

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на

Довереник на облигационерите на Б.Л. ЛИЗИНГ АД

Борсов код на емисията: 9FBA/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 към 31.03.2009 г. за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията (вх. No. ОББ: 310-0323/29.04.2009г.);
- ⇒ Междинни, неаудирани финансови отчети на емитента към 31.03.2009 г.;
- ⇒ Обяснителни бележки към междинния финансов отчет към 31.03.2009 г. ;
- ⇒ Справка за учреденото обезпечение в полза на ОББ АД към 31.03.2009 г. (Списък на автомобилите и лизинговите договори, върху вземанията на които е учредено обезпечението);
- ⇒ Допълнителни вписвания в ЦРОЗ номер 2009042802156 на настоящи и бъдещи вземания на „Б.Л. Лизинг” АД по редовно обслужвани лизингови договори , специфицирани в Опис – Приложение 22
- ⇒ Допълнително вписване в ЦРОЗ номер 2009042802149 на автомобили, собственост на „Б.Л. Лизинг” АД, отдадени на лизинг по лизингови договори, специфицирани в Опис – Приложение 22
- ⇒ Копие от документ за изходящ валутен превод към ЦД извършен на 14.03.2009 година

След като се запознахме и анализирахме предоставената ни информация, установихме следното:

1. 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.

2. 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 31.03.2009 год.:

- 2.1. Първи по ред особен залог върху МПС, отдадени на лизинг. Застрахователната им стойност към датата на изготвяне на настоящия документ е в размер на 6 513 296.04 EUR, което представлява 217.11 % от номиналната стойност емисията;
- 2.2. 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;
- 2.3. Първи по ред особен залог на настоящи и бъдещи парични вземания по редовно обслужвани лизингови договори. Към 31.03.2009 год. размерът на оставащите лизингови вземания (главница и лихва) е в размер на 3 600 327.39 EUR с включен ДДС, което представляват 120,01 % от номиналната стойност емисията;
- 2.4. застраховка пълно АВТОКАСКО на заложените автомобили, в която като трето ползващо се лице е посочена банката – довереник за случаите, в които настъпи застрахователно събитие в размер на над 80% от застрахователната сума;
- 2.5. 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.

На 21.11.2008 година посетихме офиса на Би Ел Лизинг и направихме регулярната годишна проверка на обезпечението по облигационната емисия. По списъка на автомобилите и лизинговите договори, върху вземанията на които е учредено обезпечение проверихме наличността на част от тези договори, застрахователните полици, с които са застраховани автомобилите, свидетелствата за регистрацията им (така нареченият голям талон), както и документи с които се удостоверява плащанията от страна на лизингополучателите. В хода на проверката не срещаме никакви нередности и всички документи бяха изрядни.

С госпожа Ангелова, пълномощник на дружеството обсъдихме състоянието на пазара на лизинг на автомобили в България и отражението на финансовата криза върху дейността на компанията. Госпожата сподели с нас, че за момента не се забелязва значителен отлив в продажбите на нови автомобили на лизинг, както и че клиентите на Би Ел Лизинг не изпадат в затруднение и плащат навреме вноските си. Тя сподели също, че лихвите по вече сключените договори няма да бъдат променени, но с оглед на поскълналия финансов ресурс ще бъдат повишени лихвите за новите клиенти.

ОББ планира да направи отново проверка на обезпечението до края на месец май.

3. Изпълнение на поетите от емитента задължения

- **Ангажименти за спазване на определени 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 31.03.2009г., съгласно представените междинни финансови отчети, са както следва:

1) Коефициент на покритие₁ =	$\frac{\text{Стойност на обезпечението, представляващо сбор от настоящи и бъдещи вземания по лизингови договори + Парични средства по разплащателната сметка в ОББ АД}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}} = 120,01\%$
--	---

при изискване за минимум 120 %.

2) Коефициент на покритие₂ =	$\frac{\text{Стойност на обезпечението, представляващо обща стойност на отдадени на лизинг активи}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}} = 217,11\%$
--	---

при изискване за минимум 120 %.

3)	$\frac{\text{Обща сума на привлечените средства (краткосрочни и дългосрочни)}}{\text{Обща сума на активите}} = 93,56 \%$
----	--

при изискване за максимум 95%.

4)	$\frac{\text{Приходи от лихви}}{\text{Разходи за лихви}} = 155,40 \%$
----	---

при изискване за минимум 120%

Забележка: Стойностите на показателите са изчислени на база на междинни, неаудирани финансови отчети към 31.03.2009г.

- **Ангажименти към купонни плащания**

През отчетния период (на 14.03.2009 г.) емитентът е направил лихвено плащане към облигационерите в размер на 56 490.00 EUR.

4. Финансово състояние на емитента

4.1 Анализ на финансовите отчети

БАЛАНС
на "Б.Л.Лизинг" АД
към 31.03.2009г.

Раздели, групи, статии	Сума (хил.лв.)	
	текуща година	предходна година
а	1	2
АКТИВ		
<i>Нетекущи активи</i>		
1. Машини и оборудване	10	12
2. Транспортни средства	136	147
3. Дългосрочни вземания, в т.ч.:	13045	13335
3.1. Предоставен аванс за изработка на програмен продукт	10	10
3.2. Търговски заеми	1060	1020
3.3. Други дългосрочни вземания/финансов лизинг/	11975	12305
<i>Общо нетекущи активи:</i>	13191	13494
<i>Текущи активи</i>		
1. Стоки	20	20
2. Текущи вземания/финансов лизинг/	6238	6473
3. Търговски и други вземания	3178	1614
4. Пари и парични еквиваленти	314	1141
5. Текущи данъчни вземания		1
6. Текущи разходи за бъдещи периоди	24	36
<i>Общо текущи активи:</i>	9774	9285
ОБЩО АКТИВИ	22965	22779
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
ПАСИВИ		
<i>Нетекущи пасиви</i>		
1. Дългосрочни банкови заеми		
2. Облигационен заем	17602	17602
3. Други дългосрочни задължения	422	490
<i>Общо нетекущи пасиви:</i>	18024	18092
<i>Текущи пасиви</i>		
1. Текущи задължения	243	231
2. Текущи банкови заеми	2982	2983
3. Текущи данъчни задължения	61	3
4. Други текущи задължения/финансов лизинг/	177	172
<i>Общо текущи пасиви:</i>	3463	3389
ОБЩО ПАСИВИ	21487	21481
СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
1. Основен капитал	840	840
2. Общи резерви	56	56
3. Финансов резултат от минали периоди	402	
4. Финансов резултат от текущия период	180	402
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	1478	1298
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	22965	22779
Условни активи		
Условни пасиви		

Поради факта, че дейността на емитента се състои в предоставяне на лизингови услуги, основна част от **нетекущите активи** представляват дългосрочни вземания по финансов лизинг. Към 31.03.2009 година тяхната стойност е 11 975 хил. лева или 52.14 % от общите активи. При **текущите активи** отново най-голям дял имат вземанията по финансов лизинг – 6 238 лева. Паричните средства на дружеството намаляват с 72,05 % спрямо предходния период и са в размер на 314 хил. лева.

Пасивите на компанията остават без съществена промяна – 21 489 хил. лева, спрямо 21 481 хил. лева в началото на периода. От тях най-голям дял имат **задълженията по облигационни заеми**, които са в размер 17 602 хил. лева. Друго по-голямо перо в пасивите са задълженията по **текущи банкови заеми**, които са 2 982 хил. лева.

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
на "Б. Л. Лизинг" АД
01.01.2009г. - 31.03.2009г.

СЪДЪРЖАНИЕ	Сума (хил.лв.)	
	текуща година	предходна година
а	1	2
1. Приходи от продажби	1917	2746
в т.ч. продажба на стоки	1753	2598
в т.ч. продажба на услуги	131	121
в т.ч. на други продажби	33	27
2. Разходи за суровини, материали и консумативи	5	6
3. Разходи за външни услуги	75	47
4. Разходи за персонала	76	63
5. Разходи за амортизации	13	12
6. Други разходи за дейността	2	1
7. Балансова стойност на продадените активи	1726	2594
8. Общо разходи от оперативна дейност	1897	2723
9. Печалба/загуба от оперативна дейност	20	23
10. Финансови приходи	537	439
11. Финансови разходи	377	390
12. Общо приходи от дейността	2454	3185
13. Общо разходи за дейността	2274	3113
14. Печалба/загуба преди облагане с данъци	180	72
15. Разходи за данъци		
16. Други разходи за данъци		
17. Нетна печалба/загуба от дейността	180	72
18. Извънредни приходи/разходи		
19. Нетна печалба/загуба за периода	180	72

През първото тримесечие на 2009 година **общите приходи от дейността** на дружеството намаляват с 23 % спрямо година по-рано и са в размер на 2 454 хил. лева. Този спад е напълно логичен при положение, че през 2008 година продажбите на нови автомобили бяха рекордни, докато от началото на 2009 година те изостават значително, респективно намалява и оборота на лизинговите дружества.

Компанията успява на редуцира **Общите разходи за дейността** спрямо година по-рано. Към 31.03.2009 година те са в размер на 2 274 хил. лева, а година по-рано са били 3 113 хил. лева. **Разходите за лихви** (по емитираните облигационни емисии и банкови заеми) са в размер на 361 хил. лева. За периода Би Ел Лизинг реализира **нетна печалба** от 180 хил. лева, като за същия период на 2008 година печалбата е била 72 хил. лева.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК
на "Б.Л.Лизинг" АД
за 01.01.2009г.- 31.03.2009г.

Наименование на паричните потоци	/ хил.лв./	
	Текуща година	Предходна година
а	1	2
А. Парични потоци от оперативна дейност		
Парични постъпления от клиенти	3509	3714
Парични плащания на доставчици	(2 527)	(3 250)
Парични постъпления и плащания, свързани с персонала	(76)	(63)
Платени данъци върху печалбата	(14)	(32)
Изплатени лихви, комисионни и др.подобни	(12)	(1)
Положителни и отрицателни разлики от сделки и обмен в чужда валута		
Други парични потоци от оперативна дейност	(3)	
<i>Парични потоци преди извънредни пера</i>	877	368
Парични потоци от извънредни пера		
Нетни парични потоци от оперативна дейност	877	368
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност		
Парични потоци, свързани с придобиване на дълготрайни активи		(9)
Парични потоци, свързани с продажби на дълготрайни активи		
Нетни парични наличности от инвестиционна дейност		(9)
В. Парични потоци от финансови дейности		
Парични потоци от емитиране на облигационен заем		
Емитиране и обратно придобиване на ценни книжа		
Постъпления от предоставени заеми на търговски дружества		
Плащания по предоставени заеми на търговски дружества	130	
Постъпления от дългосрочни заеми	(1 337)	562
Изплащане на задължения по заеми, в т.ч. по финансов лизинг	(79)	(719)
Изплатени лихви по дългосрочни заеми	(418)	(379)
Изплатени дивиденди		
Други парични потоци от финансова дейност		(24)
Нетни парични наличности от финансови дейности	(1 704)	(560)
Нетно увеличение на паричните наличности и еквиваленти (А+Б+В)	(827)	(201)
Парични наличности и еквиваленти към началото на периода	1 141	503
Парични наличности и еквиваленти в края на периода	314	302

Нетния паричен поток от оперативна дейност на дружеството за периода е в размер на 877 хил. лева и се подобрява значително спрямо предходния период, когато е бил 368 хил. лева. **Нетното увеличение на паричните наличности и еквиваленти** е 827 хил. лева.

4.2 Ликвидност

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. Източниците на ликвидност за дружеството са основно приходи по

сключени договори за лизинг, а така също и външно (дългово) финансиране под формата на облигационна емисия и заеми.

Показатели за ликвидност	Описание	31.03.2009	31.12.2008
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	2.82	2.74
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни задължения	10.03	10.29
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.09	0.34

Общата ликвидност на дружеството се подобрява незначително и показва че краткотрайните активи са почти три пъти повече от краткотрайните задължения.

Коефициентите за бърза и незабавна ликвидност се влошават основно заради намаляването на **парите и паричните еквиваленти** в баланса на дружеството.

4.3 Рентабилност

Показатели за рентабилност	Описание	31.03.2009	31.12.2008
Възвращаемост на активите	Нетна печалба / Активи	0.78%	0.32%
Възвращаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	12.18%	5.55%

И двата показателя за рентабилност бележат значително подобрене спрямо предходния период, тоест единица собствен капитал носи по-голяма печалба.

4.4 Задлъжнялост

Показатели за задлъжнялост	Описание	31.03.2009	31.12.2008
Ливъридж	Дълг / Активи	93.56%	94.30%
Гийринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	1219.49%	1393.84%

Както беше споменато дейността на дружеството е такава, че то се финансира със заемни средства, които използва за закупуване на автомобили и отдаването им на лизинг. Това предполага и по-голяма задлъжнялост. За разглеждания период общият дълг е бил почти колкото отчетната стойност на активите, а дългосрочните задължения надвишават собствения капитал с около 12 пъти.

5. ОББ, 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;

Доклад на Обединена българска банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на Би Ел Лизинг АД, ISIN BG2100019061, борсов код 9FBA/BLL

- Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

30.04.2009 г.