

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на

Довереник на облигационерите на БМ ЛИЗИНГ АД

Борсов код на емисията: BVML

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.№. ОББ: 310-0511/17.01.2007 г.);
- ⇒ Междинни, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2006 г. (вх.№. ОББ: 310-0511/ 17.01.2007 г) ;
- ⇒ Обяснителни бележки към междинния финансов отчет за периода Януари-Декември 2006 (вх.№. ОББ: 310-0511/ 17.01.2007 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 второто 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 31.12.2006 г., съгласно представените междинни финансови отчети, са както следва:

1) Коефициент на покритие=	$\frac{\text{Стойност на обезпечението} + \text{Парични средства в лева заложиени по сметка} + \text{Лизингово имущество със стойност "0"}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}} = 169\%$
-----------------------------------	--

при изискване за минимум 120 %.

2) Коефициент на покритие на разходите за лихви	$\frac{\text{Печалба от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви}}{\text{Разходи за лихви}} = 1.92$
---	---

при изискване за минимум 1.2.

3)	$\frac{\text{Пасиви (Задължения)}}{\text{Активи}} = 57.58\%$
----	--

при изискване за максимум 90%.

4)	$\frac{\text{Собствен капитал}}{\text{Дълг}} = 73.66\%$
----	---

при изискване за минимум 11%

Забележка: Стойностите на показателите са изчислени на база на междинни финансови отчети към 31.12.2006 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 "Неоофициален 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 – 30.09.2006	1 394 607.74 лв.
Постъпления от клиенти по заложените договори за периода 01.10.2006-31.12.2006	1 465 680.18 лв.
Финансиране на нови договори *	2 571 730.29 лв.
Удържани банкови такси и комисионни	99.87 лв.
Налични средства по заложената сметка в края на периода - 31.12.2006	288 457.76 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 01.07.2006-31.12.2006 г. са представени в таблицата по-долу.

Допълнителни вписвания	07.07.2006	2006070701561
	22.08.2006	2006082201505
	04.09.2006	2006091401240
	02.10.2006	2006100200457
	15.11.2006	2006111501018
	08.12.2006	2006120800625
	29.12.2006	2006122900108

Към 31.12.2006 няма незастраховано имущество.

Заложените вземания по заеми към 31.12.2006 са 8.8% от общия размер на вземанията.

Състоянието на залога към 30.06.2006 г. е както следва:

	(без ДДС в евро)
	31.12.2006
1. ОБЩО брутни вземания:	5 759 073.85
2. Договори с просрочие над 60 дни:	-
3. Вземания след отчитане на просрочие / 1-2/	5 759 073.85
4. Салда по заложени сметки към края на месеца:	147 486.11
5. Стойност на заложените лизинговите активи, съгласно формулата за изчисление на Коефициент на покритие	0
6. ОБЩО покритие / 3+4+5/:	5 906 559.96
7. Дълг по облигационния заем:	3 500 000
8. Съотношение "Обезпечение"/"Дълг"	1.69

Емитентът спазва задълженията си към облигационерите.

3. Допълнителна информация за БМ Лизинг АД

На 25.09.2006 е извършена официална смяна на собствениците в БМ Лизинг АД и в Книгата на акционерите е вписана следната промяна:

- Емърджинг Юръп Лизинг енд Файненс / ЕЕЛФ / Б.В – притежава 67% от капитала на дружеството;
- БМ Лизинг Инкорпорейтид – притежава 29.5% от капитала на дружеството
- Марий Николаев Косев – притежава 3.5% от капитала на дружеството

На 27.12.2006 г. е проведено Общо събрание на акционерите на БМ Лизинг АД, на което е взето решение капиталът на Дружеството да бъде увеличен от 3 000 000 лв. на 6 250 000 лв. чрез издаване на 325 000 нови поименни акции даващи право на глас с номинална стойност на една акция 10 лв. Към 31.12.2006 г. увеличението на капитала е изцяло внесен.

С решение №5 от 19.01.2007 г. СГС вписва в Регистъра за търговските дружества , том887, стр. 176, парт. № 75716 на БМ Лизинг АД следните промени:

1. Увеличение на капитала от 3 000 000 лв. на 6 250 000 лв. чрез издаване на 325 000 нови поименни акции даващи право на глас с номинална стойност на една акция 10 лв.
2. Допълва предмета на дейност с : предоставяне на заеми.
3. Вписва увеличение на броя на членовете на Управителния съвет от 3 на 5 члена.
4. Вписва като членове на Управителния съвет Пламен Ненков Павлов и Александер Грилихес;
5. Вписва като изпълнителни директори Пламен Ненков Павлов и Александер Грилихес;
6. Зачичава като изпълнителен директор Ивона Богдавнова Петрова;
7. Дружеството има Управителен съвет в състав:
 - a. Марий Николаев Косев – Главен изпълнителен директор;
 - b. Бистра Добринова Кирова;
 - c. Пламен Ненков Павлов - изпълнителен директор;
 - d. Александер Грилихес - изпълнителен директор.

Дружеството се представлява от Главния изпълнителен директор - Марий Николаев Косев заедно с който и да е друг член на Управителния съвет.

4. Финансово състояние на БМ Лизинг АД

БАЛАНС(хил.лв.)	31.12.2006	31.12.2005	Промяна
Актив			
Парични средства в брой и по банкови сметки	919.00	789.00	16.48%
Вземания по финансови лизинги и заеми	25,046.00	14,684.00	70.57%
Вземания от доставчици и клиенти	10.00	119.00	-91.60%
Материални запаси	-	181.00	
Активи по отсрочени данъци	4.00	4.00	0.00%
Други активи	978.00	27.00	3522.22%
Дълготрайни активи	147.00	183.00	-19.67%
Сума на актива	27,104.00	15,987.00	69.54%
Пасив			
Привлечени средства	13,889.00	11,080.00	25.35%
Задължения към доставчици и клиенти	1,684.00	219.00	668.95%
Други пасиви	34.00	74.00	-54.05%

Сума на пасива	15,607.00	11,373.00	37.23%
Собствен капитал			
Основен капитал	6,250.00	3,000.00	108.33%
Резерви	4,214.00	580.00	626.55%
Финансов резултат	1,033.00	1,034.00	-0.10%
Сума на собствения капитал	11,497.00	4,614.00	149.18%
Сума на собствения капитал и пасива	27,104.00	15,987.00	108.33%

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 31.12.2006 г. представляват 92.41% от всички активи на дружеството, като спрямо 31.12.2005 г. отбелязват ръст 10 362 хил. лв. или с 70.57%. Делът на групата “Други активи” също нараства спрямо 31.12.2005 г. с 951 хил.лв. Други активи включват:

- внесен авансово данък печалба в размер на 165 хил. лв.,
- ДДС за възстановяване – 803 хил. лв.;
- разходи за бъдещи периоди в размер на 8хил. лв. и
- други активи в размер на 2 хил. лв.

Вземанията от доставчици и клиенти са намалели с 91.60% и представляват 0.04% от сумата на актива. Паричните средства в брой и по банкови сметки бележат ръст от 16.48 % спрямо 31.12.2005г и към 31.12.2006г са в размер на 919 хил. лв.

През 2006г инвестициите в дълготрайни материални активи са - покупка на лек автомобил за нуждите на Дружеството-в размер на 40 хил.лв., и покупка на компютърна и офис техника в размер на 23 хил.лв. Отписан е автомобил в резултат на продажба в размер на 37 хил.лв..

Няма иззето оборудване по прекратени договори към 31.12.2006 г. Всички активи по сключени договори са предадени.

4.2. Анализ на Пасива

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

Собственият капитал на БМ Лизинг АД към 31.12.2006 г. възлиза на 11 497 хил. лева, което представлява 42.42% от пасива на дружеството, като увеличението спрямо 31.12.2005г. е в размер на 149.18%.

На 27.12.2006 г. е взето решение за увеличаване на капитала на Дружеството от 3 000 000 лв. на 6 250 000 лв. чрез издаване на 325 000 нови поименни акции даващи право на глас с номинална стойност на една акция 10 лв. Към 31.12.2006 г. капиталът е изцяло внесен. Така основният капитал отбелязва ръст в размер на 3 250 хил. лв.

Група “Резерви” отбелязва увеличение от 3 634 хил. лв. към 31.12.2006 г., от които Премиян резерв в размер на 2 600 хил. лв.

Реализирана е печалба в размер на 1 033 хил. лв.

Привлечените средства към 31.12.2006 г. представляват 51.24% от пасива на дружеството. Основното дългосрочно външно финансиране, използвано от емитента, е под формата на банкови заеми / в размер на 7 086 хи.лв./и облигационен заем/в размер на 6 803 хил.лв./. 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 се увеличават с 1 465 хил. лв. спрямо 31.12.2005 г. Тези задължения са по текущи сделки и са с падеж до пит месеца.

Другите пасиви са в размер на 34 хил. лв. и са формирани от провизирането на неизползвани отпуски на персонала и осигуровки в размер на 26 хил. лв. и други пасиви в размер на 8 хил.лв.

Данните, на които е базиран анализа са от междинните, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2006 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/

	31.12.2006	31.12.2005	Промяна
Приходи от лихви	3,508.00	3,055.00	14.83%
Разходи за лихви	(1,120.00)	(921.00)	21.61%
Нетен доход от лихви	2,388.00	2,134.00	11.90%
Други оперативни приходи	32.00	22.00	45.45%
Оперативни приходи	2,420.00	2,156.00	12.24%
Оперативни разходи	(1,125.00)	(921.00)	22.15%
Провизии за обезценка	(262.00)	(19.00)	1278.95%
Печалба преди данъчно облагане	1,033.00	1,216.00	-15.05%
Разходи за данъци	-	(182.00)	
Нетна печалба	1,033.00	1,034.00	-0.10%

Забележка: Отчетите са междинни и не са отчетени провизии и разходи за данъци. Сумата на обезценката показана в ОПР е изчислена към м.септември 2006 г.

Основния приход на БМ Лизинг се формира от приходи от лихви. През отчетния период Дружеството бележи ръст от 14.83% на приходите от лихви спрямо 31.12.2005 г. Нетния доход от лихви към края на 31.12.2006 г. се увеличават с 11.90% спрямо 31.12.2005 г. и достига до 2 388 хил. лева. Оперативните 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 в размер на 1 120 хил.лв. са основно от към институциите, от които Дружеството има привлечени средства. Оперативните разходи нарастват с 22.15% спрямо 31.12..2005 г. до 1 125 хил.лв. Те включват:

- Разходи за персонала – 625 хил.лв.
- Административни разходи-323хил.лв.
- Амортизации – 87 хил. лв.
- Наеми – 63 хил.лв.

БМ Лизинг АД към 31.12.2006г. има финансов резултат печалба в размер на 1 033 хил. лева.

4.3.2. Анализ на печалбата (загубата)

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	43.26%	56.98%
Рентабилност на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	43.26%	48.45%

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 – 1 034 хил.лв. към 31.12.2005г. и 1 033 хил. лв. към 31.12.2006г./заб. Данните към 31.12.2006г. са без разходи за данъци и провизии/. 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	31.12.2006	31.12.2005
Използване на капитала	Собствен капитал / Общо активи	42.42%	28.86%
Капитализация (възвръщаемост) на активите	Нетна печалба /Общо активи	3.81%	6.47%
Рентабилност (възвръщаемост) на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	8.98%	22.41%

В резултат от увеличението на капитала на 27.12.2006г. с 3 250 000 лв. , показателите за рентабилност намалят своите стойности. Понижението се дължи и на изпреварващото нарастване на активите, съответно на собствения капитал, спрямо ръста на нетната печалба.

4.3.4 Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Ливъридж	Дълг / Общо активи	0.58	0.71
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	1.21	2.40

Показателите за задлъжнялост се понижават през отчетния период в резултат от увеличението на собствения капитал. Видно от показаните по-горе показатели е, че Дружеството е в състояние да обслужва своите задължения.

4.3.5. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Коефициент на текуща ликвидност	Текущи активи / Текущи пасиви	111.00%	380.89%
Коефициент на бърза ликвидност	(Текущи активи-Материални запаси) / Текущи пасиви	111.00%	319.11%

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. Коефициентите за ликвидност показват добрата платежоспособност на Дружеството и способността му да посреща разходите за дейността си.

В заключение, БМ Лизинг АД, към момента на извършения преглед на финансовото състояние и на основа на междинни, неконсолидирани и неаудирани отчети за второто шестмесечие на 2006 г., изпълнява задълженията си към облигационерите, както са описани в Проспекта за вторично публично предлагане, 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,

Димитър Александров

Директор Дирекция “Инвестиционно банкиране”