

Централно управление

ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеща“ № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Борса“ АД,
ул. „Три уши“ № 6,
гр. София – 1301

Уважаеми дами и господа,
В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „Пауър Лоджистикс“ ЕАД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

С Уважение:

Изпълнителен Директор: _____
/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: _____
/И. Дончев/



Централно управление

Доклад
на „Тексим Банк“ АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите
на „Пауър Лоджистикс“ ЕАД
 ISIN код на емисията: BG2100022131
 Борсов код на емисията: POW1
 Емитент: „Пауър Лоджистикс“ ЕАД
 Период: 01.10.2018 г.- 31.12.2018 г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по втора емисия корпоративни облигации, емитирани от „Пауър Лоджистикс“ ЕАД на 20.12.2013 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите /на консолидирана база/.

През четвъртото тримесечие на 2018 г. „Пауър Лоджистикс“ ЕАД запазва предмета си на дейност: покупко-продажба на автомобили, автомобилни части и аксесоари; отдаване под наем на моторни превозни средства; транспортна дейност и превози; проектиране и изпълнение на енергийни проекти; управление и експлоатация на енергийни обекти; търговия с електрическа енергия; инвестиране и консултантска дейност за осъществяване на енергийни проекти.

1.1 Анализ на активите на „Пауър Лоджистикс“ ЕАД /на консолидирана база/

Към 31.12.2018г. активите на „Пауър Лоджистикс“ ЕАД отчитат спад от 6,01% спрямо 30.09.2018г.

Активи	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q4 2018/	% от активите към 31.12.2018 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q3 2018	
Нетекущи активи					
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	107	115	20	-6.96%	0.80%
Инвестиционен имот	8675	9278	9278	-6.50%	65.22%
Нетекущи вземания	1048	1287	1465	-18.57%	7.88%
Инвестиции в асоциирани предприятия	1275	1045	950	22.01%	9.59%
Нетекущи активи	11105	11725	11713	-5.29%	83.49%
Текущи активи					
Търговски и други вземания	1452	1808	3221	-19.69%	10.92%

Материални запаси	559	593			4.20%
Парични средства и парични еквиваленти	185	25	72	640.00%	1.39%
Текущи активи	2196	2426	3293	-9.48%	16.51%
Общо активи	13301	14151	15006	-6.01%	100.00%

През четвъртото тримесечие на 2018г. нетекущите активи намалят с 5,29%, поради спад на "инвестиционни имоти", а при текущите активи отбелязваме отрицателно изменение в размер на -9,48%, основно по линия на "търговски и други вземания".

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Пауър Лоджистикс“ ЕАД /на консолидирана база/

Собствен капитал и пасиви	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q4 2018/	% от СК и Пасивите към 31.12.2018 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q3 2018	
Собствен капитал					
Основен акционерен капитал	400	400	400	0.00%	****
Натрупана печалба	-1609	-1457	-1457	10.43%	****
Текуща печалба	-946	-115	-159	722.61%	****
Общо собствен капитал	-2155	-1172	-1216	83.87%	****
Пасиви					
Нетекущи					
Облигационен заем	6900	6900	6900	0.00%	51.88%
Задължение по получени търг заеми	4341	4260	4144	1.90%	32.64%
Пасиви по отсрочени данъци	140	139	139	0.72%	1.05%
Нетекущи пасиви	11381	11299	11183	0.73%	85.56%
Текущи					
Облигационен заем	100	100	100	0.00%	0.75%
Задължение по търговски заеми	1292	1019	1292	26.79%	9.71%
Търговски и други задължения	2683	2905	3610	-7.64%	20.17%
Текущи пасиви	4075	4024	5002	1.27%	30.64%
Общо пасиви	15456	15323	16185	0.87%	116.20%
Общо собствен капитал и пасиви	13301	14151	14969	-6.01%	100.00%

Към 31.12.2018г. собствения капитал на дружеството е отрицателен в размер на (-2155) хил.лв. спрямо (-1172) хил.лв. към 30.09.2018г. Промяната е в следствие на ръст в реализираната загуба. Нетекущите пасиви бележат ръст от 0,73% основно по линия на "задължение по получени търговски заеми". Текущите отчитат ръст от 1,27% по линия на "задължения по търговски заеми".

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Консолидиран	Q4 2018	Q4 2017	Q3 2018	Q3 2017	Q4 2018/ Q4 2017
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Други доходи от дейността (нетно)	8479	5735	5546	2361	47.85%
Разходи за дейността					
Разходи за материали	-451	-258	-167	-31	74.81%
Разходи за външни услуги	-7628	-4584	-5262	-1937	66.40%
Разходи за амортизация	-16	-8	-8	-6	100.00%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	-635	-539	-440	-347	17.81%
Други разходи за дейността	-775	-66	-48	-45	1074.24%
Незавършено производство	559		593		***
Печалба от оперативна дейност	-467	280	214	-5	***
Финансови приходи/(разходи), нетно	-480	-507	-329	-386	-5.33%
Печалба преди данъци върху печалбата	-947	-227	-115	-391	317.18%
Разход за данъци върху печалбата					
Нетна печалба за годината	-947	-227	-115	-391	317.18%
Друг всеобхватен доход за годината					
Общо всеобхватен доход	-947	-227	-115	-391	317.18%

Към края на четвъртото тримесечие на 2018г. „Пауър Лоджистикс“ ЕАД е реализирало доходи от дейността в размер на 8 479 хил. лв. спрямо реализирани 5 735 хил. лв. през същия период на миналата година. Наблюдава се ръст в разходните пера, най-вече в разходите за външни услуги, с което дружеството реализира отрицателен резултат от оперативна дейност в размер на -467 хил. лв., спрямо положителния такъв от 280 хил. година по-рано. Финансовите разходи (нетно) намаляват с 5.33%. Реализирана е загуба през разглеждания период в размер на 947 хил. лв., докато през декември 2017 г. е била в размер на 227 хил. лв.

1.4 Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q1'2018
Текуща ликвидност	0.5389	0.6029	0.6583	0.5311
Бърза ликвидност	0.4017	0.4555	0.6583	0.5311
Незабавна ликвидност	0.0454	0.0062	0.0144	0.0135

С изключение на показателя за незабавна ликвидност, който бележи подобрене към 31.12.2018г., всички останали показатели за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на третото тримесечие на 2018г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задължнялост на дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Показатели за платежоспособност	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q1'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.8556	0.7985	0.7452	0.8018
Общ дълг/Активи	1.1620	1.0828	1.0786	1.0856
Общ дълг/Собствен капитал	***	***	***	***
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	***	***	***	***

Към 31.12.2018г. показателите "дългосрочен дълг/активи" и „общ дълг/активи“ се влошават спрямо предходното тримесечие.

Останалите два показателя за платежоспособност не могат да бъдат пресметнати, тъй като собствения капитал на дружеството е отрицателен.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по облигационния заем „Пауър Лоджистикс“ ЕАД е сключило застрахователен договор „Облигационен заем“ при „Застрахователно дружество Евроинс“ АД, в полза на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите, с действие на полицата до датата на пълно погасяване на облигационния заем. През периода няма настъпили застрахователни събития по сключения застрахователен договор и застраховката е валидна.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Съгласно одобрения проспект за публично предлагане на ценни книжа набраните средства от облигационния заем са използвани за погасяване на съществуващ облигационен заем емитиран на 25 юни 2013 г. в размер на 4 000 000 лв., изкупуване на лизингови договори и/или портфейли от вземания, покупка на акции и дялове в компании от транспортен и логистичен сектор. На 14 Май 2014 г. „Пауър Лоджистикс“ ЕАД е сключило договор за закупуване на компания притежаваща инвестиционни имоти, а именно „Авто Юнион Пропъртис“ ЕООД, цената на сделката е в размер на 4 865 511 /четири милиона осемстотин шестдесет и пет хиляди петстотин и единадесет/ лева, като при подписване на договора са заплатени 3 000 000 /три милиона/ лева, а останалата част от цената ще бъде заплатена в срок до три години от сключване на договора за покупко-продажба.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 6.65% проста годишна лихва.

Облигационния заем е за период от 42 месеца с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация, при лихвена конвенция : ISMA Реален брой дни/Реален брой дни (ACT/ACT). Към датата на настоящия отчет емитентът е извършил всички дължими лихвени плащания по облигационния заем.

На проведено Общо събрание на облигационерите на 29.05.2017г. бе взето решение за промяна на условията на облигационния заем, а именно:

1. Удължаване на срока на емисията с 60 месеца, считано от 20.06.2017г. до 20.06.2022 г. Датата на падеж на облигационната емисия след промяната става 20.06.2022 г.

2. Главничните плащания по облигационната емисия се променят, както следва: Изплащане на 2 500 000 лв. от главницата до 20.12.2021г. (включително) и едно последно плащане по главницата в размер на 4 500 000 лв., на 20.06.2022г.

3. Определяне на лихвения купон на облигационния заем за новия срок, респ. от 20.06.2017 г. до 20.06.2022 г. на 4,75 % на годишна база. Периодът на олихвяване и датите на лихвени плащания са два пъти годишно - на шест месеца до падежа на облигационния заем, като първото лихвено плащане е на 20.12.2017г.

4 Финансови показатели

След вписване на емисията във воденият от КФН регистър на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа с цел търговия на регулиран пазар, Емитентът е поел задължение да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Коефициент на покритие на разходите за лихви, изчислен като от печалбата от обичайна дейност, увеличена с нетните разходи за лихви, се раздели на нетните разходи за лихви – минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем – 1.02. Към 31.12.2018г. стойността на показателя е -0,66.

-- Коефициент „Пасиви/Активи” – максимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 0.98. Към 31.12.2018г. стойността на показателя е 1,16.

Ако наруши определените финансови съотношения, емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 месеца да приведат съотношенията в съответствие с горните изисквания. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, „Пауър Лоджистикс“ ЕАД ще предложи програма за привеждане в съответствие с изискванията, която подлежи на одобрение от Общото събрание на облигационерите. Финансовите показатели се изчисляват на всеки три месеца, на база консолидирани финансови отчети на емитента.

С оглед нарушението на показателя „покритие на разходи за лихви”, както и на коефициента „пасиви/активи”, Банката съвместно с емитента, е предприела съответните действия за привеждане на заложените параметри в законоустановените норми.

5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

Изпълнителен Директор:

/М. Видолова/

Изпълнителен Директор:

/И. Дончев/

