

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.№. ОББ: 310-0746/19.07.2007 г.);
- ⇒ Междинни, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 30.06.2007 г. (вх.№. ОББ: 310-0746/19.07.2007 г.);
- ⇒ Обяснителни бележки към междинния финансов отчет за периода Януари- Юли 2006 (вх.№. ОББ: 310-0746/19.07.2007 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 първото шестмесечие на 2007 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 30.06.2007 г., съгласно представените междинни финансови отчети, са както следва:

1) <i>Коефициент на покритие</i> =	$\frac{\text{Стойност на обезпечението} + \text{Парични средства в лева заложенни по сметка} + \text{Лизингово имущество със стойност "0"}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}}$	142.66%
------------------------------------	--	---------

при изискване за минимум 120 %.

2) Коефициент на покритие на разходите за лихви	Печалба от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви	Разходи за лихви	2.2
---	---	------------------	-----

при изискване за минимум 1.2.

3)	Пасиви (Задължения)	Активи	64.88%
----	---------------------	--------	--------

при изискване за максимум 90%.

4)	Собствен капитал	Дълг	54.13%
----	------------------	------	--------

при изискване за минимум 11%

Забележка: Стойностите на показателите са изчислени на база на междинни финансови отчети към 30.06.2007 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 ВВМЛ.

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 – 31.03.2007	493 447.82 лв.
Постъпления от клиенти по заложените договори за периода 01.04.2007-30.06.2007	1 846 000.19 лв.
Финансиране на нови договори *	1 371 314.58 лв.
Удържани банкови такси и комисионни	397.02 лв.
Налични средства по заложената сметка в края на периода - 30.06.2007	967 736.41 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 01.04.2007 – 30.06.2007 г. са представени в таблицата по-долу.

Допълнителни вписвания	17.04.2007	2007041701149
	08.06.2007	2007060800458

Към 30.06.2007 няма незастраховано имущество.

Заложените вземания по заеми към 30.06.2007 са 7.59 % от общия размер на вземанията.

Състоянието на залога към 30.06.2007 г.е както следва:

(без ДДС в евро)

	30.06.2007
1. ОБЩО брутни вземания:	4 498 180.60
2. Договори с просрочие над 60 дни:	-
3. Вземания след отчитане на просрочие / 1-2/	4 498 180.60
4. Салда по заложени сметки към края на месеца:	494 795.77
5. Стойност на заложените лизинговите активи, съгласно формулата за изчисление на Коефициент на покритие	0
6. ОБЩО покритие / 3+4+5/:	4 992 976.37
7. Дълг по облигационния заем:	3 500 000
8. Съотношение "Обезпечение"/"Дълг"	1.43

Емитентът спазва задълженията си към облигационерите.

4. Финансово състояние на БМ Лизинг АД

БАЛАНС(хил.лв.)	30.06.2007	31.12.2006	Промяна
Актив			
Парични средства в брой и по банкови сметки	7 137.00	919.00	676.61%
Вземания по финансови лизинги и заеми	26 488.00	25 063.00	5.69%
Вземания от доставчици и клиенти	856.00	10.00	8460.00%
Материални запаси	36.00	-	
Активи по отсрочени данъци	4.00	4.00	0.00%
Други активи	136.00	818.00	-83.37%
Дълготрайни активи	219.00	147.00	48.98%
Сума на актива	34 876.00	26 961.00	29.36%
Пасив			
Привлечени средства	22 169.00	13 889.00	59.62%
Задължения към доставчици и клиенти	202.00	1 684.00	-88.00%
Други пасиви	257.00	35.00	634.29%
Сума на пасива	22 628.00	15 608.00	44.98%
Собствен капитал			
Основен капитал	6 250.00	6 250.00	0.00%
Резерви	5 103.00	4 214.00	21.01%
Финансов резултат	895.00	889.00	0.67%
Сума на собствения капитал	12 248.00	11 353.00	7.88%
Сума на собствения капитал и пасива	34 876.00	26 961.00	29.36%

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 към 30.06.2007г. представляват 75.95 % от всички активи на дружеството, като спрямо 31.12.2006г., като за посочения период отбелязват ръст 1 425 хил. лв. или с 5.69%. Делът на групата "Други активи" намалява спрямо 31.12.2006 г. с 682 хил.лв. Други активи включват:

- внесен авансово данък печалба в размер на 53 хил. лв.,
- разходи за бъдещи периоди в размер на 26 хил. лв. и
- други активи в размер на 57 хил. лв.

Вземанията от доставчици и клиенти са се увеличили 84 пъти и представляват 2.45% от сумата на актива. Паричните средства в брой и по банкови сметки се повишават 6 пъти спрямо 31.12.2006г и към 30.06.2006г са в размер на 7 137 хил. лв.

През първото шестмесечие на 2007г. инвестициите в дълготрайни материални активи са - покупка на 2 бр. автомобили при условията на финансов лизинг в размер на 35 хил.лв, покупка на компютърна и офис техника в размер на 71 хил.лв. и доплащане за нов софтуер.

Към отчетния период има два договора, вземанията по които са отнесени като съдебни. Салдото по сметката на материалните запаси в размер на 36 хил.лв. е формирано от стойността на оборудване, което ще бъде продадено през м.юли.

4.2. Анализ на Пасива

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

Собственият капитал на БМ Лизинг АД към 30.06.2007г. възлиза на 12 248 хил. лева, което представлява 35.12% от пасива на дружеството, като увеличението спрямо 31.12.2006г. е в размер на 7.88%.

Група “Резерви” отбелязва увеличение от 889 хил. лв. и към 30.06.2007 г. е в размер на 5 130 хил.лв., от които “Премиен резерв” е в размер на 2 600 хил. лв.

Реализирана е печалба в размер на 895 хил. лв.

Привлечените средства към 30.06.2007г. представляват 63.56% от пасива на дружеството. Основното дългосрочно външно финансиране, използвано от емитента, е под формата на банкови заеми / в размер на 15 359 хил. 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 по текущи сметки и са с падеж до два – три месеца.

Другите пасиви са в размер на 257 хил. лв. и са форлмирани от провизирането на неизползвани отпуски на персонала и осигуровки от минали години в размер на 26 хил. лв., ДДС за внасяне 200 хил и други пасиви в размер на 31 хил.лв.

Данните, на които е базиран анализа са от междинните, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 30.06.2007 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/

	30.06.2007	30.06.2006	Промяна
Приходи от лихви	2 397.00	1 554.00	54.25%
Разходи за лихви	(719.00)	(494.00)	45.55%
Нетен доход от лихви	1 678.00	1 060.00	58.30%
Други оперативни приходи	25.00	6.00	316.67%
Оперативни разходи	(808.00)	(519.00)	55.68%
Печалба преди данъчно облагане	(783.00)	(513.00)	52.63%
Разходи за данъци	-	-	-
Нетна печалба	895.00	547.00	63.62%

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

Основния приход на БМ Лизинг се формира от приходи от лихви. През отчетния период Дружеството бележи ръст от 54.25% на приходите от лихви спрямо 30.06.2006 г. Нетния доход от лихви към 30.06.2007 г. е увеличен с 58.30% спрямо 30.06.2006 г. и достига до 1 678 хил. лева. Оперативните приходи са формирани от събрани допълнителни такси, както и от положителни курсови разлики при оценката на вземанията.

Разходите за лихви в размер на 719 хил.лв са основно към институциите, от които Дружеството има привлечени средства.

Оперативните разходи нарастват с 55.68% спрямо 30.06..2006 г. до 808 хил.лв. Те включват:

- Разходи за персонала – 488 хил.лв.
- Административни разходи-137хил.лв.
- Амортизации – 48 хил. лв.
- Други – 135 хил.лв.

БМ Лизинг АД към 30.06.2007г. има финансов резултат печалба в размер на 895 хил. лева.

4.3.2. Анализ на печалбата (загубата)

Показатели за рентабилност	Описание	30.06.2007	30.06.2006
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	12.06%	7.78%
Рентабилност на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	12.06%	7.78%

В резултат на подобрената финансова картина показателите за рентабилност значително се подобряват и отразяват способността на дружеството да генерира приходи, съответно печалба от основната си дейност. През отчетния период БМ Лизинг АД реализира печалба в размер на 895хил. лв. към 30.06.2007г.

4.3.3. Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	30.06.2007	31.12.2006
Ливъридж	Дълг / Общо активи	0.65	0.58
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	1.83	1.23

Показателите за задлъжнялост се подобряват през отчетния период.

4.3.4. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	30.06.2007	31.12.2006
Коефициент на текуща ликвидност	Текущи активи / Текущи пасиви	17.79	1.02
Коефициент на бърза ликвидност	(Текущи активи-Материални запаси) / Текущи пасиви	17.71	1.02

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 първото шестмесечие на 2007 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 състояние 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,

Бойка Василева

Директор Дирекция “Инвестиционно банкиране”