

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на

Довереник на облигационерите на Б.Л. ЛИЗИНГ АД

Борсов код на емисията: BBLI

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: 310-0792/25.07.2007г.);
- ⇒ Междинни, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 30.06.2007 г. (вх.№. ОББ: 310-0792/25.07.2007г) ;
- ⇒ Обяснителни бележки към междинния финансов отчет към 30 Юни 2007 (вх.№. ОББ: 310-0792/25.07.2007 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 първото шестмесечие на 2007 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 30.06.2007 г., съгласно представените междинни финансови отчети, са както следва:

1) Коефициент на покритие ₁ =	$\frac{\text{Стойност на обезпечението, представляващо сбор от настоящи и бъдещи вземания по лизингови договори + Парични средства по разплащателната сметка в ОББ АД}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}}$	=128.38%
---	--	----------

при изискване за минимум 120 %.

2) Коефициент на покритие₂ =	$\frac{\text{Стойност на обезпечението, представляващо обща стойност на отдадени на лизинг активи}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}} = 218.92\%$
--	---

при изискване за минимум 120 %.

3)	$\frac{\text{Обща сума на привлечените средства (краткосрочни и дългосрочни)}}{\text{Обща сума на активите}} = 94.48\%$
----	---

при изискване за максимум 95%.

4)	$\frac{\text{Приходи от лихви}}{\text{Разходи за лихви}} = 120.20\%$
----	--

при изискване за минимум 120%

Забележка: Стойностите на показателите са изчислени на база на междинни финансови отчети към 30.06.2007 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 съответна дата 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 на покупката на МПС, предназначени за продажба на лизинг.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад средствата от емисията (3 000 000 евро) 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 30.06.2007 год.:

- 3.1. Първи по ред особен залог върху МПС отдадени на лизинг. Застрахователната им стойност към датата на изготвяне на настоящия документ е в размер на 6 567 593.13 EUR, което представлява 218.92 % 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. Към 30.06.2007г. размера на

- оставащите лизингови вземания е в размер на 3 851 259.73 EUR с включено ДДС, което представлява 128.38 % от номиналната стойност на емисията;
- 3.4. Застраховка пълно Автокаска на заложените автомобили, в която като трето ползващо лице е посочена банката довереник за случаите, в които настъпи застраховано 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 30.06.2007г. няма отпаднали от обезпечението лизингови договори, както и неплащане, продължаващо над 60 календарни дни по лизингов договор, включен в обезпечението.

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 30.06.2007г	Сума (хил.лв.)	
	текуща	предходна
Раздели, групи, статии	година	година
а	30.06.2007	31.12.2006
АКТИВ		
<i>Нетекущи активи</i>		
1. Машини и оборудване	6	9
2. Съоръжения		
3. Транспортни средства	146	122
4. Програмни продукти		
5. Дългосрочни вземания, в т.ч.:	12,546	8,662
5.1. Търговски заеми		
5.2. Други дългосрочни вземания	12,546	8,662
<i>Общо нетекущи активи:</i>	12,698	8,793
<i>Текущи активи</i>		
1. Търговски и други вземания	2,154	717
2. Пари и парични еквиваленти	100	248
3. Текущи данъчни вземания	650	268
<i>Общо текущи активи:</i>	2,904	1,233
ОБЩО АКТИВИ	15,602	10,026
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
ПАСИВИ		
<i>Нетекущи пасиви</i>		
1. Дългосрочни банкови заеми	7,989	2,754
2. Облигационен заем	5,867	5,867
3. Дългосрочни търговски заеми		
4. Други дългосрочни задължения	833	28
<i>Общо нетекущи пасиви:</i>	14,689	8,649
<i>Текущи пасиви</i>		
1. Текущи задължения	21	578
2. Търговски заеми	30	30
3. Текущи данъчни задължения		33
<i>Общо текущи пасиви:</i>	51	641
ОБЩО ПАСИВИ	14,740	9,290
СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
1. Основен капитал	530	530
2. Общи резерви	39	39
3. Финансов резултат от минали години	167	
4. Финансов резултат от текущия период	126	167
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	862	736
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	15,602	10,026
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 12 546 хил.лв или 80.41% от общата сума на активите. Лихвите, които предстоят да бъдат събрани от лизингови вноски са в размер на 2 460 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 30.06.2007г. е 11 хил.лв. Нетните вземания от клиенти по лизингови договори бележат ръст от 44,84% 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 01.01.2007	291	160	131
2. Постъпили през периода	28	29	-1
3. Излезли през периода		22	22
4. Салдо към 30.06.2006	319	167	152

Текущите активи в дружеството се увеличават с 135.52% към 30.06.2007г. **Търговските и други вземания** нарастват с 200.42% и включват:- **вземания от доставчици клиенти** в размер на 1 017 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 1 052 хил. лв. и **други краткосрочни вземания** в размер на 85 хил. лв..

Паричните средства към 30.06.2007 г. са в размер на 100 хил. лв. Валутните позиции са преизчислени по заключителния обменен курс на БНБ към 30.06.2007г

Текущи данъчни вземания в размер на 650 хил. лв. и представляват невъзстановен данък върху добавената стойност.

4.3. Анализ на Пасива

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

Привлечени средства

Привлечените средства към 30.06.2007 г. представляват 94.48% от пасива на дружеството. Основното дългосрочно външно финансиране, използвано от емитента, е под формата на банкови заеми / в размер на 7 989 хил.лв. в т.ч. към “Банка Пиреос България” АД 1302 хил. лв. и към ТБ “Булбанк” АД 820 хил. лв. и към ОББ АД 5 867 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 на дружеството отразяват нетното задължение по три договора за финансов лизинг, като страна лизингополучател на МПС използвани за дейността. Общия размер на нетното задължение е в размер на 833 хил.лв., дължимите лихви по договора са в 158 хил.лв., като средния ефективен процент е 6.90%. Със съгласието на лизингодателя две от получените МПС са отдадени на финансов сублизинг.

Текущите пасиви намаляват с 92.00%, поради намаления размер на задълженията към доставчици и клиенти.

Текущи задължения в размер на 21 хил. лв. и включват задължения към:

- ❖ към доставчици и клиенти 8 хил. лв.;
- ❖ към персонала 7 хил. лв.;
- ❖ към осигурителни предприятия 2 хил. лв.;
- ❖ други задължения в размер на 4 хил. лв.

Собствен капитал

Собственият капитал на **Б.Л.Лизинг** АД към 30.06.2007 г. възлиза на 862 хил. лева, което представлява 5.52%% от пасива на дружеството, като намалението му спрямо 31.12.2006г. е в размер на 17.12%.

Данните, на които е базиран анализа са от междинните, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 30.06.2007 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./	30.06.2007	30.06.2006
1. Приходи от продажби	333	125
2. Разходи за суровини, материали и консумативи	8	2
3. Разходи за външни услуги	157	99
4. Разходи за персонала	72	34
5. Разходи за амортизации	30	21
6. Други разходи за дейността		
7. Печалба/загуба от оперативна дейност	66	(31)
8. Финансови приходи/разходи:	60	45
в т.ч. Финансови приходи	590	193
в т.ч. Финансови разходи	530	148
9. Печалба/загуба преди облагане с данъци	126	14
10. Разходи за данъци		
11. Нетна печалба/загуба от дейността	126	14
12. Извънредни приходи/разходи		
13. Нетна печалба/загуба за периода	126	14

Забележка: Отчетите са междинни и неаудитирани.

Приходите от продажби на Дружеството представляват са реализирани от такси регистрация в КАТ, приходи от лизингови такси, пътни данъци и продажба на ДМА. Активите, предназначени за продажба чрез финансов лизинг се заприхождат по цена на придобиване и изписват със същата сума. При договорите за финансов лизинг се реализира финансов доход/лихва за срока на лизинговия договор. Приходите от продажби са в размер на 333 хил. лв. и бележат ръст от 166.40%. 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 330 хил. лв.
- други приходи в размер на 7 502 хил. лв.

Разходите включват:

- балансова стойност на продадените активи в размер на 7 499.

Разходите за външни услуги са в размер на 157 хил. лв. и бележат ръст спрямо 30.06.2006г. в размер от 58.59%. . Те включват - Разходите за външни услуги в размер на 70 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 пътни данъци МПС общо в размер на 87 хил. лв.

Разходите за персонала са в размер на 72 хил. лв. в т.ч. разходи за работни заплати в размер на 61 хил. лв. и осигуровки в размер на 11 хил. лв. Те също са нараснали спрямо 30.06.2006г. с 111.76%

В групата **Финансови приходи /разходи** е отразен положителният резултат от разликата между финансовите приходи и финансовите разходите. Финансови приходи са в размер на 590 хил. лв, а финансовите разходи 530 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.

Нетен резултат

През първото шестмесечие на 2007 г. Дружеството реализира нетен резултат в размер на 126 хил. лв., с което бележи нарастване с 8 пъти спрямо 2006 г..

4.4.2. Анализ на печалбата (загубата)

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2006	30.06.2006
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба =Печалба/загуба преди облагане с данъци/ Нетни приходи от продажби	37.84%	11.02%
Рентабилност на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	37.84%	11.02%

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 увеличение с 800%. 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 задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	30.06.2007	30.06.2006
Ливъридж	Дълг / Общо активи	0.94	0.93
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	17.10	0.86

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

4.4.4. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	30.06.2007	30.06.2006
Коефициент на текуща ликвидност	Текущи активи / Текущи пасиви	56.94	1.92

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 много 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 неаудирани отчети за първото шестмесечие на 2007 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 състояние 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.

С уважение,

Бойка Василева

Директор Дирекция “Инвестиционно банкиране”