

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на

Довереник на облигационерите на Б.Л. ЛИЗИНГ АД

Борсов код на емисията: VBLL

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 към 31.12.2007 г. за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията (вх. No. ОББ: 310-0098 / 25.01.2008 г.);
- ⇒ Междинни, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2007 г. (вх. No. ОББ: 310-0098 / 25.01.2008 г.);
- ⇒ Обяснителни бележки към междинния финансов отчет към 31.12.2007 г. (вх. No. ОББ: 310-0098 / 25.01.2008 г.);
- ⇒ Справка за учреденото обезпечение в полза на ОББ АД към 31.12.2007 г. (Списък на автомобилите и лизинговите договори, върху вземанията на които е учредено обезпечението);
- ⇒ Допълнителни вписвания на автомобили и вземания по Опис – Приложение №17 по Договор за залог.

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.

Стойностите на финансовите показатели към 31.12.2007 г., съгласно представените междинни финансови отчети, са както следва:

1) Коефициент на покритие₁ =	<i>Стойност на обезпечението, представляващо сбор от настоящи и бъдещи вземания по лизингови договори + Парични средства по разплащателната сметка в ОББ АД</i>	=120.02%
	<i>Обща номинална стойност на издадените облигации</i>	

при изискване за минимум 120 %.

2) Коефициент на покритие₂ =	<i>Стойност на обезпечението, представляващо обща стойност на отдадени на лизинг активи</i>	= 211.64%
	<i>Обща номинална стойност на издадените облигации</i>	

при изискване за минимум 120 %.

3)	$\frac{\text{Обща сума на привлечените средства (краткосрочни и дългосрочни)}}{\text{Обща сума на активите}} = 94\%$
----	--

при изискване за максимум 95%.

4)	$\frac{\text{Приходи от лихви}}{\text{Разходи за лихви}} = 134.44\%$
----	--

при изискване за минимум 120%

Забележка: Стойностите на показателите са изчислени на база на междинни финансови отчети към 31.12.2007 г.

2. Финансов състояние на „БЛ Лизинг“ АД

БАЛАНС

Раздели, групи, статии а	Сума (хил.лв.)	
	31.12.2007 1	31.12.2006 2
АКТИВ		
<i>Нетекущи активи</i>		
1. Машини и оборудване	6	9
2. Съоръжения		
3. Транспортни средства	99	122
4. Програмни продукти		
5. Дългосрочни вземания, в т.ч.:	15765	8 662
5.1. Търговски заеми		
5.2. Други дългосрочни вземания	15765	8 662
<i>Общо нетекущи активи:</i>	15870	8 793
<i>Текущи активи</i>		
1. Търговски и други вземания	2110	717
2. Стоки	50	
3. Пари и парични еквиваленти	485	248
4. Текущи данъчни вземания	624	268
<i>Общо текущи активи:</i>	3269	1 233
ОБЩО АКТИВИ	19139	10 026
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
ПАСИВИ		
<i>Нетекущи пасиви</i>		
1. Дългосрочни банкови заеми	5304	2 754
2. Облигационен заем	11735	5 867
3. Дългосрочни търговски заеми		
4. Други дългосрочни задължения	748	28
<i>Общо нетекущи пасиви:</i>	17787	8 649

Текущи пасиви		
1. Текущи задължения	138	578
2. Търговски заеми		30
3. Текущи данъчни задължения	66	33
<i>Общо текущи пасиви:</i>	204	641
ОБЩО ПАСИВИ	17991	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	412	167
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	1148	736
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	19139	10 026

Забележка: Данните към 31.12.2007 г. са от предварителни, неаудирани, неконсолидирани отчети на дружеството

2.1. Анализ на актива

Поради факта, че дейността на емитента се състои в предоставяне на лизингови услуги, основна част от активите представляват “Нетни вземания от клиенти по договори за финансов лизинг”. Към 31.12.2007 г. това балансово перо е на обща стойност 15 765 хил. лв. или 82,37% от всички активи, докато към 31.12.2006 г. стойността е 8 662 хил. лв. или 86,40%. Това показва, че въпреки нарастването в абсолютна стойност, дела на Нетните инвестиции във финансов лизинг спрямо общо активите на дружеството намалява. Лихвите, които предстоят да бъдат събрани от лизинговите вноски са в размер на 2 599 хил. лв.

Делът на “Пари и парични еквиваленти” по баланса на емитента нараства от 2,47% към 31.12.2006 г. на 2,53% към 31.12.2007 г., като стойността им достига до 485 хил. лв. към края на отчетния период.

Делът на “Търговски и други вземания” по баланса на емитента също нараства от 7,15% към 31.12.2006 г. на 11,02% към 31.12.2007 г., като стойността им достига до 2 110 хил. лв. към края на отчетния период. От тях 559 хил.лв. са вземания от клиенти и доставчици, други краткосрочни вземания – 21 хил.лв. и вземания по предоставени търговски заеми – 1 530 хил.лв. Предоставените търговски заеми са към „Субару Моторс”ООД в размер на 1 305 хил.лв., „Евроренталс”ООД в размер на 10 хил.лв. и към „КИА Моторс България”АД заем в размер на 215 хил.лв.

2.2. Анализ на пасиви

Дружеството финансира основната си дейност със собствен капитал и външни привлечени средства. Нетекущите пасиви са дългосрочни задължения към банки, задълженията по облигационен заем и задълженията по договор за финансов лизинг.

Получените облигационни заеми представляват основна част от пасива на баланса на дружеството, като към 31.12.2007 г. са отбелязали значително повишение спрямо 31.12.2006 г. от 5 867 хил.лв. на 11 735 хил.лв.

Другата основна част от нетекущите пасиви са дългосрочните банкови заеми, които нарастват от 2 754 хил.лв. към 31.12.2006 на 5 304 хил.лв. към края на 2007 г. и съответно представляват 14,39% и 27,71% от сумата на пасива. Към 31.12.2007 г. дружеството има

действащи сключени 2 договора за банков кредит съответна с Банка Пиреос България АД и ОББ АД.

Дружеството е страна по три договора за финансов лизинг като лизингополучател на МПС. Общия размер на нетното задължение е в размер на 748 хил.лв. Дължимата лихва по договора е в размер на 142 хил.лв. Няма просрочени задължения по договорите за финансов лизинг. Със съгласието на лизингополучателя две от получените МПС са отдадени на финансов сублизинг.

Собственият капитал на емитента нараства от 736 хил. лв. към 31.12.2006 г. на 1 148 хил. лв. към 31.12.2007 г. в резултат на нарастването на печалбата за периода.

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

СЪДЪРЖАНИЕ а	Сума (хил.лв.)	
	31.12.2007 1	31.12.2006 2
1. Приходи от продажби	646	451
2. Разходи за суровини, материали и консумативи	23	11
3. Разходи за външни услуги	341	214
4. Разходи за персонала	162	110
5. Разходи за амортизации	49	52
6. Други разходи за дейността	2	1
7. Печалба/загуба от оперативна дейност	69	63
8. Финансови приходи/разходи	389	133
в т.ч. Финансови приходи	1700	639
в т.ч. Финансови разходи	1311	506
9. Печалба/загуба преди облагане с данъци	458	196
10. Разходи за данъци	46	29
11. Нетна печалба/загуба от дейността	412	167
12. Извънредни приходи/разходи		
13. Нетна печалба/загуба за периода	412	167

2.3. Анализ на приходи и разходи

Нетните приходите от продажби са реализирани от такси регистрация в КАТ, комисиона управление на лизинговия договор, пътни данъци и продажби на ДМА. Активите, предназначени за продажба чрез финансов лизинг се заприхождават по цена на придобиване и изписват със същата сума. При договорите за финансов лизинг се реализира финансов доход / лихва за срока на лизинговия договор. Въпреки увеличението си приходите от продажби са намалили теглото си в общата сума на активите от 41,38% в края на 2006 на 27,54% към края на 2007.

Разходите за външни услуги и възнаграждения имат най-голям дял в разходите по икономически елементи към 31.12.2007, и въпреки че в реално изражение се увеличават спрямо миналата година, в процентно съотношение намаляват спрямо общата сума на разходите.

2.4. Анализ на финансови приходи и разходи

Финансовите приходи и разходи заемат значителна част от общите приходи и разходи и бележат значително увеличение спрямо 2006 г. съответно 159,09% за приходите и 166,04% за разходите. Финансовите разходи включват: Лихви по банкови заеми и финансов лизинг в размер на 1 263 хил.лв.; Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове – 7 хил.лв.; Други разходи по финансови операции, свързани с обслужването по открити банкови сметки и такси за управление по получени заеми са в размер на 41 хил.лв.;

Финансовите приходи включват: Приходи от лихви по договори за финансов лизинг, разплащателни сметки и предоставени заеми – 1 698 хил.лв.; Приходи от валутни курсови разлики – 2 хил.лв.

2.5. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	31.12.2007	31.12.2006
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	16,02	1,92
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни задължения	15,78	1,92
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	2,38	0,39

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.

От посочените по-горе показатели е видно, че към 31.12.2007 ликвидността на дружеството се подобрява значително, което се дължи от една страна на увеличението на търговските и други вземания и наличието на парични средства и от друга значителното намалението в текущите задължения и изплатените търговски заеми.

2.6. Анализ на печалбата (загубата)

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2007	31.12.2006
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	70,90%	43,46%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	63,78%	37,03%

Показателите за рентабилност отразяват способността на дружеството да генерира приходи, съответно печалба от основната си дейност. През последните два отчетни периода БЛ Лизинг АД, реализира печалба, като печалбата преди облагане с данъци нараства с изпреварващ темп спрямо ръста на нетните приходи от продажби. Печалбата преди облагане с данъци към 31.12.2007 г. е 458 хил.лв. спрямо 196 хил.лв. за същия период на миналата година, което е 133.67% увеличение на годишна база.

2.7. Анализ на капитала

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2007	31.12.2006
Използване на капитала	Общо капитал / Общо активи	6,00%	7,34%
Капитализация (възвръщаемост) на активите	Нетна печалба / Общо активи	2,15%	1,67%
Рентабилност (възвръщаемост) на собствения капитал	Нетна печалба / Средна стойност на собствения капитал	35,89%	22,69%

Незначителното намаление в показателя за използване на капитала се дължи на това, че въпреки че и собствения капитал и активите на дружеството се увеличават значително спрямо същия период на миналата година, сумата на активите се увеличава с изпреварващ темп, спрямо сумата на собствения капитал.

Подобриенето на другите два показателя за капитализация на активите и рентабилност на собствения капитал се дължи на увеличения размер на нетната печалба реализирана от дейността на компанията.

2.8. Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	31.12.2007	31.12.2006
Ливъридж	Дълг / Активи	0,94	0,93
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	15,49	11,75

Показателя за ливъридж е все още в границите на допустимото, но е много близо до установените в проспекта на настоящата емисия лимит от 95%, така че е необходимо увеличение на капитала на дружеството или намаление на задълженията му към външни лица. В случай, че компанията предприеме необходимите мерки, показателя за гиъринг също ще се подобри значително.

2.9. Анализ на обръщаемостта на вземанията и задълженията

Показатели за обръщаемост	Описание	31.12.2007	31.12.2006
Обръщаемост на вземанията в дни	Вземания X Брой дни в периода / Приходи от основната дейност	1192	580
Обръщаемост на задълженията в дни	Задължения X Брой дни в периода / Приходи от основната дейност	78	492
Обръщаемост на материалните запаси в дни	Материални запаси X Брой дни в периода / Приходи от основна дейност	28,25	0,00
Обръщаемост на запасите от материали в дни	Материали X Брой дни в периода / Приходи от основна дейност	0,00	0,00

Показателите за обръщаемост на вземанията и задълженията на емитента (в дни) имат значителни стойности, но това е характерно за характера на дейността му. От друга страна, естеството на дейността обяснява липсващите или малки стойности на показателите за обръщаемостта на материалните запаси в дни тъй като компанията не поддържа запаси от материали на склад.

2.10. Анализ на ефективността

Показатели за ефективност	Описание	31.12.2007	31.12.2006
Обращаемост на активите	Приходи от продажби/ Сума на активите	0,03	0,04
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи - Краткосрочни пасиви	3 065	592

Въпреки увеличението на приходите от продажби и сумата на активите през 2007 г. спрямо същия период на 2006 г., се наблюдава незначително понижаване на показателя за обращаемост на активите. Това се дължи на факта, че сумата на активите се увеличава с изпреварващ темп спрямо приходите от продажби.

Същественото увеличение на показателя за ефективност на нетния оборотен капитал се дължи на същественото увеличение в текущите активи и същевременното намаление на текущите пасиви към 31.12.2007 г.

3. Изразходване на средствата от облигационния заем

Съгласно проспекта за вторично публично предлагане на облигациите, 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.

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

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 (3 000 000 EUR) са напълно усвоени.

4. 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 31.12.2007 г.:

- 4.1. Първи по ред особен залог върху МПС, отдадени на лизинг. Застрахователната им стойност към датата на изготвяне на настоящия документ е в размер на 6 349 147,03 EUR, което представлява 211.64% от номиналната стойност на емисията;
- 4.2. 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;
- 4.3. Първи по ред особен залог на настоящи и бъдещи парични вземания по редовно обслужвани лизингови договори. Към 31.12.2007 г. размерът на оставащите лизингови вземания (главница и лихва) е в размер на 3 600 633,45 EUR с включен ДДС, което представлява 120.02% от номиналната стойност на емисията;
- 4.4. 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;
- 4.5. 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 31.12.2007 год. 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.

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 БЛ Лизинг АД. Обединена българска банка АД е получавала и анализирала месечните справки за състоянието на обезпечението по облигационната емисия.
- ⇒ 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”