

**ДОКЛАД на „Юробанк България“ АД  
в качеството ѝ 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: 01.07.2017г. – 30.09.2017

## I. Финансово състояние на емитента на облигациите

### 1. Анализ на Активите и Пасивите

#### 1.1 Анализ на Активите

Сумата на активите на „БЛ Лизинг“ АД отчита понижение с 10.7% (1 937 хил.лв.) през третото тримесечие на 2017г. спрямо предходното, а също и на годишна база, възлизащо на 19.4% (3 866 хил.лв.). Относителното намаление е по-значително при текущите активи, поради което и дела на категорията в структурата на актива постепенно свива водещия си дял до 54.3% (от 61.4%, отчетени за деветмесечието на 2016г. и 58.0% в средата на 2017г.).

АКТИВИ	30.09.20 17	30.06.20 17	30.09.20 16	30.09.20 17/ 30.06.20 17	30.09.20 17/ 30.09.20 16	% от Актива 30.09.20 17	% от Актива 30.06.20 17	% от Актива 30.09.20 16
<b>в хил. лв.</b>								
<b>НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>	<b>7 345</b>	<b>7 561</b>	<b>7 691</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>45.7%</b>	<b>42.0%</b>	<b>38.6%</b>
Имоти, машини и оборудване	264	312	737	-15.4%	-64.2%	1.6%	1.7%	3.7%
Нематериални активи	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Търговски и други вземания, в т.ч.:	7 081	7 249	6 954	-2.3%	1.8%	44.0%	40.2%	34.9%
- финансов лизинг	6 798	6 899	6 478	-1.5%	4.9%	42.3%	38.3%	32.5%
<b>ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>	<b>8 737</b>	<b>10 458</b>	<b>12 257</b>	<b>-16.5%</b>	<b>-28.7%</b>	<b>54.3%</b>	<b>58.0%</b>	<b>61.4%</b>
Материални запаси	1 956	2 438	4 250	-19.8%	-54.0%	12.2%	13.5%	21.3%
Търговски и други вземания, в т.ч.:	5 963	6 583	5 651	-9.4%	5.5%	37.1%	36.5%	28.3%
- вземания от свързани предприятия	1 209	1 143	893	5.8%	35.4%	7.5%	6.3%	4.5%
- финансов лизинг	4 632	4 882	4 715	-5.1%	-1.8%	28.8%	27.1%	23.6%
- текущи данъчни вземания	25	387	0	-93.5%	n/a	0.2%	2.1%	0.0%
Парични средства и парични еквиваленти	818	1 437	2 356	-43.1%	-65.3%	5.1%	8.0%	11.8%
<b>ОБЩО АКТИВИ:</b>	<b>16 082</b>	<b>18 019</b>	<b>19 948</b>	<b>-10.7%</b>	<b>-19.4%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

В структурата на нетекущите активи доминиращи се запазват вземанията по финансов лизинг, предвид основната дейност на дружеството. Те се свиват с 1.5% на тримесечна база, докато на годишна база е налице ръст от 4.9%. Към края на третото тримесечие на 2017г. те формират 42.3% от общите активи, затвърждавайки тежестта си в баланса с 4 п.п. нарастване спрямо средата на годината и с 9.8 п.п. спрямо септември 2016г. Групата на

имотите, машините и оборудването продължава да намалява и като дял (1.6%), и като стойност сред активите на компанията, най-вече поради значителния спад на годишна база от 64.2%. Само за последното тримесечие понижението е от 15.4%.

Структурата на текущите активи също е доминирана от вземанията по финансов лизинг, които в края на третото тримесечие на 2017г. се понижават с 5.1% спрямо средата на годината и с 1.8% на годишна база. Към 09.2017г. те формират 28.8% от общите активи (27.1% в средата на годината и 23.6% към септември 2016г.). Следващите две групи по значимост – материалните запаси и паричните средства свиват близо двукратно дяловете си в актива на годишна база, формирайки съответно 12.2% и 5.1%, вследствие на значителни намаления както през третото тримесечие на 2017г., така и в сравнение с деветте месеца на 2016г. Между месеците юни и септември 2017г. текущите данъчни вземания са редуцирани с 362 хил.лв. Нарастваща през разглеждания период сред текущите активи е единствено стойността на вземанията от свързани предприятия (5.8% спрямо 06.2017г. и 35.4% спрямо 09.2016г.).

## 1.2 Анализ на Пасивите

Собственият капитал на „БЛ Лизинг“ АД нараства с 1.4% през третото тримесечие на 2017г. спрямо края на предходното, изцяло по линия на постигнатата текуща печалба от 133 хил.лв. (с 43 хил. лв. повече). Измененията в перата на собствения капитал, които настъпват спрямо година по-рано, се дължат както на по-високата реализирана печалба (с 47 хил.лв.), така и на решение на акционерите в дружеството за разпределяне на печалби от предходни периоди, като резерви (66 хил. лв.) и за увеличение на капитала (6 хил.лв.). Общо собственият капитал, в края на третото тримесечие отчита ръст от 3.9% на годишна база.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	30.09.2017	30.06.2017	30.09.2016	30.09.2017/ 30.06.2017	30.09.2017/ 30.09.2016	% от Актив а 30.09.2017	% от Актив а 30.06.2017	% от Актив а 30.09.2016
<b>в хил. лв.</b>								
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>3 173</b>	<b>3 130</b>	<b>3 054</b>	<b>1.4%</b>	<b>3.9%</b>	<b>19.7%</b>	<b>17.4%</b>	<b>15.3%</b>
Основен капитал	2 764	2 764	2 758	0.0%	0.2%	17.2%	15.3%	13.8%
Резерви	276	276	210	0.0%	31.4%	1.7%	1.5%	1.1%
Натрупана печалба/загуба	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Текущ финансов резултат	133	90	86	47.8%	54.7%	0.8%	0.5%	0.4%
<b>НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	<b>5 482</b>	<b>5 605</b>	<b>6 614</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-17.1%</b>	<b>34.1%</b>	<b>31.1%</b>	<b>33.2%</b>
Търговски и други задължения, в т.ч.:	5 482	5 605	6 614	-2.2%	-17.1%	34.1%	31.1%	33.2%
- Задължения по облигационни заеми	0	587	3 032	-	-	0.0%	3.3%	15.2%
- Задължения по заеми от банки и нефин. институции	5 272	4 961	3 022	6.3%	74.5%	32.8%	27.5%	15.1%
<b>ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	<b>7 427</b>	<b>9 284</b>	<b>10 280</b>	<b>-20.0%</b>	<b>-27.8%</b>	<b>46.2%</b>	<b>51.5%</b>	<b>51.5%</b>
Търговски и други задължения, в т.ч.:	7 427	9 284	10 280	-20.0%	-27.8%	46.2%	51.5%	51.5%
- Текущи задължения	358	809	1 000	-55.7%	-64.2%	2.2%	4.5%	5.0%
- Текущи задължения по банкови заеми	3 614	4 352	3 723	-17.0%	-2.9%	22.5%	24.2%	18.7%
- Текуща част от нетекущи задължения	3 032	3 716	5 085	-18.4%	-40.4%	18.9%	20.6%	25.5%
- Текущи данъчни задължения	55	2	55	2650.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.3%
- Други задължения (финансов лизинг)	368	405	417	-9.1%	-11.8%	2.3%	2.2%	2.1%
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%
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ</b>	<b>16 082</b>	<b>18 019</b>	<b>19 948</b>	<b>-10.7%</b>	<b>-19.4%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Структурата на нетекущите пасиви търпи съществено изменение през третото тримесечие на 2017г., но съвкупният резултат е слабо тримесечно намаление от 2.2% (123 хил.лв.) и почувствително такова на годишна база – 17.1% (1 132 хил.лв.). Нетекущата част на задълженията по облигационния заем на емитента е изчерпана през изминалото тримесечие, като за сравнение, тя представлява 3.3% от пасива към средата на 2017г. и цели 15.2% към деветмесечието на 2016г. Задълженията на дружеството по банкови заеми, които са най-голямото перо в групата, обаче се увеличават с 6.3% (311 хил.лв.) на тримесечна и със 74.5% (2 250 хил.лв.) на годишна база.

Размерът на кредитните задължения на дружеството към 30.09.2017г. е представено в следващата таблица.

**Таблица: Размер кредитни задължения към 30.09.2017г. - хил.лв.**

Банка кредитор	Срок	Текуща част	Нетекуща част
ТБ Д АД	30.06.2022г.	1 687	2 732
ТБ Д АД	25.03.2022г.	704	1 129
ББР АД	29.09.2019г.	367	367
ББР АД	01.08.2022г.	476	1 044
Алианц Банк България АД	31.12.2017г.	380	
<b>Общо:</b>		<b>3 614</b>	<b>5 272</b>

Текущите пасиви намаляват с 20.0% спрямо средата на 2017г. и с 27.8% на годишна база поради значително по-ниските стойности на основните пера, отчетени за деветмесечието на 2017г. С най-голям дял в структурата на текущите им пасиви са краткосрочните задължения по банкови заеми (22.5% от общите активи), които намаляват спрямо юни 2017г. с 17.0%, а на годишна база - с 2.9%. Следваща по значимост (с 18.9% от актива) е текущата част от нетекущи задължения, която намалява, съответно със 18.4% спрямо юни 2017г. и с 40.4% спрямо септември 2016г.

В резултат на описаните изменения в основните му групи, структурата на пасива не претърпява значими промени. Текущите пасиви остават водещи с леко намален дял спрямо общите – 46.2% (от поддържани 51.5% към края на предходните два разглеждани периода), следвани от нетекущите пасиви (около 1/3 от общите) и собствения капитал, увеличен до дял от 19.7% през периода (15.3% към 30.09.2016г.).

## 2. Анализ на Приходите и Разходите

ПРИХОДИ	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017 / 30.09.2016	% от Приходите 30.09.2017	% от Приходите 30.09.2016	Q3 '2017	Q3 '2016	Q3 '2017 / Q3 '2016	% от Приходите Q3 '2017	% от Приходите Q3 '2016
<b>в хил. лв.</b>										
<b>ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА</b>	8 356	9 373	-10.9%	100.0%	100.0%	2 866	3 077	6.9%	100.0%	100.0%
Нетни приходи от продажби, в т.ч.	7 660	8 565	-10.6%	91.7%	91.4%	2 648	2 818	6.0%	92.4%	91.6%
Стоки	7 086	7 511	-5.7%	84.8%	80.1%	2 406	2 291	5.0%	83.9%	74.5%
Услуги	505	1 002	-49.6%	6.0%	10.7%	215	508	57.7%	7.5%	16.5%
Други	69	52	32.7%	0.8%	0.6%	27	19	42.1%	0.9%	0.6%
<b>Финансови приходи</b>	<b>696</b>	<b>808</b>	<b>-13.9%</b>	<b>8.3%</b>	<b>8.6%</b>	<b>218</b>	<b>259</b>	<b>-</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.4%</b>

								15.8%		
Приходи от лихви	696	808	-13.9%	8.3%	8.6%	218	259	15.8%	7.6%	8.4%
<b>ЗАГУБА ОТ ДЕЙНОСТТА</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
Загуба преди облагане с данъци	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Загуба след облагане с данъци	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
<b>НЕТНА ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>

През деветмесечието на 2017г. „БЛ Лизинг“ АД реализира с 10.9% (1 017 хил.лв.) по-малки приходи от дейността си в сравнение със същия период на предходната година и отчита понижение при нетните приходи от продажби от сходен порядък – 10.6% (905 хил.лв.) Като основно перо се запазват приходите от продажба на стоки - 84.8% от приходите от дейността за периода (80.1% за деветмесечието на 2016г.), при които се наблюдава по-малък спад от 5.7% на годишна база. Приходите от услуги намаляват двукратно и съответно делът им за деветмесечието на 2017г. се свива спрямо съпоставимия период на 2016г. (с 4.7 п.п).

Намалени спрямо първите девет месеца на 2016г. са и финансовите приходи на дружеството – 696 хил.лв., при 808 хил.лв. за деветмесечието на 2016г., което представлява спад от 13.9%. Формирани са изцяло от лихви.

Само за третото тримесечие на 2017г. приходите от дейността намаляват с 6.9% спрямо съпоставимия период на 2016г., а нетните приходи от продажби – с 6.0%. Основното перо – приходите от реализация на лизингови стоки - отчита ръст от 5.0%, а делът му в общите приходи от дейността продължават да се разширява до 83.9% (74.5% година по-рано). Финансовите приходи през този период обаче са с 15.8% по-ниски спрямо периода м.07-м.09.2016г.

РАЗХОДИ	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017 / 30.09.2016	% от Приходите 30.09.2017	% от Приходите 30.09.2016	Q3 '2017	Q3 '2016	Q3 '2017 / Q3 '2016	% от Приходите Q3 '2017	% от Приходите Q3 '2016
<b>в хил. лв.</b>										
<b>РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА</b>	<b>8 223</b>	<b>9 287</b>	<b>-11.5%</b>	<b>98.4%</b>	<b>99.1%</b>	<b>2 823</b>	<b>3 014</b>	<b>- 6.3%</b>	<b>98.5%</b>	<b>98.0%</b>
Разходи по икономически елементи	7 760	8 643	-10.2%	92.9%	92.2%	2 677	2 782	3.8%	93.4%	90.4%
Разходи за материали	23	29	-20.7%	0.3%	0.3%	5	1	400.0%	0.2%	0.0%
Разходи за външни услуги	313	433	-27.7%	3.7%	4.6%	110	168	34.5%	3.8%	5.5%
Разходи за амортизации	124	461	-73.1%	1.5%	4.9%	36	265	86.4%	1.3%	8.6%
Разходи за персонала	272	318	-14.5%	3.3%	3.4%	89	102	12.7%	3.1%	3.3%
Други разходи	12	20	-40.0%	0.1%	0.2%	2	12	83.3%	0.1%	0.4%

								%		
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	7 016	7 382	-5.0%	84.0%	78.8%	2 435	2 234	9.0%	85.0%	72.6%
<b>Финансови разходи</b>	<b>463</b>	<b>644</b>	<b>-28.1%</b>	<b>5.5%</b>	<b>6.9%</b>	<b>146</b>	<b>232</b>	<b>37.1%</b>	<b>5.1%</b>	<b>7.5%</b>
Разходи за лихви	432	603	-28.4%	5.2%	6.4%	137	206	33.5%	4.8%	6.7%
<b>ПЕЧАЛБА ОТ ДЕЙНОСТТА</b>	<b>133</b>	<b>86</b>	<b>54.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>0.9%</b>	<b>43</b>	<b>63</b>	<b>31.7%</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.0%</b>
Извънредни разходи	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Печалба преди облагане с данъци	133	86	54.7%	1.6%	0.9%	43	63	31.7%	1.5%	2.0%
Разходи за данъци	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Печалба след облагане с данъци	133	86	54.7%	1.6%	0.9%	43	63	31.7%	1.5%	2.0%
<b>НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА</b>	<b>133</b>	<b>86</b>	<b>54.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>0.9%</b>	<b>43</b>	<b>63</b>	<b>31.7%</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.0%</b>

Разходите за дейността през деветмесечието на 2017г. намаляват с 11.5% на годишна база, а разходите по икономически елементи – с 10.2%. Като ключово разходно перо се запазва балансовата стойност на продадените активи, с нарастващ дял от приходите през периода до 84.0% (78.8% година по-рано), въпреки че в абсолютна стойност размерът им бележи спад от 5.0% спрямо същия период година по-рано. Това е получено в резултат спадовете отчетени и по всички останали разходни пера, съответно: разходи за външни услуги (27.7%, 120 хил.лв.), разходи за персонал (14.5%, 46 хил.лв.), разходи за амортизация (73.1%, 337 хил.лв.). Финансовите разходи също се понижават, като намалението им възлиза на 28.1%. В основната си част те са формирани от разходи за лихви (93.3% към 30.09.2017г., при 93.6% към 30.09.2016г.).

За деветмесечието на 2017г. дружеството генерира нетна печалба в размер на 133 хил.лв., която е с 54.7% по-висока спрямо съпоставимия период на предходната година (и след отчетено в предходен разглеждан период спад на печалбата).

При сравнение на отделните тримесечия, разходите за дейността запазват тенденцията на спад, отчитайки общо намаление от 6.3% (191 хил.лв.), а разходите по икономически елементи – 3.8% (105 хил.лв.). Единственото повишение е по основното перо (балансова стойност на продадените активи) и възлиза на 9.0% (201 хил.лв.), породено от увеличените продажби на дружеството.

Финансовите разходи намаляват и през този период, като понижението е по-значимо - в размер на 86 хил.лв. (37.1%). Нетният финансов резултат за трите месеца възлиза на 43 хил.лв. и е по-нисък от реализираните за същия период на предходната година 63 хил.лв. 31.7%.

### 3. Анализ на Паричните Потоци

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ	30.09.2017	30.09.2016	Q3 '2017	Q3'2016
<b>А. Парични потоци от оперативна дейност</b>				
Постъпления от клиенти	10 104	11 941	3 426	4 611
Плащания на доставчици	-9 420	-13 343	-2 532	-4 531
Плащания, свързани с възнаграждения	-266	-360	-91	-136
Платени корпоративни данъци върху печалбата	-7	-3	-1	-2
Изплатени лихви и комисионни	-6	-4	-1	-1
Курсови разлики	-2	-1	0	0
Други постъпления /плащания от оперативна дейност	288	181	365	394
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност (А):</b>	<b>691</b>	<b>-1 589</b>	<b>1 166</b>	<b>335</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>				
Покупка на дълготрайни активи	-67	-650	11	-1
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	12	34	9	1
<b>Нетен поток от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>-55</b>	<b>-616</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
<b>В. Парични потоци от финансова дейност</b>				
Постъпления от заеми	10 209	15 338	3 057	7 140
Плащания по заеми	-11 703	-13 025	-4 711	-6 550
Платени задължения по лизингови договори	0	0	0	0
Платени лихви, такси, комисионни по заеми с инвестиционно предназначение	-442	-578	-145	-197
Други	-21	1 755	-6	-24
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност (В):</b>	<b>-1 957</b>	<b>3 490</b>	<b>-1 805</b>	<b>369</b>
<b>Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В):</b>	<b>-1 321</b>	<b>1 285</b>	<b>-619</b>	<b>704</b>

Общото изменение на паричната наличност през деветмесечието на 2017г. е отрицателно, в размер на -1 321 хил.лв., значително под отчетения за същия период на предходната година положителен поток (+1 285 хил.лв.), като изменението е породено основно от динамиката на потока от финансова дейност (-1 957 хил.лв.), където размера на платените по погасяване на заеми средства превишава входящите постъпления по заеми.

Нетният паричен поток от оперативна дейност през периода е положителен, като основната разлика спрямо същия период на 2016г. е основно по намаления размер на плащания към доставчици (съпроводено от намаление в тяхната балансова стойност).

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност остава отрицателен, но при значително намален размер - от -55 хил.лв. (спрямо -616 хил.лв., обусловен от изходящ паричен поток за покупка на дълготрайни активи -650 хил.лв.).

Само за третото тримесечие на 2016г. изменението на паричните средства е също отрицателно (-619 хил.лв., при 704 хил.лв. за същото тримесечие на предходната година). Въпреки по-малките постъпления от клиенти, при значително намалените обеми на плащания към доставчици, паричния поток от оперативна дейност е положителен (1 166 хил.лв.) и надвишава значително този, формиран през сравнимия период (335 хил.лв.).

Нетният паричен поток от финансова дейност (-1 805 хил.лв.) е повлиян основно от значително по-малките постъпления от заеми, компенсирани частично от по-малък размер на плащания по тях.

#### 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	Q3 '2017	Q3'2016
<b>Нетна Печалба Маржин</b> (Нетна печалба / Общо приходи)	1.50%	2.05%
<b>ЕБИТ Маржин</b> (Печалба преди лихви и данъци / Общо приходи)	6.28%	8.74%
<b>ЕБИТДА Маржин</b> (Печалба преди лихви, данъци и амортизации/ Общо приходи)	7.54%	17.35%
<b>Възвръщаемост на Активите (ROA)</b> (Нетна печалба / Общо Активи)	0.27%	0.32%
<b>Възвръщаемост на Собствения Капитал (ROE)</b> (Нетна печалба / Собствен Капитал)	1.36%	2.06%
<b>Възвръщаемост на Инвестиция Капитал (ROIC)</b> (Нетна печалба / Собствен Капитал + Финансов дълг)	0.51%	0.69%

Показателите *Нетна Печалба Маржин* и *ЕБИТ Маржин* се понижават през третото тримесечие на 2017г. спрямо съответния период на предходната година, поради спада в реализираните приходи от продажби и печалба. Това довежда и до значителното понижение в равнището на показателя *ЕБИТДА Маржин*, а спада в нетната печалба води до намаление на всички показатели за възвръщаемост.

#### 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	30.09.2017	30.06.2017	30.09.2016
<b>Текуща ликвидност</b> (Краткотрайни Активи / Краткосрочни Задължения)	1.18	1.13	1.19
<b>Бърза ликвидност</b> (Краткотрайни Активи - Материални Запаси) / Краткосрочни задължения	0.91	0.86	0.78
<b>Незабавна ликвидност</b> (Финансови активи + Пари и Еквиваленти) / Краткосрочни Задължения	0.11	0.15	0.23

През третото тримесечие на 2017г. е налице увеличение в текущата и бърза ликвидност, достигащи съответно 1.18 (от ниво 1.13 в края на юни 2017г. и връщане към нивото от септември 2016г. - 1.19) и 0.91 (от ниво 0.86, при 0.78 към 30.09.2016г.). Тази динамика е обусловена от значително намаляване на краткосрочните кредитни задължения, компенсирани в голяма степен от влиянието, което оказва прехвърлянето на остатъчни задължения по облигационен заем като изцяло краткосрочни. При незабавната ликвидност се наблюдава обратната тенденция – на постоянно намаляване, поради спадащия размер на паричните средства.

## 6. Анализ на платежоспособността

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

Показатели за платежоспособност	Q3 '2017	H1 '2017	Q3'2016
Дългосрочен Дълг / Активи	34.09%	31.11%	33.16%
Общ Дълг / Активи	80.27%	82.63%	84.69%
Общ Дълг / Собствен Капитал	406.84%	475.69%	553.18%
Покритие на лихвените разходи (Печалба преди лихви и данъци / Разходи за лихви)	1.31	1.31	1.31
Ливъридж (Общо активи / Собствен капитал)	5.07	5.76	6.53

Отношението на дългосрочния дълг към активите е с волатилни движения за периода, като към края му отчита леко увеличение, до 34.09% (33.16% към септември 2016г.), повлияно главно от общото намаление в стойността на активите.

Показателят *Общ дълг / Активи* намалява на годишна база от 84.69% на 80.27%, поради погасяване на значителни стойности от дълга.

Същата причина води и до подобрение на показателя *Общ дълг / Собствен капитал*.

Покритието на лихвените разходи се запазва непроменено, поради балансираното намаление на лихвените разходи и печалбата преди лихви и данъци.

През деветмесечието на 2017г. „БЛ Лизинг“ отчита намаление в приходите от дейността си спрямо същия период на предходната година, но при по-висок темп на намаление на разходите за дейността, което води до увеличаване на реализираната нетна печалба. Понижаването на разходите е отчетено по всички разходни пера, но основните са за външни услуги и разходите за лихви (последното от погасяване на значима част от кредитните задължения).

Спадът на печалбата в последното тримесечие, обаче довежда до пониженията в показателите за рентабилност (но оставащи положителни). Ликвидността се запазва почти без изменения, на добри равнища, при леко подобрение на показателите за бърза ликвидност и продължаваща тенденция за намаляване на незабавната.

**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 30.09.2017г. тези изисквания са изпълнени, като двата показателя заемат стойности съответно 77.34% (77.11% към 09.2016г.) и 161.11% (134.00%).**

В представената от „Б.Л. Лизинг“ АД за второто тримесечие на 2017 година допълнителна информация по ЧЛ.33, АЛ.1, Т.7 от НАРЕДБА №2 от 17.09.2003г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация, в частта Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на емитента; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал е посочено следното:

„Към 30.06.2017г. има образувано дело 1444/2017г., по описа на VI-12 състав, ТО, СГС, с ищец: КТБ и ответник Б.Л. Лизинг АД. Правно основание: чл. 59 ЗБН.“ Във връзка с това



дружеството е ангажирало адвокатска кантора, специализирана в областта, като към настоящия момент не е възможно да бъде предвиден бъдещия изход от делото.

## **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 30.06.2017 год.:

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 1 481 137 EUR, което представлява 211.59 % 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 30.06.2017 год. е в размер на 297 944.56 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 30.06.2017 год. сумата на оставащите лизингови вземания е в размер на 464 617.52 EUR.

Към 30.06.2017 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 108.94 % от остатъчната стойност на емисията.

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 – Списъка на автомобилите и Списъка на заложените вземания по лизингови договори.

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.

## **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.

Към 30.06.2017 год. дружеството е погасило 8/10 от главницата по облигационната емисия. Непогасеният размер е 700 000 /седемстотин хиляди/ евро.

#### **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