

ДОКЛАД

на Обединена българска банка АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на
“Лизингова компания“ АД,
ISIN код на емисията: BG2100032056

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т.2 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 “Лизингова компания“ АД на 10.11.2005 г.

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

- ⇒ Меморандум за записване при условията на частно предлагане на корпоративни облигации по реда на чл. 205, ал. 2 от Търговския закон;
- ⇒ Проспект за вторично публично предлагане;
- ⇒ Отчет към 30.09.2006 г. за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията (изх. № 132 / 08.11.2006 г.);
- ⇒ Междинен финансов отчет към 30.09.2006 г., който съдържа счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци, отчет за измененията в собствения капитал (изх. № 132 / 08.11.2006 г.);
- ⇒ Отчет към 31.12.2006 г. за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията (изх. № 006 / 17.01.2007 г.);
- ⇒ Предварителен финансов отчет към 31.12.2006 г., който съдържа счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци, отчет за измененията в собствения капитал (изх. № 006 / 17.01.2007 г.).

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Изразходване на средствата от облигационния заем

Съгласно Меморандума за записване при условията на частно предлагане на корпоративни облигации по реда на чл. 205, ал. 2 от Търговския закон, набраните средства трябва да бъдат използвани за основната дейност на дружеството – закупуване на активи с цел последващото им отдаване на лизинг – финансов и оперативен, както и за погасяване на част от ползваните към датата на изготвяне на Меморандума банкови кредити.

Към 31.12.2006 г. набраните средства са изразходвани изцяло съгласно условията на Меморандума. През месец януари 2006 със средствата от облигационния заем дружеството погасява следните кредити, получени от Интернешънъл Асет Банк АД: кредит от ноември 2003 г. на стойност 1 000 000 лева, кредит от май 2004 г. на стойност 500 000 евро, кредит от ноември 2004 г. на стойност 500 000 евро, както и част в размер на 188 708 евро от кредит от януари 2005 г. Останалите средства от облигационния заем са изразходвани за закупуване на активи с цел отдаване на финансов лизинг.

2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Като обезпечение на вземането по главницата на облигационния заем, която е в размер на 2 200 000. (два милиона и двеста хиляди) евро, както и за обезпечение на вземанията за всички дължими върху тази главница лихви, емитентът учредява и вписва особен залог в полза на банката - довереник върху следните притежавани от него права:

1. всички настоящи и бъдещи вземания по лизингови договори, специфицирани в приложение към договора;

2. всички съществуващи и бъдещи парични вземания на емитента по негова банкова сметка, открита в „Интернешънъл Асет Банк” АД, гр. София - ЦУ;
3. движимите вещи (заложено имущество), отдадени на лизинг по лизингови договори, специфицирани в приложението към договора.

Към датата на вписване на особения залог, част от активите на дружеството са вписани като особен залог по съществуващи към този момент кредити. След погасяване на кредитите, първият по ред особен залог в полза на кредитната институция е заличен и към 31.12.2006 г. обезпечението представлява първи по ред особен залог в полза на банката – довереник на облигационерите.

Общата стойност на вземанията по лизингови договори, които служат за обезпечение на настоящата емисия към 31.12.2007 г. е равна на 4 738 587,23 лева, което представлява 110.13% от размера на номиналната стойност на облигационната емисия.

Общата застрахователна стойност на активите по лизингови договори, които служат за обезпечение на настоящата емисия към 31.12.2007 г. е равна на 4 711 922,00 лева, което представлява 109.51% от размера на номиналната стойност на облигационната емисия.

3. Изпълнение на поетите от емитента задължения

Към датата на учредяване на обезпечението, както и във всеки момент за срока на емисията, емитентът се задължава да поддържа минимална стойност на Коефициента на покритие на обезпечението в размер на 110% (сто и десет процента) от номиналната стойност на издадените по емисията облигации.

Коефициентът на покритие на обезпечението към 31.12.2006 г. е равен на 110.13% от размера на главницата на облигационния заем, като с това се изпълнява поетото от емитента задължение.

4. Финансови показатели и финансово състояние на емитента

Лизингова компания АД е акционерно дружество с предмет на дейност отдаване на леки автомобили, производствено оборудване, транспортни средства и офис оборудване на лизинг.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС НА "ЛИЗИНГОВА КОМПАНИЯ" АД КЪМ 31.12.2006 Г.

	Текущ период 31.12.2006г.	% от активите	Предходен период 31.12.2005г.	% от активите
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Вземания по лизингови договори	3 115	33,58%	3 062	25,79%
Машини, оборудване, транспортни средства	882	9,51%	694	5,85%
Инвестиции в асоциирани предприятия	11	0,12%	11	0,09%
Нематериални активи	1	0,01%	4	0,03%
Общо за раздела	4 009	43,21%	3 771	31,76%
Текущи активи				
Текущи вземания по лизингови договори	2 760	29,75%	2 587	21,79%
Търговски вземания	1 271	13,70%	873	7,35%
Предоставени търговски заеми	393	4,24%	525	4,42%
Парични наличности	540	5,82%	3 898	32,83%
Данъци за възстановяване	78	0,84%	44	0,37%
Дивиденди	45	0,49%	65	0,55%
Предплатени разходи	50	0,54%	63	0,53%
Стоки	131	1,41%	27	0,23%
Вземане за лихва по банков депозит			20	0,17%
Общо за раздела	5 268	56,79%	8 102	68,24%
Общо активи	9 277	100,00%	11 873	100,00%

	Текущ период 31.12.2006г.	% от активите	Предходен период 31.12.2005г.	% от активите
КАПИТАЛ И ПАСИВИ				
Капитал и резерви				
Регистриран капитал	500	5,39%	500	4,21%
Резерви	10	0,11%	11	0,09%
Натрупана печалба/(загуба)	95	1,02%	469	3,95%
Фундаментални грешки		0,00%	-284	-2,39%
Общо за раздела	605	6,52%	696	5,86%
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	4 303	46,38%	4 303	36,24%
Лихвени заеми	3 836	41,35%	5 470	46,07%
Отсрочени данъци	3	0,03%	3	0,03%
Общо за раздела	8 142	87,77%	9 776	82,34%
Текущи пасиви				
Задължения за лихва по облигационен заем	46	0,50%	46	0,39%
Търговски задължения	361	3,89%	417	3,51%
Други задължения	123	1,33%	29	0,24%
Данъци за внасяне		0,00%		
Краткосрочни заеми			909	7,66%
Общо за раздела	530	5,71%	1 401	11,80%
Общо капитал и пасиви	9 277	100,00%	11 873	100,00%

4.1. Анализ на Актива

Поради факта, че дейността на емитента се състои в предоставяне на лизингови услуги, основна част от активите представляват “Вземания по лизингови договори” и “Текущи вземания по лизингови договори”. Към 31.12.2006г. тези две балансови пера са на обща стойност 5 875 хил. лв. или 63,33% от всички активи. Търговските вземания на дружеството към 31.12.2006 г. представляват 13.70% от стойността на активите. Стойността на перото “Машини, оборудване, транспортни средства” представлява 9.51% като в него се включват леки автомобили с балансова стойност към 31.12.2006 г. равна на 682 хил. лв. “Лизингова компания “ АД притежава 19.60 % от акциите на “М+С – 97” АД, със седалище и адрес на управление гр. Казанлък, ул.”Козлодуй” 68, рег. по ф.д.№2370/97 г. в търговския регистър на Старозагорския окръжен съд, парт. 67, том 1, стр. 134, рег. 1, БУЛСТАТ 123129553Ю.

4.2. Анализ на Пасива

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

Стойността на собствения капитал на емитента към 31.12.2006 г. представлява 6.52% от пасива на баланса. Собственият капитал намалява от 696 хил. лв. към 31.12.2005 г. на 605 хил. лв. към 31.12.2006 г. в следствие на намаляване на печалбата за периода, която към 31.12.2006 г. достига до 95 хил. лв. Нетната печалба за периода до 31.12.2006 г. е в размер на 10 хил. лв.

Основни източници на привлечените средства са банкови заеми и облигационна емисия. Получените заеми представляват основна част от пасива на баланса на дружеството, като към 31.12.2006 г. са отбелязали понижение спрямо 31.12.2005 г. от 46.07% на 41.35% от стойността на пасива на баланса.

Банковите заеми включват:

Банка Кредитор	Дата на разрешаване	Вид на обезпечението	Салдо на 31.12.2006г. EURO	Срок за погасяване
1.Интернешънъл Асет Банк АД	18.01.2005	Залог на активи Запис на заповед	811	30.12.2008
2.Интернешънъл Асет Банк АД	31.03.2005	Залог на активи Запис на заповед	750	30.09.2009
3.Интернешънъл Асет Банк АД	31.03.2005	Залог на активи Запис на заповед	400	31.05.2011

Облигационният заем представлява 46.38% от пасива на баланса.

Вид облигации	Обикновени, безналични, поименни, лихвоносни, обезпечени, регистрирани по сметки на Централен депозитар.
Валута на емисията	EUR
Размер на облигационния заем	EUR 2,200,000
Брой облигации	2, 200
Номинална стойност	EUR 1,000
Емисионна стойност	EUR 1,000
Матуритет	36 месеца
Амортизация на главницата	100% на падежа на емисията
Купон	фиксиран лихвен процент (проста лихва) в размер на 7,75%.

4.3. Анализ на ликвидността

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	ОПИСАНИЕ	31.12.2006	31.12.2005
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	9,940	5,783
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни задължения	8,625	5,252
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	1,019	2,782

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.

Видно от представените по-горе данни коефициентът на обща ликвидност на Дружеството се подобрява в резултат на погасяване на краткосрочни банкови кредити. Коефициентът на бърза ликвидност отчита високи стойности поради факта, че дружеството има висока стойност на вземанията по лизингови договори с падеж до една година. След усвояването на средствата по облигационния заем, паричните средства на дружеството намаляват значително, което се отразява на коефициента на незабавна ликвидност. Неговата стойност е в нормални граници за дейността, която дружеството развива.

4.4. Анализ на рентабилността

Отчет за доходите на Лизингова компания АД /в хил. лева/ към 31.12.2006 г.

	31.12.2006 г.	31.12.2005 г.	Изменение спрямо предходния период
Приходи	639	1216	-47,45%
Финансови приходи по лизингови договори	514	416	23,56%
Консумативи и услуги	-192	-439	-56,26%
Разходи за персонала	-39	-72	-45,83%
Амортизации	-390	-276	41,30%
Други разходи за дейността	-6		
Печалба от дейността	526	845	-37,75%
Финансови приходи/разходи (нетно)	-516	-415	24,34%
Печалба преди облагане с данъци	10	430	-97,67%
Данък (икономия) върху временни данъчни разлики		39	
Печалба след облагане с данъци	10	469	-97,87%
Нетна печалба за периода	10	469	-97,87%

През отчетния период Лизингова компания АД бележи намаление от 47,45% на приходите спрямо същия период на предходната година. Въпреки увеличаването на приходите от оперативен и финансов лизинг, като цяло приходите намаляват, като причината за това е същественото намаление на приходите от продажба на стоки – от 736 хил. лв. за 2005 г. на 19 хил. лв. за 2006 г. Нетните финансови разходи нарастват спрямо предходния период основно в резултат на лихвите по облигационния заем.

Разходите за дейността включват разходи за консумативи и услуги (192 хил. лв.), амортизации (390 хил. лв.) и възнаграждения и осигуровки (39 хил. лв.).

В следствие превишаването на приходите от дейността над разходите, дружеството приключва периода до 31.12.2006 г. с финансов резултат печалба в размер на 10 хил. лв.

4.5. Анализ на задлъжнялостта

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ	ОПИСАНИЕ	31.12.2006	31.12.2005
Ливъридж	Привлечен капитал / Общо активи	0,935	0,941
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	13,458	14,046

Видно от показаните по-горе показатели за зъдлъжнялост, делът на привлечените средства представлява значителна част от пасивите на дружеството, но това е нормално, имайки предвид естеството на основната дейност. Лизинговите дружества по принцип финансират в голяма степен дейността си посредством привлечени средства под формата на банкови кредити и облигационни емисии.

5. Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на “Лизингова компания“ АД, декларира:

- ⇒ Обединена българска банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на “Лизингова компания“ АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от “Лизингова компания“ АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не контролира пряко или непряко “Лизингова компания“ АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не е контролирана пряко или непряко от “Лизингова компания“ АД;
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

Димитър Александров

Директор Дирекция “Инвестиционно банкиране”