

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 дейността на БМ ЛИЗИНГ АД към 31.12.2007 (вх.№. ОББ: 310-0019/16.01.2008 г.);
- ⇒ Междинни, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2007 г. (вх.№. ОББ: 310-0019/16.01.2008 г.);
- ⇒ Обяснителни бележки към междинния финансов отчет за периода Януари-Декември 2007 (вх.№. ОББ: 310-0019/16.01.2008 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 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 31.12.2007 г., съгласно представените междинни финансови отчети, са както следва:

1) <i>Коефициент на покритие</i> =	$\frac{\text{Стойност на обезпечението} + \text{Парични средства в лева заложенни по сметка} + \text{Лизингово имущество със стойност "0"}}{\text{Обща номинална стойност на издадените облигации}}$	=220.97 %
------------------------------------	--	-----------

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	= 1.92
---	---	------------------	--------

при изискване за минимум 1.2.

3)	Пасиви (Задължения)	Активи	=74.94%
----	---------------------	--------	---------

при изискване за максимум 90%.

4)	Собствен капитал	Дълг	=33.44%
----	------------------	------	---------

при изискване за минимум 11%

Забележка: Стойностите на показателите са изчислени на база на междинни финансови отчети към 31.12.2007 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 – 30.09.2007	589 114.37 лв.
Постъпления от клиенти по заложените договори за периода 01.10.2006-31.12.2006	1 520 657.99 лв.
Финансиране на нови договори *	1 664 123.61 лв.
Удържани банкови такси и комисионни	363.32 лв.
Налични средства по заложената сметка в края на периода - 31.12.2006	445 285.43 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	09.11.2007 17.12.2007	2007110902302 2007121700616
------------------------	--------------------------	--------------------------------

Към 31.12.2007 няма незастраховано имущество.

Заложените вземания по заеми към 31.12.2007 са 7.08 % от общия размер на вземанията.

Състоянието на залога към 31.12.2007 г. е както следва:

(без ДДС в евро)

	31.12.2007
1. ОБЩО брутни вземания:	5 909 305.42
2. Договори с просрочие над 60 дни:	336 533.13
3. Вземания след отчитане на просрочие / 1-2/	5 572 772.29
4. Салда по заложени сметки към края на месеца:	227 670.82
5. Стойност на заложените лизинговите активи, съгласно формулата за изчисление на Коефициент на покритие	0
6. ОБЩО покритие / 3+4+5/:	6 136 976.24
7. Дълг по облигационния заем:	2 625 000
8. Съотношение "Обезпечение"/"Дълг"	2.21

Емитентът спазва задълженията си към облигационерите.

3. Финансово състояние на БМ Лизинг АД

БАЛАНС(хил.лв.)	31.12.2007	31.12.2006	Промяна
Актив			
Парични средства в брой и по банкови сметки	1 788.00	919.00	94.56%
Вземания по финансови лизинги и заеми	48,870.00	25,063.00	94.99%
Вземания от доставчици и клиенти	760.00	10.00	7500%
Материални запаси	985.00	-	-
Активи по отсрочени данъци	4.00	4.00	0.00%
Други активи	144.00	818.00	-82.40%
Дълготрайни активи	213.00	147.00	44.90%
Сума на актива	52,764.00	26,961.00	95.70%
Пасив			
Привлечени средства	38,274.00	13,889.00	175.57%
Задължения към доставчици и клиенти	882.00	1,684.00	-47,62%
Други пасиви	385.00	35.00	1000.00%
Сума на пасива	39,541.00	15,608.00	153.34%
Собствен капитал			
Основен капитал	6,250.00	6,250.00	00.00%
Резерви	5,103.00	4,214.00	21.10%
Финансов резултат	1,870.00	889.00	110,35%
Сума на собствения капитал	13,223.00	11,353.00	16,47%
Сума на собствения капитал и пасива	52,764.00	26,961.00	95.70%

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

3.1. 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 31.12.2007 г. представляват 92.62% от всички активи на дружеството, като спрямо 31.12.2006 г. отбелязват ръст от 23 807 хил. лв. или с 95%. Почти двукратно, до 1 788 хил. лв., нарастват паричните средства в брой и по банкови сметки, което е довело до нарастване на дела им в общата сума на актива с един процентен пункт до 4,4 на сто. Материалните запаси нарастват от нула до 985 хил. лв. Многократно (76 пъти) нарастват и вземанията от доставчици и клиенти, но делът им в общата сума на активите остава незначителен – 1,44 %. За разлика от тях, делът на групата “Други активи” намалява към 31.12.2007 г. близо шест пъти до 144 хил. лв.

През 2007 г. дълготрайните материални активи са нараснали с 66 хил. лв., основно за сметка на увеличението на машините и оборудването.

3.2. Анализ на Пасива

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

Собственият капитал на БМ Лизинг АД към 31.12.2007 г. възлиза на 13,223 хил. лева, което представлява 25.06% от пасива на дружеството, като увеличението спрямо 31.12.2006г.

е в размер на 1 870 хил. лв. или 16.47 %. Нарастването на собствения капитал се дължи основно на нарастването на финансовия резултат с 981 хил. лв. (110.35%) до 1 870 хил. лв., както и на увеличението на група “Резерви” с 889 хил. лв. до 5 103 хил. лв.

Привлечените средства към 31.12.2007 г. представляват 72.54 от пасива на дружеството. Основното дългосрочно външно финансиране, използвано от емитента, е под формата на банкови заеми /в размер на 33 154 хил. лв./ . Дружеството обслужва банковите си заеми без просрочие. Друг източник на външно финансиране са облигационни заеми, задълженията по които възлизат на 5 120 хил. лв./ към 31.12.2007 г., в това число издадената на 20.09.2005 г. облигационна емисия със следните параметри:

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

Задължения към доставчици и клиенти намаляват двукратно до 882 хил. лв. спрямо 31.12.2006 г. Тези задължения са по текущи сделки и са с падеж до пет месеца.

Другите пасиви са в размер на 385 хил. лв. и са формирани основно от данъчни задължения във връзка с ДДС в размер на 303 хил. лв., задължения към персонала в размер на 32 хил. лв. и други пасиви в размер на 44 хил. лв.

Данните, на които е базиран анализа са от междинните, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2007 г.

3.3 Анализ на рентабилността

3.3.1.Приходи от основната дейност

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

	31.12.2007	31.12.2006	Промяна
Приходи от лихви	5,506.00	3,508.00	56.96%
Разходи за лихви	(2,027.00)	(1,120.00)	80.98%
Нетен доход от лихви	3,479.00	2,388.00	45.69%
Други оперативни приходи	122.00	32.00	281,25%
Оперативни приходи	3,601.00	2,420.00	48.80%
Оперативни разходи	(1,731.00)	(1,126.00)	53.73%
Провизии за обезценка	-	(245.00)	-100.00%
Печалба преди данъчно облагане	1,870.00	1,049.00	78.27%
Разходи за данъци	-	(160.00)	-100.00%
Нетна печалба	1,870.00	889.00	110.35%

Забележка: Отчетите за 2007 г. 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 56.96% на приходите от лихви спрямо 31.12.2006 г. Нетния доход от лихви към края на 31.12.2007 г. се увеличават с 45.69% спрямо 31.12.2006 г. и достига до 3 479 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 2 027 хил. лв. са основно към институциите, от които Дружеството има привлечени средства. Оперативните разходи нарастват с 53.73% спрямо 31.12..2006 г. до 1 731 хил. лв.

БМ Лизинг АД към 31.12.2007 г. има финансов резултат печалба в размер на 1 870 хил. лева.

3.3.2. Анализ на печалбата (загубата)

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2007	31.12.2006
Рентабилност на брунтната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	47.99%	43.26%
Рентабилност на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	47.99%	36.83%

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 с размер съответно, 889 хил. лв. към 31.12.2006г. и 1 870 хил. лв. към 31.12.2007г. /заб. Данните към 31.12.2007г. са без разходи за данъци и провизии/. На базата на 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.

3.3.3. Анализ на капитала

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2007	31.12.2006
Използване на капитала	Собствен капитал / Общо активи	25.06%	42.11%
Капитализация (възвръщаемост) на активите	Нетна печалба /Общо активи	3.54%	3.30%
Рентабилност (възвръщаемост) на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	14.14%	7.83%

Показателите за рентабилност се подобряват значително благодарение на изпреварващото нарастване на нетната печалба в сравнение с ръста на собствения капитал и активите.

3.3.4 Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	31.12.2007	31.12.2006
Ливъридж	Дълг / Общо активи	0.75	0.58
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	2.89	1.22

Показателите за задлъжнялост нарастват значително през отчетния период в резултат от същественото увеличение (с 24 385 хил. или 76%) на привлечените средства, които достигат 38 274 хил. лв. Все пак, видно от показатели в таблицата по-горе е, че Дружеството е в състояние да обслужва своите задължения.

3.3.5. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	31.12.2006	31.12.2005
Коефициент на текуща ликвидност	Текущи активи / Текущи пасиви	290.21%	101.63%
Коефициент на бърза ликвидност	(Текущи активи-Материални запаси) / Текущи пасиви	212.47%	101.63%

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 много добра 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 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.

4. 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,

Бойка Василева

Директор Дирекция “Инвестиционно банкиране”