ДОКЛАД

на „Юробанк България" АД
в качеството й на Довереник на облигационерите
на „Б.Л. ЛИЗИНГ " АД

ISIN код на емисията: BG2100021125
Борсов код на емисията: 9FBD
Емитент: „Б.Л. ЛИЗИНГ " АД
Период: 01.10.2016г. – 31.12.2016

I. Финансово състояние на емитента на облигациите

1.1 Анализ на Активите

През второто полугодие на 2016г. активите на „Б.Л. Лизинг" АД отчитат спад от 16.0% (3 369 хил.лв.) спрямо края на предходното, а на годишна база понижението е в размер на 0.7% (126 хил.лв.). Доминиращи се запазват текущите активи с дял от 56.5% въпреки намалението му с 5.3 п.п. спрямо края на предходното полугодие. На годишна база е отчетено по-слабо понижение в дела им (1.1 п.п.).

АКТИВИ	31.12.2016	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2016/ 30.06.2015	31.12.2016 / 31.12.2015	% от Актива 31.12.2016	% от Актива 30.06.2016	% от Актива 31.12.2015
НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	**7 716**	**8 072**	**7 461**	**-4.4%**	**3.4%**	**43.5%**	**38.2%**	**42.3%**
Имоти, машини и оборудване	**301**	**994**	**633**	**-69.7%**	**-52.4%**	**1.7%**	**4.7%**	**3.6%**
Нематериални активи	**0**	0	**0**	**n/a**	**n/a**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**
Търговски и други вземания, в т.ч.:	**7 415**	**7 078**	**6 828**	**4.8%**	**8.6%**	**41.8%**	**33.5%**	**38.8%**
- финансов лизинг	6 923	6 798	6 448	1.8%	7.4%	39.0%	32.2%	36.6%
ТЕКУЩИ АКТИВИ	**10 028**	**13 041**	**10 157**	**-23.1%**	**-1.3%**	**56.5%**	**61.8%**	**57.7%**
Материални запаси	**1 815**	**4 565**	**1 273**	**-60.2%**	**42.6%**	**10.2%**	**21.6%**	**7.2%**
Търговски и други вземания, в т.ч.:	**6 071**	**6 824**	**7 813**	**-11.0%**	**-22.3%**	**34.2%**	**32.3%**	**44.3%**
- вземания по предоставени търговски заеми	753	259	3 391	190.7%	-77.8%	4.2%	1.2%	19.2%
- други (вземания по финансов лизинг)	5 168	5 587	4 261	-7.5%	21.3%	29.1%	26.5%	24.2%
- текущи данъчни вземания	32	848	13	-96.2%	146.2%	0.2%	4.0%	0.1%
Парични средства и парични еквиваленти	**2 142**	**1 652**	**1 071**	**29.7%**	**100.0%**	**12.1%**	**7.8%**	**6.1%**
ОБЩО АКТИВИ:	**17 744**	**21 113**	**17 618**	**-16.0%**	**0.7%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Размерът на нетекущите активи отчита лек спад спрямо 06.2016г. (4.4%). Понижението е в резултат на намаление в размера на позиция *Имоти, машини и оборудване* с 69.7% (693 хил.лв.), чийто дял в структурата на актива намалява с 3.0 п.п., достигайки 1.7% към края на 2016г. Основното перо в структурата на нетекущите активи – вземанията по финансов

лизинг – се характеризира с ръст от 1.8% (125 хил.лв.) през този период, като делът му в структурата на актива нараства с 6.8 п.п., достигайки 39.0% в края на годината. На годишна база при нетекущите активи се наблюдава противоположна на посочената тенденция, изразяваща се в слаб ръст от 3.4% (255 хил.лв.). Повишението основно е по линия на вземанията по финансов лизинг, чийто размер нараства със 7.4% (475 хил.лв.) спрямо края на 2015г. Ръстът частично е смекчен от понижението в позиция *Имоти, машини и оборудване*, което на годишна база възлиза на 52.4% (332 хил.лв.).

Към края на 2016г. текущите активи отбелязват спад от 23.1% (3 013 хил.лв.) на шестмесечна база, докато отчетеното на годишна база понижение е значително по-слабо и възлиза на 1.3% (129 хил.лв.). Намалението през първото полугодие на 2016 г. основно се дължи на спада при материалните запаси (60.2%, 2 750 хил.лв.) и в по-малка степен на този при търговските и други вземания (11.0%, 753 хил.лв.), докато при паричните средства и парични еквиваленти е отчетен ръст (29.7%, 490 хил.лв.). Намалението на годишна база се дължи на спада при търговските и други вземания (22.3%, 1 742 хил.лв.), който в голяма степен е смекчен от нарастването на паричните средства и парични еквиваленти (100.0%, 1 071 хил.лв.) и на материалните запаси (42.6%, 542 хил.лв.).

По отношение на структурата на текущите активи с най-голям дял в края на 2016г. са търговските и други вземания (34.2%), на второ място се позиционират паричните средства и парични еквиваленти (12.1%), а на трето остават материалните запаси (10.2%). Търговските и други вземания продължават да са доминирани от други (вземания по финансов лизинг), чийто дял в структурата на актива нараства с 4.9 п.п., от 24.2% в края на 2015г. до 29.1% в края на 2016г.

1.2 Анализ на Пасивите

Динамиката на собствения капитал се определя изцяло от тази на финансовия резултат. През второто полугодие на 2016г. собственият капитал на емитента отчита ръст от 3.9% (116 хил.лв.) спрямо юни 2015г. и ръст от 4.6% (138 хил.лв.) на годишна база.

През 2016г. със средства от реализираната печалба е извършено увеличение (с 32.0%, 669 хил.лв.) в основния капитал на дружеството, като емитираните нови акции са разпределени между съществуващите акционери на дружеството.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31.12.2016	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2016/ 30.06.2015	31.12.2016 / 31.12.2015	% от Актива 31.12.2016	% от Актива 30.06.2016	% от Актива 31.12.2015
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	**3 107**	**2 991**	**2 969**	**3.9%**	**4.6%**	**17.5%**	**14.2%**	**16.9%**
Основен капитал	**2 758**	**2 758**	**2 089**	**0.0%**	**32.0%**	**15.5%**	**13.1%**	**11.9%**
Резерви	**210**	**210**	**200**	**0.0%**	**5.0%**	**1.2%**	**1.0%**	**1.1%**
Натрупана печалба/загуба	**0**	**0**	**51**	n/a	**-100.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.3%**
Текущ финансов резултат	**139**	**23**	**629**	**504.3%**	**-77.9%**	**0.8%**	**0.1%**	**3.6%**
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	**6 493**	**8 535**	**8 603**	**-23.9%**	**-24.5%**	**36.6%**	**40.4%**	**48.8%**
Търговски и други задължения, в т.ч.:	**6 493**	**8 535**	**8 603**	**-23.9%**	**-24.5%**	**36.6%**	**40.4%**	**48.8%**
- Задължения по облигационни заеми	1 760	4 303	6 846	-59.1%	-74.3%	9.9%	20.4%	38.9%
- Задължения по заеми от банки и нефин.институции	4 704	3 565	1 728	31.9%	172.2%	26.5%	16.9%	9.8%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	**8 144**	**9 587**	**6 046**	**-15.1%**	**34.7%**	**45.9%**	**45.4%**	**34.3%**
Търговски и други задължения, в т.ч.:	**8 144**	**9 587**	**6 046**	**-15.1%**	**34.7%**	**45.9%**	**45.4%**	**34.3%**
- Текущи задължения	629	2 736	367	-77.0%	71.4%	3.5%	13.0%	2.1%
- Текущи задължения по банкови заеми	2 341	1 632	950	43.4%	146.4%	13.2%	7.7%	5.4%

- Текуща част от нетекущи задължения	5 085	5 085	4 498	0.0%	13.1%	28.7%	24.1%	25.5%
- Текущи данъчни задължения	0	3	76	-100.0%	-100.0%	0.0%	0.0%	0.4%
- Други задължения (финансов лизинг)	89	131	155	-32.1%	-42.6%	0.5%	0.6%	0.9%
Други текущи пасиви	**0**	**0**	**0**	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Приходи за бъдещи периоди	**0**	**0**	**0**	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	**17 744**	**21 113**	**17 618**	**-16.0%**	**0.7%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Нетекущите пасиви отчитат спад както спрямо средата на 2016г., така и на годишна база, съответно с 23.9% и 24.5%. Постепенно намалява и отношението им към общите активи, което от 48.8% в края на 2015г. достига 40.4% към юни 2016г. и 36.6% към 12.2016г. Динамиката им се определя основно от намалението на дългосрочните задължения по облигационни заеми, които намаляват с 59.1% (2 543 хил.лв.) спрямо юни 2016г. и със 74.3% (5 086 хил.лв.) на годишна база, като ефектът частично е смекчен от ръста на дългосрочните задължения по заеми от банки[1] и нефинансови институции, които нарастват с 31.9% (1 139 хил.лв.) спрямо юни 2016г. и със 172.2% (2 976 хил.лв.) на годишна база. Понижението в размера на нетекущите задължения по облигационни заеми през 2016г. от една страна се дължи на направените през годината погасявания по главниците в размер на 4 498 хил.лв., както и на обстоятелството, че окончателният падеж на облигационната емисия с ISIN BG2100021125 ще настъпи на 01.11.2017г., поради което оставащите задължения по посочената емисия изцяло са отчетени в позиция текуща част от нетекущи задължения към края на 2016г.

Текущите пасиви бележат спад от 15.1% (1 443 хил.лв.) на шестмесечна база вследствие главно на изменението в размера на текущите задължения, който се свива със 77.0% (2 107 хил.лв.), като понижението е основно по линия на намалението на задълженията към доставчици – свързани лица (84.7%, 1 842 хил.лв.). Спадът в известна степен е компенсиран от повишението на текущите задължения по банкови заеми (43.4%, 709 хил.лв.). На годишна база текущите пасиви отчитат ръст от 34.7% (2 098 хил.лв.), като повишението основно се дължи на нарастването на текущите задължения по банкови заеми (146.4%, 1 391хил.лв.) и в по-малка степен на увеличението на текущата част от нетекущите задължения[2] (13.1%, 587 хил.лв.) и на текущите задължения (71.4%, 262 хил.лв.), като повишението при последните е в резултат на по-големите задълженията към доставчици – свързани лица (с над 700%, 295 хил.лв.). В края на 2016г. с най-голяма тежест в тази категория пасиви продължава да е текущата част от нетекущите задължения (задължения по облигационни емисии) с дял от 28.7% (24.1% към 06.2016г. и 25.5% към 12.2015г.), на второ място са текущите задължения по банкови заеми с дял от 13.2% (7.7% към 06.2016г. и 5.4% към 12.2015г.), а на трето текущите задължения, чийто дял нараства от 2.1% към края на 2015г. до 13.0% към 06.2016г., след което отчита намаление през второто полугодие на 2016г, и в края на годината възлиза на 3.5%.

2. Анализ на Приходите и Разходите

Нетните приходи от продажби през 2016г. отчитат ръст от 34.6% (3 920 хил.лв.) най-вече по линия на продажбите на стоки, които нарастват с 38.6% (3 895 хил.лв.). Ръст се наблюдава и при приходите от услуги – 9.2% (100 хил.лв.). В резултат на измененията делът на

[1] На 01.08.2016г. „Б.Л. Лизинг“ АД е сключило договор за кредит с „Българска банка за развитие“ АД в размер до 4 млн. евро по програма за малки и средни предприятия с цел финансиране покупката на лизингови активи, придобивани по силата на лизингови сделки с крайни бенефициенти. Към 30.09.2016г. дружеството не е усвоило суми по договора за кредит.

[2] Задължения по облигационни емисии

приходите от продажба на стоки в приходите от дейността се повишава с 12.8 п.п. на годишна база, достигайки 85.9% в края на 2016г., а този на приходите от услуги намалява с 0.6 п.п., от 7.9% в края на 2015г. до 7.3% в края на 2016г. От друга страна намалението на приходите от лихви (с 20.1%, 264 хил.лв.) и липсата на други приходи (през 2015г. в тази позиция са отчетени положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти в размер на 1 179 хил.лв.) води до понижение на финансовите приходи с 58.0% (1 443 хил.лв.) на годишна база, в резултат на което делът им намалява с 11.6 п.п. и в края на 2016г. възлиза на 6.4% от приходите от дейността.

Само за второто шестмесечие на 2016г. нетните приходи от продажби отчитат ръст от 43.7% (2 888 хил.лв.) спрямо същия период на 2015г. по линия основно на продажбите на стоки, които се повишават с 48.3% (2 859 хил.лв.), като делът им в общите приходи възлиза на 95.0% в края на второто шестмесечие на 2016г. (91.2% за аналогичния период на 2015г.). По-малък е темпът на ръст при приходите от услуги (10.4%, 65 хил.лв.), чийто дял в приходите от дейността продължава да е относително малък (6.9% за второто полугодие на 2016г. и 8.7% за съответния период на предходната година). Финансовите приходи са съставени изцяло от приходи от лихви, които намаляват с 22.2% (142 хил.лв.).

ПРИХОДИ	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016 / 31.12.2015	% от Приходите 31.12.2016	% от Приходите 31.12.2015	H2 '2016	H2 '2015	H2 '2016 / H2 '2015	% от Приходите H2 '2016	% от Приходите H2 '2015
ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	**16 289**	**13 812**	**17.9%**	**100.0%**	**100.0%**	**9 993**	**7 247**	**37.9%**	**100.0%**	**100.0%**
Нетни приходи от продажби, в т.ч.	**15 242**	**11 322**	**34.6%**	**93.6%**	**82.0%**	**9 495**	**6 607**	**43.7%**	**95.0%**	**91.2%**
Продукция	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Стоки	13 993	10 098	38.6%	85.9%	73.1%	8 773	5 914	48.3%	87.8%	81.6%
Услуги	1 187	1 087	9.2%	7.3%	7.9%	693	628	10.4%	6.9%	8.7%
Други	62	137	-54.7%	0.4%	1.0%	29	65	-55.4%	0.3%	0.9%
Финансови приходи	**1 047**	**2 490**	**-58.0%**	**6.4%**	**18.0%**	**498**	**640**	**-22.2%**	**5.0%**	**8.8%**
Приходи от лихви	1 047	1 311	-20.1%	6.4%	9.5%	498	640	-22.2%	5.0%	8.8%
Други приходи	0	1 179	-100.0%	0.0%	8.5%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
ЗАГУБА ОТ ДЕЙНОСТТА	**0**	**0**	**n/a**	**0.0%**	0.0%	**0**	**129**	-100.0%	**0.0%**	**1.8%**
Загуба преди облагане с данъци	**0**	**0**	**n/a**	**0.0%**	**0.0%**	**0**	**129**	-100.0%	**0.0%**	**1.8%**
Загуба след облагане с данъци	**0**	**0**	**n/a**	**0.0%**	**0.0%**	**0**	**199**	-100.0%	**0.0%**	**2.7%**
НЕТНА ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА	**0**	**0**	**n/a**	**0.0%**	**0.0%**	**0**	**199**	-100.0%	**0.0%**	**2.7%**

Разходите за дейността през 2016г. нарастват с 23.2% (3 037 хил.лв.), а разходите по икономически елементи – с 26.0% (3 167 хил.лв.). Основно перо се запазва балансовата стойност на продадените активи, която бележи ръст от 35.4% (3 560 хил.лв.), в резултат на което отношението й към приходите нараства с 10.8 п.п., от 72.8% за 2015г. на 83.6% за 2016г. Съществено понижение се наблюдава при категорията „други“ разходи (96.6%), чиято стойност възлиза на 23 хил.лв. в края на 2016г., при 672 хил.лв. в края на предходната година, поради което в края на периода отношението им към приходите е незначително (0.1%). Финансовите разходи се понижават с 13.7% (130 хил.лв.) и са формирани главно от разходи за лихви и в много малка степен от отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти и от промяна на валутни курсове.

Само за второто шестмесечие на 2016г. разходите за дейността отчитат ръст от 33.9% (2 501 хил.лв.) спрямо съответния период на предходната година, а разходите по икономически елементи – 37.2% (2 566 хил.лв.). Повишението при основното перо – балансовата стойност на продадените активи – е 43.0% (2 545 хил.лв.). Финансовите разходи бележат спад от 13.7% (65 хил.лв.) на годишна база.

РАЗХОДИ	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016 / 31.12.2015	% от Приходите 31.12.2016	% от Приходите 31.12.2015	H2 '2016	H2 '2015	H2 '2016 / H2 '2015	% от Приходите H2 '2016	% от Приходите H2 '2015
РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА	**16 150**	**13 113**	**23.2%**	**99.1%**	**94.9%**	**9 877**	**7 376**	**33.9%**	**98.8%**	**101.8%**
Разходи по икономически елементи	**15 330**	**12 163**	**26.0%**	**94.1%**	**88.1%**	**9 469**	**6 903**	**37.2%**	**94.8%**	**95.3%**
Разходи за материали	34	37	-8.1%	0.2%	0.3%	6	16	-62.5%	0.1%	0.2%
Разходи за външни услуги	674	670	0.6%	4.1%	4.9%	409	358	14.2%	4.1%	4.9%
Разходи за амортизации	541	269	101.1%	3.3%	1.9%	345	144	139.6%	3.5%	2.0%
Разходи за персонала	443	460	-3.7%	2.7%	3.3%	227	251	-9.6%	2.3%	3.5%
Други разходи:	23	672	-96.6%	0.1%	4.9%	15	212	-92.9%	0.2%	2.9%
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	13 615	10 055	35.4%	83.6%	72.8%	8 467	5 922	43.0%	84.7%	81.7%
Финансови разходи	**820**	**950**	**-13.7%**	**5.0%**	**6.9%**	**408**	**473**	**-13.7%**	**4.1%**	**6.5%**
Разходи за лихви	768	925	-17.0%	4.7%	6.7%	371	459	-19.2%	3.7%	6.3%
ПЕЧАЛБА ОТ ДЕЙНОСТТА	**139**	**699**	**-80.1%**	**0.9%**	**5.1%**	**116**	**0**	**n/a**	**1.2%**	**0.0%**
Извънредни разходи	0	0	n/a	**0.0%**	**0.0%**	0	0	**n/a**	0.0%	0.0%
Печалба преди облагане с данъци	**139**	**699**	**-80.1%**	**0.9%**	**5.1%**	**116**	**0**	**n/a**	**1.2%**	**0.0%**
Разходи за данъци	***0***	***70***	*-100.0%*	***0.0%***	***0.5%***	***0***	***70***	***-100.0%***	***0.0%***	***1.0%***
Печалба след облагане с данъци	**139**	**629**	**-77.9%**	**0.9%**	**4.6%**	**116**	**0**	**n/a**	**1.2%**	**0.0%**
НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА	**139**	**629**	**-77.9%**	**0.9%**	**4.6%**	**116**	**0**	**n/a**	**1.2%**	**0.0%**

През 2016г. емитентът генерира значително по-малка нетна печалба в сравнение с предходната година – размерът й е 139 хил.лв., при 629 хил.лв. за 2015г. Само за второто шестмесечие на 2016г. дружеството реализира печалба в размер на 116 хил.лв. докато за същия период на 2015г. е отчетена нетна загуба в размер на 199 хил.лв.

3. Анализ на Паричните Потоци

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ	31.12.2016	31.12.2015	H2 '2016	H2 '2015
А. Парични потоци от оперативна дейност				
Постъпления от клиенти	17 832	15 416	10 502	9 124
Плащания на доставчици	-17 063	-13 034	-8 532	-4 864
Плащания, свързани с възнаграждения	-462	-444	-238	-210
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	0	0	213	260
Платени корпоративни данъци върху печалбата	-14	-80	-13	-77
Изплатени лихви и комисионни	-6	-7	-3	-6
Курсови разлики	-3	-4	-2	-2
Други постъпления /плащания от оперативна дейност	456	-161	669	99
Нетен паричен поток от оперативна дейност (А):	**740**	**1 686**	**2 383**	**4 064**
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност				
Покупка на дълготрайни активи	-650	-311	-1	-61
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	106	28	73	28
Други постъпления (плащания) от инвестиционна дейност	0	962	0	0
Нетен поток от инвестиционна дейност (Б):	**-544**	**679**	**72**	**-33**
В. Парични потоци от финансова дейност				
Постъпления от заеми	19 807	11 387	11 609	3 719
Плащания по заеми	-19 305	-12 042	-12 830	-7 507
Платени задължения по лизингови договори	-629	-660	-348	-316
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	-745	-846	-364	-438

Други	1 747	-1 186	-32	-202
Нетен паричен поток от финансова дейност (В):	**875**	**-3 347**	**-1 965**	**-4 744**
Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В):	**1 071**	**-982**	**490**	**-713**

Изменението на паричните наличности през 2016г. е положително в размер на 1 071 хил.лв., при отрицателно от -982 хил.лв. за предходната година. Положителната динамика е в резултат главно на нетния паричен поток от финансова дейност, който се повишава с 4 222 хил.лв. на годишна база, като отчита положителна стойност. Най-голямо повишение е налице при постъпленията от заеми (73.9%, 8 420 хил.лв.), но то в голяма степен е компенсирано от ръста при плащанията по заеми (60.3%, 7 263 хил.лв.). По-високият размер на паричният поток от финансова дейност най-вече е вследствие на реализираните други постъпления в размер на 1 747 хил.лв., докато за предходната година по това перо са отчетени плащания в размер на 1 186 хил.лв.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност намалява и е отрицателен (-544 хил.лв.), за разлика от 2015г., когато е в размер на 679 хил.лв. Отрицателната му стойност се дължи от една страна на по-големите плащания за покупка на дълготрайни активи, а от друга на липсата на постъпления от инвестиционна дейност (962 хил.лв. през 2015г.).

Нетният паричен поток от оперативна дейност се запазва положителен, но е по-малък, което е обусловено в най-голяма степен от по-големите плащания към доставчици.

Само за второто полугодие на 2016г. изменението на паричните средства също е положително (490 хил.лв.) за разлика от отрицателната му стойност (-713 хил.лв.) за съпоставимия период на предходната година. Измененията на нетните потоци от оперативна (основно заради по-големите постъпления от клиенти) и инвестиционна дейност са положителни, докато на този от финансова дейност е отрицателно (основно по линия на по-големи плащания по заеми и лизингови договори).

4. Анализ на рентабилността

Показателите за рентабилност са мярка за способността на дружеството да реализира положителни резултати от дейността си и са количествени характеристики на ефективността на приходите от продажби, на собствения капитал, на активите и др.

Показатели за рентабилност	H2 '2016	H2 '2015
Нетна Печалба Маржин Нетна печалба / Общо приходи	1.16%	-2.75%
EBIT Маржин Печалба преди лихви и данъци / Общо приходи	4.87%	4.55%
EBITDA Маржин Печалба преди лихви, данъци и амортизации / Общо приходи	8.33%	6.54%
Възвръщаемост на Активите (ROA) Нетна печалба / Общо Активи	0.65%	-1.13%
Възвръщаемост на Собствения Капитал (ROE) Нетна печалба / Собствен Капитал	3.73%	-6.70%
Възвръщаемост на Инвестирания Капитал (ROIC) Нетна печалба / Собствен Капитал + Финансов дълг	1.21%	-1.72%

В резултат на реализираната нетна печалба през второто полугодие на 2016г. дружеството отчита положителни стойности на показателите *Нетна Печалба Маржин, Възвръщаемост на Активите, Възвръщаемост на Собствения Капитал и Възвръщаемост на Инвестирания Капитал* за посочения период, докато за същия период на предходната година стойностите им са били отрицателни (отчетена загуба за второто полугодие на 2015г.). Стойностите на коефициентите *EBIT Маржин* и *EBITDA Маржин* се повишават през

втората половина на 2016г. спрямо тези от втората половина на 2015г. Повишението е по линия на изпреварващото относително повишение на печалбата преди лихви и данъци (47.6%) и печалбата преди лихви, данъци и амортизации (75.5%) спрямо това на приходите от дейността (37.9%).

5. Анализ на ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи.

Показатели за ликвидност	31.12.2016	30.6.2016	31.12.2015
Текуща ликвидност Краткотрайни Активи / Краткосрочни Задължения	1.23	1.36	1.68
Бърза ликвидност (Краткотрайни Активи - Материални Запаси) / Краткосрочни задължения	1.01	0.88	1.47
Незабавна ликвидност (Финансови активи + Пари и Еквиваленти) / Краткосрочни Задължения	0.26	0.17	0.18

Текущата ликвидност на „Б.Л. Лизинг“ постепенно намалява от 1.68 в края на 2015г. до 1.36 към юни 2015г. и 1.23 в края на 2016г. Понижението спрямо юни 2016г. е обусловено от изпреварващия спад на текущите активи (23.1%) спрямо този на текущите пасиви (15.1%). На годишна база намалението основно се дължи на ръста на текущите пасиви (34.7%), при леко понижени краткосрочни активи (1.3%).

Бързата ликвидност намалява от 1.47 в края на 2015г. до 0.88 към юни 2016г., след което нараства с 0.13 през второто полугодие на 2016г. достигайки 1.01 в края на годината. Повишението спрямо юни 2016г. е в резултат на изпреварващия спад на текущите пасиви (15.1%) спрямо този на намалените с материалните запаси текущи активи (3.1%). На годишна база понижението основно се дължи на ръста на текущите пасиви (34.7%) и в по-малка степен на спада при намалените с материалните запаси текущи активи (7.6%).

През второто полугодие на 2016г. незабавната ликвидност нараства както спрямо първата половина на годината, така и спрямо края на предходната година, като изменението основно се дължи на нарастването на паричните средства, с 29.7% спрямо 06.2016г. и със 100.0% спрямо 12.2015г.

6. Анализ на платежоспособността

Показателите за платежоспособност измерват степента на задлъжнялост на компанията и възможностите ѝ да посрещне своите задължения.

Показатели за платежоспособност	H2 '2016	H1 '2016	H2 '2015
Дългосрочен Дълг / Активи	36.6%	40.4%	48.8%
Общ Дълг / Активи	82.5%	85.8%	83.1%
Общ Дълг / Собствен Капитал	471.1%	605.9%	493.4%
Покритие на лихвените разходи Печалба преди лихви и данъци / Разходи за лихви	1.31	1.06	0.72
Ливъридж Общо активи / Собствен капитал	5.71	7.06	5.93

Отношението на дългосрочния дълг към активите следва тенденция на спад от 48.8% в края на 2015г. до 40.4% към юни 2016г. и 36.6% към декември 2016г., обусловена от намалението на нетекущите пасиви. Запазва се тенденцията съотношението на общия дълг към активите

също да намалява, но с по-слаб темп. Показателят *Общ дълг / Собствен капитал* и ливъриджът също следват тенденция на спад.

Покритието на лихвените разходи от печалбата преди лихви и данъци за второто полугодие на 2016г. е по-високо спрямо това за предходното, а спрямо второто шестмесечие на 2015г. е налице значително повишение, като динамиката му е повлияна както от повишението на финансовия резултат, така и от понижението в размера на лихвените разходи.

Емитентът реализира по-високи приходи през второто полугодие на 2016г. спрямо същия период на предходната година, повишение е налице и в годишния оборот. Ръстът на разходите изпреварва този на приходите, което води до свиването на финансовия резултат на компанията. Положително се отчита обстоятелството, че за второто шестмесечие на 2016г. дружеството реализира положителен финансов резултат, докато за същия период на 2015г. той е отрицателен. Показателите за текуща и бърза ликвидност се снижават на годишна база, но продължават да отчитат приемливи нива. В резултат на ръста на паричните средства стойността на показателя за незабавна ликвидност достига 0.26 в края на 2016г.

Съгласно изискванията за облигационна емисия ISIN BG2100021125 „Б.Л. Лизинг“ АД следва да поддържа не повече от 90% стойност на отношението на лихвените задължения към сумата на активите и не по-малко от 120% на съотношението Приходи от лихви / Разходи за лихви. Към 12.2016г. тези изисквания са изпълнени, като двата показателя заемат стойности съответно 78.28% и 136.33%.

II. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечаване вземанията на облигационерите по емисията облигации Дружеството–емитент е учредило в полза на банката – довереник Юробанк България АД към 31.12.2016 г:

2.1. Първи по ред особен залог върху моторни превозни средства (МПС), отдадени на лизинг по лизингови договори. Стойността им към датата на изготвяне на настоящия документ е в размер на 2 197 222 EUR, което представлява 156,94% от остатъчната стойност на емисията;

2.2. Първи по ред особен залог на настоящи и бъдещи вземания на парични средства на Б.Л.Лизинг АД по разплащателната му сметка в „ТЪРГОВСКА БАНКА Д” АД, IBAN BG67DEMI92401000127455, BIC DEMIBGSF. Балансът по сметката към 31.12.2016 год. е в размер на 579 057.70 EUR;

2.3. 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 „ТЪРГОВСКА БАНКА Д” АД, IBAN BG67DEMI92401000127455, BIC DEMIBGSF. Към 31.12.2016 год. сумата на оставащите лизингови вземания е в размер на 891 426.52 EUR. Към 31.12.2016 год. стойността на обезпечението, представляващо сбор от настоящи и бъдещи вземания по лизингови договори и паричните средства по разплащателна сметка на „Б.Л.Лизинг” АД в „ТЪРГОВСКА БАНКА Д” АД, IBAN BG67DEMI92401000127455, BIC DEMIBGSF, върху които е учреден първи по ред особен залог в полза на Юробанк България АД, представлява 105.03 % от остатъчната стойност на емисията.

2.4. Лизинговите договори, по които има забава на плащанията, продължаващо над 90 календарни дни, са изключени от обезпечението на емисията. Стойността на вземанията по тези лизингови договори и на автомобилите е „0” /нула/ в Справките за учреденото обезпечение в полза на Юробанк България АД.

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

2.6. Запис на заповед, издаден в полза на банката - довереник на облигационерите в размер на сбора от 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.

Съгласно договорът за изпълнение на функцията довереник на облигационерите, емитентът е длъжен да впише особен залог върху в ЦРОЗМП и да предоставя извлечение при всяко вписване и поне веднъж годишно, което се спазва от Емитента.

III. Изразходване на средствата от облигационния заем

Набраните от емисията средства са използвани от Емитента за рефинансиране на банкови задължения и финансиране на основната дейност на Емитента.

Лихвата по настоящата емисия облигации е плаваща и е в размер – 3 месечен EURIBOR + 6% (шест процента).

Облигационният заем е за срок от 5 (пет) години с три-месечни купонни плащания, изчислени на базата на плаващ – 3 месечен EURIBOR + 6% за отделните три месечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация.

На 01.11.2016г. е извършено дължимото лихвено плащане по облигационната емисия.

IV. Обстоятелства по чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК

В качеството си на Довереник на облигационерите по емисия облигации с Емитент „Б.Л. ЛИЗИНГ " АД „Юробанк България" АД декларира, че:

- „Юробанк България" АД не е поемател на емисия облигации или довереник на облигационерите по облигации от друг клас издадени от Емитента;
- „Юробанк България" АД не контролира пряко или непряко Емитента;
- „Юробанк България" АД не е контролирана пряко или непряко от Емитента;
- Не е налице конфликт между интереса на „Юробанк България" АД или на лице, което я контролира, и интереса на облигационерите.
- Емитентът или икономически свързано с него лице по смисъла на § 1, ал. 1, т. 5 от допълнителните разпоредби на Закона за кредитните институции няма условно или безусловно задължение по договор за кредит или по издадена от „Юробанк България" АД гаранция.

Като се вземат предвид фактите и обстоятелствата, изложени по-горе, „Юробанк България" АД може да направи заключението, че „Б.Л. ЛИЗИНГ " АД изпълнява задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем.

Управление „Капиталови пазари"

„Юробанк България" АД