в размер на 10 822 хил. лв.

Разходите включват:

- балансова стойност на продадените активи в размер на 10 743.

Разходите за външни услуги са в размер на 234 хил. лв. и бележат ръст спрямо 31.12.2005г. в размер от 44%. . Те включват - Разходите за външни услуги в размер на 160 хил. лв./тук се включват разходи по регистрация в КАТ,разходи за наем, телефонни и пощенски услуги,маркировки,куриерски услуги, такси ПУДДОС и др./, и разходи за данъци МПС общо в размер на 74 хил. лв.

Разходите за персонала са в размер на 126 хил. лв. в т.ч.разходи за работни заплати в размер на 107 хил. лв.и осигуровки в размер на 19 хил. лв.Те също са нараснали спрямо 31.12.2005г. с 42%

В групата **Финансови приходи /разходи** е отразен положителният резултат от разликата между финансовите приходи и финансовите разходи. Финансови приходи са в размер на 737 хил. лв., а финансовите разходи 562 хил. лв. В своята същност финансовите разходи представляват разходи за лихви по банкови и облигационни заеми и др.финансови разходи свързани с емитирането на облигационен заем. Финансовите приходи представляват признатите за приход лихви по договорите за финансов лизинг.

Финансови приходи и разходи включват:

- ❖ Приходи от лихви по договори за финансов лизинг – 737 хил.лв.
- ❖ Разходи за лихви по банкови заеми в размер на 521 хил.лв.
- ❖ Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове – 4 хил.лв.
- ❖ Други разходи по финансови операции, свързани с обслужването по открити банкови сметки и такса по договор за пласиране на облигациите, общо в размер на – 37 хил.лв.

Нетен резултат

През 2006 г. Дружеството реализира нетен резултат в размер на 176 хил. лв., което бележи спад с 27% спрямо 2005 г., когато печалбата след данъци била 242 хил. лв.

4.4.2. Анализ на печалбата (загубата)

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба =Печалба/загуба преди облагане с данъци/ Нетни приходи от продажби	44.04%	131.94%
Рентабилност на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	37.45%	112.04%

Показателите за рентабилност отразяват способността на дружеството да генерира приходи, съответно печалба от основната си дейност. През последните два отчетни периода “Б.Л. Лизинг” АД реализира печалба, като печалбата бележи спад с 27%. Към 31.12.2005г.е 242 хил.лв., а към 31.12.2006г. – 176 хил.лв. През 2006г. Дружеството е разпределило дивиденди в размер на 196 хил.лв. и увеличило основния си капитал със собствени средства в размер на 230 хил.лв. На база тези данни са изчислени горните коефициенти за оценка на рентабилността на дружеството. Стойностите на показателите за рентабилност на “Б.Л. Лизинг” АД са в рамките на характерните за сферата на дейност на Дружеството.

4.4.3. Анализ на капитала

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Използване на капитала	Собствен капитал / Общо активи	7.35%	15.61%
Капитализация (възвръщаемост) на активите	Нетна печалба /Общо активи	1.76%	4.99%
Рентабилност (възвръщаемост) на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	23.88%	31.97%

В резултат от увеличението на капитала, показателите за рентабилност намалят своите стойности. Понижението се дължи и на изпреварващото нарастване на активите, съответно на собствения капитал, спрямо ръста на нетната печалба.

4.4.4 Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Ливъридж	Дълг / Общо активи	0.93	0.84
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	11.74	4.68

Видно от показаните по-горе показатели за задлъжнялост, дългът на емитента нараства значително спрямо неговия собствен капитал и активи. Нивата на коефициентите ливъридж и гиъринг индикират за задлъжнялост на емитента, но не представляват проблем за дружеството при нормалното му функциониране.

4.4.5. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Коефициент на текуща ликвидност	Текущи активи / Текущи пасиви	197.96%	156.28%

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите по обичайната си дейност, включително всички краткотрайни активи, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни транзакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности. Коефициента

за текуща ликвидност показват добрата платежоспособност на Дружеството и способността му да посреща разходите за дейността си.

В заключение, “Б.Л. Лизинг” АД, към момента на извършения преглед на финансовото състояние и на основа на междинни, неконсолидирани и неаудитирани отчети за второто шестмесечие на 2006 г., изпълнява задълженията си към облигационерите, както са описани в Проспекта за вторично публично предлагане, финансовото му състояние е добро и позволява да обслужва задълженията си.

5. Обединена Българска Банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на Б.Л. Лизинг” АД , декларира:

- ⇒ Обединена Българска Банка АД е извършила анализ на финансовото състоянието на “Б.Л. Лизинг” АД.
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от “Б.Л. Лизинг” АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко “Б.Л. Лизинг” АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от “Б.Л. Лизинг” АД;
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

Димитър Александров

Директор Дирекция “Инвестиционно банкиране”