

ДОКЛАД

На „Емпорики Банк България” ЕАД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на Б.Л. Лизинг АД
Борсов код на емисията: 9FBC
ISIN код на емисията: BG2100017081

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж от Закона за публично предлагане на ценни книжа в изпълнение на задълженията на „Емпорики Банк България” ЕАД (ЕББ ЕАД) в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по трета емисия корпоративни облигации, емитирани от „Б.Л. Лизинг” АД на 23.07. 2008.

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

- Отчет към 30.06.2010 г. за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията (вх. No. 10-MD-16584 / 20.07.2010 г.);
- Междинни, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 30.06.2010 г. (вх. No. 10-MD-16584 / 20.07.2010 г.);
- Пояснителни бележки към финансов отчет към 30.06.2010 г. (вх. No. 10-MD-16584 / 20.07.2010 г.);
- Справка за учреденото обезпечение в полза на ЕББ ЕАД към 30.06.2010 г. (Списък на автомобилите и лизинговите договори, върху вземанията по които е учредено обезпечение; справка за салдото по разплащателна сметка в лева в „Корпоративна търговска банка” АД към 30.06.2010 г.) (вх. No. 10-MD-16584 / 20.07.2010 г.).

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 30.06.2010 г., съгласно предоставените финансови отчети, са както следва:

1) Коефициент на покритие₁	$= \frac{\text{Стойност на обезпечението, представляващо сбор от настоящи и бъдещи вземания по лизингови договори + Парични средства по разплащателна сметка в КТБ АД}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}} = 102.5\%$
--	--

при изискване от минимум 100%;

2) Коефициент на покритие₂	$= \frac{\text{Стойност на обезпечението, представляващо обща стойност на отдадени на лизинг моторни превозни средства (МПС)}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}} = 168.9\%$
--	---

при изискване за минимум 120%;

3)	$\frac{\text{Обща сума на привлечените средства (краткосрочни и дългосрочни)}}{\text{Обща сума на активите}} = 89.5\%$
----	--

при изискване за максимум 95%;

4)	$\frac{\text{Приходи от лихви}}{\text{Разходи за лихви}} = 198.83\%$
----	--

при изискване за минимум 120%.

2. Финансово състояние на „Б.Л. Лизинг” АД

БАЛАНС

БАЛАНС на "Б.Л.Лизинг" АД към 30.06.2010г.		
Раздели, групи, статии	Сума (хил.лв.)	
	30.6.2010	31.12.2009
АКТИВ		
<i>Нетекущи активи</i>		
1. Машини и оборудване	3	5
2. Транспортни средства	91	39
3. Програмни продукти	12	17
4. Дългосрочни вземания, в т.ч.:	10,644	12,022
4.1. Предоставен аванс за изработка на програмен продукт	0	0
4.2. Търговски заеми	1,035	1,050
4.3. Други дългосрочни вземания/финансов лизинг/	9,609	10,972
<i>Общо нетекущи активи:</i>	10,750	12,083
<i>Текущи активи</i>		
1. Стоки	589	123
2. Текущи вземания/финансов лизинг/	6,641	6,943
3. Търговски и други вземания	2,306	2,455
4. Пари и парични еквиваленти	173	422
5. Текущи данъчни вземания	0	0
6. Текущи разходи за бъдещи периоди	12	37
<i>Общо текущи активи:</i>	9,721	9,980
ОБЩО АКТИВИ	20,471	22,063
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
ПАСИВИ		
<i>Нетекущи пасиви</i>		
1. Дългосрочни банкови заеми	0	0
2. Облигационен заем	14,668	14,668
3. Други дългосрочни задължения	352	480
<i>Общо нетекущи пасиви:</i>	15,020	15,148
<i>Текущи пасиви</i>		
1. Текущи задължения	314	186
2. Текущи банкови заеми	0	857
3. Облигационен заем	2,934	2,934
4. Текущи данъчни задължения	56	210
5. Други текущи задължения/финансов лизинг/	364	254
<i>Общо текущи пасиви:</i>	3,668	4,441
ОБЩО ПАСИВИ	18,688	19,589
СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
1. Основен капитал	1,344	1,214
2. Общи резерви	121	84
3. Финансов резултат от минали периоди	1	0
4. Финансов резултат от текущия период	317	1,176
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	1,783	2,474
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	20,471	22,063
Условни активи		
Условни пасиви		

Забележка: Данните към 30.06.2010 г. са от неаудитирани, 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 „Дългосрочни и текущи вземания от клиенти по договори за финансов лизинг”, които към 30.06.2010 г. са на обща стойност 16,250 хил. лв., като от тях 13,291 хил. лв. са вземания от несвързани лица. Съотношението на този актив като дял от общите активи се запазва на ниво от 79,4%, приблизително сходно ниво в сравнение с 31.12.2009 г. - 81,2%.

Като нетекущ актив е класифициран и предоставен заем на „Субару моторс” ООД. Дружествата са свързани лица съгласно МСС 24, т. 3, б. г. и ДОПК др §1 т.3. г). Размерът на непогасената главница по този договор към 30.06.2010 г. е в размер на 1,035 хил.лв.

Делът на „Пари и парични средства” по баланса на емитента е около 1% към 30.06.2010 г. спрямо 1,9% към 31.12.2009 г., като стойността им е 173 хил. лв. към края на отчетния период. „Търговски и други вземания” по баланса на емитента към 30.06.2010 г. достигат 2,306 хил. лв. към края на отчетния период. От тях 187 хил. лв. са вземания от клиенти и доставчици, а 1,665 хил. лв. са вземания от клиенти и доставчици свързани лица. 285 хил. лв. са вземанията по предоставени търговски заеми на свързани лица.

2.2. Анализ на пасива

Дружеството финансира дейността си основно чрез заемни средства, като дялът на облигационните заеми от общата сума на пасива се увеличава до 94,2% към 30.06.2010 г. спрямо 89,85% към 31.12.2009, поради намаляване на общата сума на пасива. Това се дължи основно на намаление на банковите заеми – другата значима част от текущите пасиви – които до средата на 2010 г. са изплатени напълно от 857 хил. лв. към 31.12.2009 г.

Емитентът е страна по деветнадесет договора за финансов лизинг, като лизингополучател на моторни превозни средства. Общият размер на задължението по лизинги е в размер на 352 хил лв. към 30.06.2010 г., отбелязвайки спад от нивото си от 480 хил. лв. на 31.12.2009 г. Със съгласието на лизингодателя („Пиреос Лизинг България” ЕАД) деветнадесет от получените моторни превозни средства са отдадени на финансов сублизинг.

Текущата част от облигационните емисии е в размер на 2,934 хил. лв. Падежа за главничното плащане е в рамките на следващите дванадесет месеца: дата на падеж 14.09.2010г. и 14.12.2010г., по 1,467 хил. лв. всяко.

Собственият капитал на емитента намалява от 2,474 хил. лв. към 31.12.2009 г. на 1,783 хил лв. към 30.06.2010 г., главно поради спада във финансовия резултат през текущия период (до 30.06.2010) от 1,176 хил. лв. предходната година на 317 хил. лв. през настоящата. От друга страна, основния капитал и резервите отбелязват увеличение с 11% и 44% съответно.

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ на "Б.Л.Лизинг" АД 01.01.2010 г. - 30.06.2010 г.		
Съдържание	Сума (хил.лв.)	
	текущ период	предходен период
1. Приходи от продажби:	3,336	5,795
в т.ч. продажби на стоки	3,032	5,370
в т.ч. продажба на услуги	173	338
в т.ч. на други продажби	131	87
2. Разходи за суровини, материали и консумативи	14	7
3. Разходи за външни услуги	138	152
4. Разходи за персонала	199	151
5. Разходи за амортизации	23	25
6. Други разходи за дейността	22	36
7. Балансова стойност на продадените активи	<u>3,013</u>	<u>5,292</u>
8. <i>общо разходи за оперативната дейност:</i>	<u>3,409</u>	<u>5,663</u>
9. Печалба/загуба от оперативна дейност	(73)	132
10. Финансови приходи (лихви)	822	1,093
11. Финансови разходи (лихви)	432	721
12. Общо приходи от дейността (1+10)	4,158	6,888
13. Общо разходи за дейността (8+11)	<u>3,841</u>	<u>6,384</u>
14. Печалба/загуба преди облагане с данъци	317	504
15. Разходи за данъци		
16. Други разходи за данъци		
17. Нетна печалба/загуба от дейността	317	504
18. Извънредни приходи/разходи		
19. Нетна печалба/загуба за периода	317	504

2.3. Анализ на приходи и разходи

Приходите на емитента към 30.06.2010 г. са в размер на 3,336 хил. лв. и са реализирани от:

1. Продажба на стоки в размер на 3,032 хил. лв.;
2. Продажба на услуги в размер на 173 хил. лв. в т.ч.:
 - Лизингова такса за регистрация, маркиране, информационно обслужване на автомобили, предмет на лизингови договори: 24 хил.лв;
 - Комисиона управление на лизингови договори: 29 хил.лв;
 - Комисиони по договор за застрахователен агент на ЗАД Виктория: 120 хил.лв.;
 - Приходи от договори за оперативен лизинг: 10 хил.лв.
3. Други приходи от продажби, в размер на 131 хил. лв., са основно с източник - приходи от неустойки за закъснения при плащане на лизингови вноски и получено застрахователно обезщетение за тотална щета на автомобил.

Активите, предназначени за продажба чрез финансов лизинг се завеждат като стоки, 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. намаляват с 42%, а общо приходите от дейността с 30% към 30.06.2010 г. Това се дължи като цяло на неблагоприятната ситуация на пазарите и по-специално следвайки тренда на автомобилния пазар в България. Нетната печалба от

дейността за периода също отбелязва намаление с 37%, спадайки до 317 хил.лв. към края на отчетния период. Това се дължи най-вече на спада в приходите от продажби за периода (42% спад), които спадат повече от намалението на оперативните разходи (40% спад). Този негативен ефект е компенсиран от резултатите от финансови дейности на фирмата, където финансовите приходи (25% спад) падат по-малко отколкото финансовите разходи (40% спад). Като цяло, ако разгледаме общо приходите и разходите от дейността, фирмата е успяла да постигне еквивалентно процентно намаление на разходите наравно с процентния спад в приходите (39.8% срещу 39.6%).

2.4. Анализ на финансови приходи и разходи

Финансовите приходи и разходи заемат значителна част от общите приходи и разходи на компанията. Към 30.06.2010 г. приходите са около 20% от всички приходи от дейността и, както вече споменахме, отбелязват спад с 25% спрямо съответния предходен период. Положителен факт е, че финансовите разходи намаляват доста повече, с 40%, спрямо същия период 2009 год. Финансовите разходи включват: Разходи за лихви по банкови заеми, финансов лизинг и други лихви, общо в размер на 428 хил. лв.; Разходи по финансови операции, общо в размер 3 хил.лв.; Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове – 1 хил. лв.

Финансовите приходи включват приходи от лихви по договори за финансов лизинг, разплащателни сметки и предоставени заеми общо в размер на 822 хил. лв., както и положителни разлики от промяна на валутните курсове.

2.5. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	30.06.2010 г.	31.12.2009 г.
Обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткотрайни пасиви	2.65	2.25
Бърза ликвидност	(Пари и парични еквиваленти+Вземания) / Краткотрайни пасиви	2.49	2.21
Незабавна ликвидност	(Пари и парични еквиваленти) / Краткотрайни пасиви	0.05	0.10

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.

С изключение на показателя за незабавна ликвидност, който и без това показва крайна недостатъчност на чисто паричните средства да покрият текущите задължения на фирмата, и поради тази причина е неадекватен, Б.Л. Лизинг всъщност е успяла да подобри ликвидността си през първата половина на 2010 г. Покрития от над 2 пъти на краткотрайните пасиви индикират за една добра ликвидност на дружеството.

2.6. Анализ на печалбата (загубата)

Показатели за рентабилност (възвръщаемост на продажбите)	Описание	30.06.2010 г.	30.06.2009 г.
Рентабилност на оперативната печалба	Оперативна печалба / Приходи от продажби	(отриц.)	2.3%
Рентабилност на нетната печалба	Нетна печалба / Приходи от продажби	7.6%	7.3%

Показателите за рентабилност отразяват способността на дружеството да генерира приходи, съответно печалба от основната си дейност. През последния отчетен период рентабилността на емитента на ниво оперативна печалба е отрицателна, поради негативния резултат на оперативна печалба заради големия спад в продажбите. От друга страна, прибавяйки ефекта на финансовите приходи и разходи, които са неделима част от дейността на компанията, се забелязва, че рентабилността на ниво чиста печалба се подобрява.

2.7. Анализ на капитала

Показатели за рентабилност (възвръщаемост на активи)	Описание	30.06.2010 г.	30.06.2009 г.
Използване на капитала	Собствен капитал / Общо активи	8.7%	11.2%
Капитализация (възвръщаемост на активите)	Нетна печалба / Общо активи	1.5%	2.3%
Рентабилност (възвръщаемост на собствения капитал)	Нетна печалба / Собствен капитал	17.8%	20.4%

Рентабилността на компанията намалява през отчетния период предимно предизвикана от спада в нетната печалба. Отбелязва се намаление на собствения капитал като дял от активите, което е надминато от процентния спад в чистата печалба. Комбинацията от описаните динамики води до комбиниран ефект на неголямо, но забележимо, влошаване на рентабилността (възвръщаемостта на активите) на емитента през първото полугодие на настоящата година.

2.8. Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	30.06.2010 г.	31.12.2009 г.
Ливъридж	Дълг/ Активи	86.0%	83.7%
"Гийринг"	Дългосрочен дълг/ Собствен капитал	8.2	5.9

Показателите за задлъжнялост отбелязват повишение през разглеждания период, създавайки илюзорно впечатление, че компанията е увеличила дълга си. Всъщност истината е точно обратната – емитентът е изплатил напълно всичките си текущи банкови задължения, намалявайки общия си дълг, но поради спада в активите и собствения капитал дълговите показатели отчитат повишение. Конкретно, показателят за ливъридж се повишава незначително и остава под максимално допустимата от проспекта на емисията стойност от 95%.

2.9. Анализ на ефективността

Показатели за ефективност	Описание	30.06.2010 г.	30.06.2009 г.
Обращаемост на активите	Приходи от продажби/ Сума на актива	0.20	0.31
Нетен оборотен капитал (хил. лв.)	Краткотрайни активи - Краткотрайни пасиви	6,053	5,539

Поради понижението в приходите от продажби на дружеството, обращаемостта на активите се понижава от 0.31 към 30.06.2009год. до 0.20 към края на отчетния период. Оборотния капитал се увеличава, като тази положителен резултат се дължи най-вече на по-големия спад на текущите пасиви, главно поради споменатото пълно изплащане на текущите банкови заеми през първата половина на 2010 г.

3. Изразходване на средствата от облигационния заем

С набраните от емисията средства на 19.08.2008 г. е погасен изцяло усвоен кредит от 3 000 000 /три милиона/ евро по договор за банков кредит от 15.01.2007 г. с „Обединена Българска Банка” АД. Към датата на изготвяне на настоящият доклад средствата от емисията (3 000 000 /три милиона/) евро са напълно усвоени.

4. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечаване вземанията на облигационерите по емисията облигации емитентът е учредило в полза на банката – довереник „Емпорики Банк България” ЕАД към 30.06.2010 г.:

- Първи по ред залог върху моторни превозни средства (МПС), отдадени на лизинг по лизингови договори. Застрахователната им стойност към датата на изготвяне на настоящият документ е в размер на 5,067,882.99 евро, което представлява 168.93% от номиналната стойност на емисията;

- Първи по ред особен залог на настоящи и бъдещи вземания на „Б.Л. Лизинг“ за парични средства по разплащателна сметка в „Корпоративна Търговска Банка“ АД IBAN: BG42 KОРP 9220 1002 0895 01, BIC: KОРPBGSF, с титуляр „Б.Л. Лизинг“ АД;

- Първи по ред особен залог на настоящи и бъдещи вземания на „Б.Л. Лизинг“ АД по настоящи и бъдещи редовно обслужвани лизингови договори. Вноските по лизинговите договори постъпват в разплащателна сметка на „Б.Л. Лизинг“ АД в „Корпоративна Търговска Банка“ АД. Към 30.06.2010 г. размерът на оставащите лизингови вземания (главница и лихва) е в размер на 3,061,126.97 евро, което представлява 102,49% от номиналната стойност на емисията;

- Застраховка пълно АВТОКАСКО на заложените автомобили в полза на банката-довереник за случаите на застрахователно събитие в размер над 80% от застрахователната сума;

- Запис на заповед, издаден в полза на банката-довереник на облигационерите в размер на сбора на номиналната стойност на облигационната емисия и стойността на дължимите лихви за един тримесечен период, изчислени при годишен лихвен процент в размер на 10%. Записът на заповед е издаден от емитента и авалиран от свързаните дружества „КИА Моторс България“ АД и „Субару Моторс“ ООД.

Лизинговите договори, по които има забава на плащанията, продължаващо над 60 дни, са изключени от обезпечението на емисията. Стойността на вземанията по тези лизингови договори и на автомобилите е „0“ /нула/ в Справката за учреденото обезпечение в полза на „Емпорики Банк – България“ ЕАД към 30.06.2010 г.

5. Допълнителни бележки

Във връзка със задълженията ни по Договор за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“ от 27.06.2008 г., ЕББ ЕАД уведомява за следното (Вх. № 10-MD-16355 / 10.06.2010 г.):

На редовното годишно Общо събрание на акционерите на „Б.Л. Лизинг“ АД, проведено на 15.04.2010 г., са взети следните решения:

- Приема се Доклада на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2009 год.;

- Освобождават се от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2009 год.;

- Приема се годишния финансов отчет на Дружеството за 2009 г. и доклада на дипломирания експерт-счетоводител и се взема решение за разпределяне на печалбата на Дружеството за 2009 год.;

- За проверка и заверка на годишния финансов отчет на Дружеството през 2010 г. се избира Николай Орешаров – дипломиран експерт-счетоводител с рег. № 0494.

- Разпределяне на дивиденди на акционерите;

- Увеличаване на капитала на дружеството със собствени средства, с част от печалбата за 2009 г. в размер на 130,000 /сто и тридесет хиляди/ лева. След извършеното увеличение размерът на капитала е **1,344,000 /един милион триста четиридесет и четири хиляди/ лева.**

- Промяна на адреса на управление на дружеството. След извършената промяна, адресът на управление на дружеството е **гр. София, район Лозенец, бул. „Симеоновско шосе“ 4а, ет.3.**

- Изменение на Устава на Дружеството, където следва да бъде посочен новия размер на капитала и променен адреса на управление.

Обстоятелствата са вписани в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 03.06.2010 г.

6. „Емпорика Банк България” ЕАД в качеството си на довереник на облигационерите на „Б.Л. Лизинг” АД декларира:

- „Емпорика Банк България” ЕАД е извършила анализ на финансовото състояние на „Б.Л. Лизинг” АД. „Емпорика Банк България” ЕАД е получавала и анализирала тримесечните справки за състоянието на обезпечението облигационната емисия.
- „Емпорика Банк България” ЕАД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от „Б.Л. Лизинг” АД
- „Емпорика Банк България” ЕАД не контролира пряко или непряко „Б.Л. Лизинг” АД
- „Емпорика Банк България” ЕАД 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,

.....

Светлана Коева,
Началник Управление
„Инвестиционно Банкиране”
„Емпорика Банк – България” ЕАД

26 Юли 2010
гр. София