

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;
- ⇒ Предварителен финансов отчет към 31.12.2007 г., който съдържа счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци, отчет за измененията в собствения капитал. Финансовите отчети са съгласно Международните стандарти за финансови отчети.
- ⇒ Списък на вземания и застрахователна стойност към 31.12.2007 г. на заложените вземания по лизингови договори по договор за залог сключен между “Обединена Българска Банка“ АД и “Лизингова Компания” АД

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 31.12.2007 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 31.12.2007 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 4,892,743.25 лева без ДДС, което представлява 113.71% от размера на номиналната стойност на облигационната емисия. Стойността на емисията към същата дата е 4,302,826 лева

Общата застрахователна стойност на настоящата емисия към 31.12.2007 г. е равна на 4,851,476 лева което представлява 112.75% 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 31.12.2007 г. когато изчислен без ДДС е 113.71% и е над задължителният минимум от 110% 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 31.12.2007 Г.

	31.12.2007	% от активите	31.12.2006	% от активите
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Вземания по лизингови договори	5 456	45,65%	3 385	35,93%
Машини, оборудване, транспортни средства	1 110	9,29%	789	8,38%
Инвестиции в асоциирани предприятия	11	0,09%	11	0,12%
Нематериални активи	-		1	0,01%
Общо за раздела	6 577	55,03%	4 186	44,44%
Текущи активи				
Текущи вземания по лизингови договори	4 463	37,34%	2 769	29,39%
Търговски вземания	613	5,13%	1 271	13,49%
Предоставени търговски заеми	-		393	4,17%
Парични наличности	14	0,12%	540	5,73%
Данъци за възстановяване	178	1,49%	78	0,83%
Дивиденди	-		45	0,48%
Предплатени разходи	42	0,35%	50	0,53%
Стоки	64	0,54%	88	0,93%
Вземане за лихва по банков депозит			-	
Общо за раздела	5 374	44,97%	5 234	55,56%

Общо активи	11 951	100,00%	9 420	100,00%
--------------------	---------------	---------	--------------	---------

	31.12.2007	% от активите	31.12.2006	% от активите
КАПИТАЛ И ПАСИВИ				
Капитал и резерви				
Регистриран капитал	500	4,18%	500	5,31%
Резерви	10	0,08%	10	0,11%
Натрупана печалба/(загуба)	355	2,97%	93	0,99%
Фундаментални грешки		0,00%		0,00%
Общо за раздела	865	7,24%	603	6,40%
Нетекущи пасиви				
Облигационен заем	4 303	36,01%	4 303	45,68%
Лихвени заеми	4 928	41,24%	3 836	40,72%
Отсрочени данъци	3	0,03%	3	0,03%
Общо за раздела	9 234	77,27%	8 142	86,43%
Текущи пасиви				
Задължения за лихва по облигационен заем	71	0,59%	46	0,49%
Търговски задължения	136	1,14%	361	3,83%
Други задължения	145	1,21%	268	2,85%
Данъци за внасяне	1 500	12,55%		
Краткосрочни заеми				
Общо за раздела	1 852	15,50%	675	7,17%
Общо капитал и пасиви	11 951	100,00%	9 420	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 31.12.2007 г. тези две балансови пера са на обща стойност 9 919 хил. лв. или 83% от всички активи бележейки увеличение от 3765 хил.лв спрямо 31.12.2006. Търговските вземания на дружеството към 31.12.2007 г. представляват 5,13% от стойността на активите. Стойността на перото “Машини, оборудване, транспортни средства” представлява 9,29% като в него се включват леки автомобили с балансова стойност към 31.12.2007 г. равна на 1092 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, дан. №1240881043 с акционерен капитал 55 хил.лв.

4.2. Анализ на Пасива

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

Стойността на собствения капитал на емитента към 31.12.2007 г. представлява 7.24% от пасива на баланса. Собственият капитал се увеличава от 603 хил. лв. към 31.12.2006 г. на 865 хил. лв. към 31.12.2007 г. в следствие на увеличаване на натрупаната печалба за периода, която към 31.12.2007г. достига до 355 хил. лв. Текущата нетна печалба за периода до 31.12.2007 г. е в размер на 235 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 31.12.2007г. са отбелязали намаление спрямо 31.12.2006г. от 86.4% на 77.24% от стойността на пасива на баланса.

Банковите заеми включват:

В EURO:

Банка Кредитор	Дата на разрешаване	Вид на обезпечението	Салдо на 31.12.2007г. EURO	Срок за погасяване
1.Интернешънъл Асет Банк АД	18.01.2005	Залог на активи Запис на заповед	471	30.12.2008
2.Интернешънъл Асет Банк АД	17.07.2006	Залог на активи Запис на заповед	700	31.05.2011

В ЛЕВА:

Разрешена кредитна линия с лимит на ползуване до 2,6 млн.лева.Срока за усвояване и погасяване е 25.04.2008г, с възможност за удължаване с още 1 год.,т.е. 25.04.2009г.

Банка Кредитор	Дата на разрешаване	Вид на обезпечението	Салдо на 30.09.2007г.	Срок за погасяване
1.Интернешънъл Асет Банк АД	13.04.2007	Залог на активи	2528	25.04.2008/2009г.

Облигационен заем

Вид предлагани 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 предлагани 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	31.12.2007	31.12.2006
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	2,902	7,754
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни задължения	2,748	6,785
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0,008	0,800

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 намалява. 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, който дружеството развива.

4.4. Анализ на рентабилността

Отчет за доходите на Лизингова компания АД /в хил. лева/ към 31.12.2007 г.

	31.12.2007	31.12.2006	Изменение спрямо предходния период
Приходи	975	652	49,54%
Финансови приходи по лизингови договори	722	514	40,47%
Консумативи и услуги	-200	-200	0,00%
Разходи за персонала	-47		412,82%
Амортизации	-460	-39	-87,95%
Балансова стойност на продадените стоки и активи	-48	-390	
Други разходи за дейността	-4	-6	
Печалба от дейността	942	531	77,40%
Финансови приходи/разходи (нетно)	-670	-513	30,60%
Печалба преди облагане с данъци	272	18	1411,11%
Данък (икономия) върху временни данъчни разлики			
Печалба след облагане с данъци	235	9	2511,11%
Нетна печалба за периода	235	9	2511,11%

През отчетния период Лизингова компания АД бележи увеличение на приходите от 49.54% на приходите спрямо същия период на предходната година. Приходите от оперативен и финансов лизинг се увеличават с 40.47% до 722 хил. лв. към 31.12.2007 от 514 хил. лв. към 31.12.2006. Нетните финансови разходи нарастват с 30.60% до 670 хил. лв. към 31.12.2007 от 513 хил. лв. към 31.12.2006 основно в резултат на увеличение на лихвени плащания по банкови заеми.

Разходите за дейността включват разходи за консумативи и услуги (85хил. лв.), амортизации (210 хил. лв.) и възнаграждения и осигуровки (23 хил. лв.).

В следствие превишаването на приходите от дейността над разходите, дружеството приключва периода до 31.12.2007г. с финансов резултат печалба в размер на 235 хил. лв.

4.5. Анализ на задлъжнялостта

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ	ОПИСАНИЕ	31.12.2007	31.12.2006
Ливъридж	Привлечен капитал / Общо активи	0,928	0,936
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	10,675	13,502

Видно от показаните по-горе показатели за задлъжнялост, 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.

С Уважение,

Бойка Василева

Директор Дирекция “Инвестиционно банкиране”