

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на

Довереник на облигационерите на БМ ЛИЗИНГ АД

Борсов код на емисията: BBML

ISIN код на емисията: BG2100023055

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 “БМ Лизинг” АД на 20.09.2005г.

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

- ⇒ Отчет за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията (вх.Но. ОББ: 310-0511/ 20.07.2006 г.);
- ⇒ Междинни, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 30.06.2006 г. (вх.Но. ОББ: 310-0511/ 20.07.2006 г) ;
- ⇒ Обяснителни бележки към междинния финансов отчет за периода Януари- Юни 2006 (вх.Но. ОББ: 310-0511/ 20.07.2006 г) ;
- ⇒ Проспект от 15.12.2005 г. за Първа емисия на облигационен заем на “БМ Лизинг” АД

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Финансови коефициенти

БМ 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, които, към първото шестмесечие на 2006 година са спазени изцяло. В този смисъл, Емитентът спазва задълженията си към облигационерите, както са описани в Проспекта за вторично публично предлагане.

Стойностите на финансовите показатели към 30.06.2006 г., съгласно представените междинни финансови отчети, са както следва:

1) <i>Коефициент на покритие</i> =	$\frac{\text{Стойност на обезпечението} + \text{Парични средства в лева заложенни по сметка} + \text{Лизингово имущество със стойност "0"}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}} = 137\%$
------------------------------------	--

при изискване за минимум 120 %.

2) Коефициент на покритие на лихви =	$\frac{\text{Печалба от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви}}{\text{Разходи за лихви}} = 2.11$
--------------------------------------	---

при изискване за минимум 1.2.

3)	$\frac{\text{Пасиви (Задължения)}}{\text{Активи}} = 72.49\%$
----	--

при изискване за максимум 90%.

4)	$\frac{\text{Собствен капитал}}{\text{Дълг}} = 38\%$
----	--

при изискване за минимум 11%

Забележка: Стойностите на показателите са изчислени на база на междинни финансови отчети към 30.06.2006 г.

2. Изразходване на средствата от облигационния заем

На 20.09.2005 г. е записана емисия корпоративни обезпечени облигации в размер на 3 500 000 евро при условията на първично частно предлагане и вторична публична търговия. На 08.03.2006 г. с решение № 173-Е на КФН е потвърден проспекта за вторично публично предлагане на облигационната емисия. С протокол № 07/11.04.2006 г. на Съвета на Директорите на “Българска Фондова Борса-София” АД е взето решение за регистрацията на емисията облигации на “Неофициален пазар на облигации” на “Българската Фондова Борса – София” АД. На емисията е присвоен код BVML.

Лизингополучателите, чийто договори са включени в обезпечението на облигационната емисия плащат месечните си лизингови вноски по заложената сметка в ИНГ Банк. Всички набрани средства по нея могат да се използват само за финансирането на нови лизингови договори и заеми.

Изразходването на средствата за отчетния период е както следва:

Налични средства по заложената сметка в началото на периода – 31.03.2006	406 375.77 лв.
Постъпления от клиенти по заложен договори за периода 01.4.2006-30.06.2006	1 873 091.08 лв.
Финансиране на нови договори *	1 462 534.52 лв.
Удържани банкови такси и комисионни	833.59 лв.
Налични средства по заложената сметка в края на периода - 30.06.2006	816 098.74 лв.

3. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Обезпечението на облигационната емисия е първи по ред залог в полза на ОББ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите върху:

- всички съществуващи и бъдещи вземания на БМ Лизинг АД по договори за лизинг и/или договори за заем, по приложен списък, както и вземанията по бъдещи договори за лизинг и/или договори за заем, финансирани със средства от заложната сметка, като вземанията по заем не могат да надвишават повече от 10% от стойността на Обезпечението.
- Всички съществуващи и бъдещи парични вземания на БМ Лизинг АД по банкова сметка BG43INGB91451001360430, BIC: INGBBGSF, открита в ИНГ Банк / заложна сметка /
- Лизинговото имущество предоставено на трети лица по лизингови договори, вземанията, по които са заложени съгласно т.1

Всички лизингополучатели, чийто договори са включени в обезпечението са уведомени за учредяването на особения залог в полза на ОББ АД и всички вземания и лизинговото имущество по първоначално заложените и новосключените договори са вписани в ЦРОЗ.

Извършените допълнителни вписвания в Централния регистър на особените залози по договори сключени през периода 01.04.2006-30.06.2006 г. са представени в таблицата по-долу.

Допълнителни вписвания	28.01.2006	2006012800193
	10.03.2006	2006031000295
	19.04.2006	2006041900646
	01.06.2006	2006060100486
	07.07.2006	2006070701561

Към 30.06.2006 няма незастраховано имущество.

Заложените вземания по заеми към 30.06.2006 са 4.66% от общия размер на вземанията.

Състоянието на залога към 30.06.2006 г. е:

(без ДДС в евро)

	30.06.2006
1. ОБЩО брутни вземания:	4 375 283.16
2. Договори с просрочие над 60 дни:	-
3. Вземания след отчитане на просрочие / 1-2/	4 375 283.16
4. Салда по заложени сметки към края на месеца:	417 264.66
5. Стойност на заложените лизинговите активи, съгласно формулата за изчисление на Коефициент на покритие	0
6. ОБЩО покритие / 3+4+5/:	4 792 547.82
7. Дълг по облигационния заем:	3 500 000
8. Съотношение "Обезпечение"/"Дълг"	1.37

Емитентът спазва задълженията си към облигационерите.

4. Финансово състояние на БМ Лизинг АД

БАЛАНС	/ хил.лв./	
	период	период
Баланс (хил.лв.)	6.2006	12.2005
Актив		
Парични средства в брой и по банкови сметки	1,222.00	789.00
Вземания по финансови лизинги и заеми	16,836.00	14,684.00
Вземания от доставчици и клиенти	52.00	119.00
Материални запаси	357.00	181.00
Активи по отсрочени данъци	4.00	4.00
Други активи	108.00	27.00
Дълготрайни активи	179.00	183.00
Сума на актива	18,758.00	15,987.00
Пасив		
Привлечени средства	13,293.00	11,080.00
Задължения към доставчици и клиенти	151.00	219.00
Други пасиви	153.00	74.00
Сума на пасива	13,597.00	11,373.00
Собствен капитал		
Основен капитал	3,000.00	3,000.00
Резерви	1,614.00	580.00
Финансов резултат	547.00	1,034.00
Сума на собствения капитал	5,161.00	4,614.00
Сума на собствения капитал и пасива	18,758.00	15,987.00

Забележка: Отчетите са междинни и не са отчетени провизии и разходи за данъци.

4.1. Анализ на Актива

Основната дейност на БМ Лизинг АД е отдаване на активи под формата на финансов лизинг. Поради това вземанията по финансов лизинг и заеми на към 30.06.2005 г. представляват 89.75% от всички активи на дружеството, като спрямо 31.12.2005 г. отбелязват ръст с 2 152 хил. лв. или с 14.66%. Материалните запаси бележат ръст от 97.24% спрямо 31.12.2005г и включват непредаденото и иззето оборудване по лизингови договори в размер на 357 хил.лв. По-голямата част от сумата в размер на 337 хил.лв. представлява иззето оборудване по прекратени лизингови договори. Делът на групата “Други активи” представлява 0.17% от всички активи, но също нараства спрямо 31.12.2005 г. с 300%. Други активи включват:

- внесен авансово данък печалба в размер на 79 хил. лв.,
- разходи за бъдещи периоди в размер на 15 хил. лв. и
- други активи в размер на 14 хил. лв.

Вземанията от доставчици и клиенти са намаляли с 56.30%. Паричните средства в брой и по банкови сметки бележат ръст от 54.88 % спрямо 31.12.2005г и към 30.06.2006г са в размер на 1222 хил. лв.

4.2. Анализ на Пасива

Дружеството финансира основната си дейност със собствен капитал и външни привлечени средства.

Собственият капитал на БМ Лизинг АД към 30.06.2006 г. възлиза на 5,161 хил. лева, което представлява 27.51% от пасива на дружеството, като увеличението спрямо 31.12.2005г. е 11.86%.

Група “Резерви” отбелязва съществено увеличение от 580 хил. лв. към 31.12.2005 г. до 1614 хил. лв. към 30.06.2006 г. Увеличението от 1034 хил. лв. представлява нарастване с 178.28% спрямо 31.12.2005г.

Привлечените средства към 30.06.2006 г. представляват 97.76% от пасива на дружеството. Основното дългосрочно външно финансиране, използвано от емитента, е под формата на банкови заеми и облигационен заем. Дружеството обслужва банковите си заеми без просрочие. Друг източник на външно финансиране е издадена през 2005 г. облигационна емисия. На 20.09.2005 г. дружеството емитира корпоративни облигации при следните параметри:

ISIN код: BG2100023055
 Размер: 3 500 000 евро;
 Номинал: 1 000 евро;
 Срочност: 36 месеца.

Задължения към доставчици и клиенти намаляват спрямо 31.12.2005 г. с 31.05% до 151 хил.лв.

Данните, на които е базиран анализа са от междинните, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.06.2006 г.

4.3 Анализ на рентабилността

4.3.1.Приходи от основната дейност

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ НА БМ ЛИЗИНГ АД /в хил. лева/

	30.Юни.06	30.Юни.05	Промяна
Приходи от лихви	1,554.00	1,391.00	11.72%
Разходи за лихви	(494.00)	(413.00)	19.61%
Нетен доход от лихви	1,060.00	978.00	8.38%
Други оперативни приходи	6.00	11.00	-45.45%
Оперативни приходи	1,066.00	989.00	7.79%
Оперативни разходи	(519.00)	(439.00)	18.22%
Провизии за обезценка			
Печалба преди данъчно облагане	547.00	550.00	-0.55%
Разходи за данъци			
Нетна печалба	547.00 ц	550.00	-0.55%

Основния приход на БМ Лизинг се се формира от прихода от лихви. През отчетния период Дружеството бележи ръст от 11.72% на приходите от лихви спрямо 30.06.2005г. Нетиния доход от лихви към края на 30.06.2006 г. се увеличават с 8.38% спрямо 30.06.2005 г.

и достигат до 1606 хил. лева. Основните приходи са формирани от реализацията на собствени активи на Дружеството, събрани допълнителни такси, както и от положителни курсови разлики при оценката на вземанията.

Разходите за лихви са основно от към институциите, от които Дружеството има привлечени средства. Оперативните разходи нарастват с 18.22% спрямо 30.06.2005г. до 519 хил.лв. Те включват:

- Разходи за персонала – 316 хил.лв.
- Административни разходи- 132 хил.лв.
- Амортизации – 41 хил. лв.
- Наеми – 30 хил.лв.

БМ Лизинг АД към 30.06.2006г. има финансов резултат печалба в размер на 547 хил. лева след облагане с данъци.

4.3.2. Анализ на печалбата (загубата)

Показатели за рентабилност	Описание	30.06.2006	30.06.2005
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	51.60%	56.24%
Рентабилност на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	51.60%	56.24%

Показателите за рентабилност отразяват способността на дружеството да генерира приходи, съответно печалба от основната си дейност. През последните два отчетни периода БМ Лизинг АД реализира печалба, като печалбата е относително постоянна - 547 хил.лв. към 30.06.2006г. и 550 хил. лв. към 30.06.2005г. На база тези данни са изчислени горните коефициенти за оценка на рентабилността на дружеството. Стойностите на показателите за рентабилност на БМ Лизинг АД са в рамките на характерните за сферата на дейност на Дружеството.

4.3.3. Анализ на капитала

Показатели за рентабилност	Описание	30.06.2006	31.12.2005
Използване на капитала	Собствен капитал / Общо активи	27.51%	28.86%
Капитализация (възвръщаемост) на активите	Нетна печалба /Общо активи	2.92%	3.44%
Рентабилност (възвръщаемост) на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	10.60%	11.92%

Показателите за анализ на капитала показват относителна стабилност, като незначителното понижение се дължи на изпреварващото нарастване на активите, съответно на собствения капитал, спрямо ръста на нетната печалба.

4.3.4 Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	30.06.2006	31.12.2005
Ливъридж	Дълг / Собствен капитал	2.63	2.46
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	2.58	2.40

Видно от показаните по-горе показатели за задлъжнялост, дългът на емитента нараства спрямо неговия собствен капитал.

В заключение, БМ Лизинг АД, към момента на извършения преглед на финансовото състояние и на основа на междинни, неконсолидирани и неаудирани отчети за първото шестмесечие на 2006 г., изпълнява задълженията си към облигационерите, както са описани в Меморандума, финансовото му състояние е добро и позволява да обслужва задълженията си.

5. Обединена Българска Банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на БМ Лизинг АД, декларира:

- ⇒ Обединена Българска Банка АД е извършила анализ на финансовото състоянието на БМ Лизинг АД.
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от БМ Лизинг АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко БМ Лизинг АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от БМ Лизинг АД;
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

С уважение,

Стилиян Вџтев
Главен Изпълнителен Директор

Христос Кацанис
Изпълнителен Директор