

# ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД  
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на  
**Ай Ти Ди Нетуърк АД**  
ISIN на емисията **BG2100043061**  
Борсов код **9XOA / BITDN**

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 Ай Ти Ди Нетуърк АД на 08.12.2006 г.

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

- ⇒ **Прспект** за вторично публично предлагане;
- ⇒ **Отчет към 31.03.2009г.** за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията;
- ⇒ **Оценка N. B500**, изготвена от ИнфоТрейд на 31.07.2008 с валидност 31.12.2008г;
- ⇒ **Становище относно Оценка N. B500**, изготвено от ИнфоТрейд на 27.01.2009 и валидност до 27.07.2009г.;
- ⇒ **Оценка N. B501**, изготвена от ИнфоТрейд на 30.07.2008 с валидност 31.12.2008г;
- ⇒ **Становище относно Оценка N. B501**, изготвено от ИнфоТрейд на 27.01.2009 и валидност до 27.07.2009г.;
- ⇒ **Застрахователна полица No.2200081200R00344**, издадена от ЗПАД Булстрад на 11.02.2008г. и издадена Клауза No.027 към нея;
- ⇒ **Застрахователна полица No.2213008108**, издадена от ЗПАД Булстрад на 16.02.2008г.;
- ⇒ **Финансов отчет към 31.03.2009**, който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци и отчет за измененията на собствения капитал;
- ⇒ **Протокол на ОС на облигационерите** на емисията от 09.12.2008г.

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

## 1. Изразходване на средствата от облигационния заем

Съгласно предоставена от емитента информация средствата по облигационния заем през първото тримесечие на 2009г се изразходват, както следва:

**Средства за придобиване на дялови участия в LAN оператори и за изграждане на собствена LAN мрежа**

- На 21.01.2009 са закупени **100% от дяловете на България Онлайн ЕООД на стойност 189 хил.лв.** България Онлайн ЕООД е създадена през 2001г и е LAN оператор в гр. София, клиент на Ай Ти Ди Нетуърк АД с близо 5% дял в общите продажби на емитента. Закупуването на LAN оператора е с цел увеличаване на пазарния дял на емитента и увеличаване на предлаганите услуги на територията на гр. София.
- На 23.02.2009 е взето решение за придобиване на ДМА – **подземна тръбна телекомуникационна мрежа на територията на гр. Велико Търново**, с цел увеличаване и съгъстяване на покритието на предоставяне на услуги от емитента на крайни потребители на територията на гр. Велико Търново. Стойността на сделката е **EUR 200 хил.** и се реализира на три етапа: първите два проекта са придобити на 20.03.2009г. с Договор за покупко-продажба на подземна тръбна телекомуникационна

мрежа на територията на гр. Велико Търново. През следващото тримесечие ще бъдат придобити ДМА по оставащите етапи.

- За изграждането на собствена LAN мрежа в гр. Пловдив, за инфраструктурните проекти и за инвестиция в кабели и собствена канална мрежа са изразходвани **289 хил.лева**.
- За изграждането на собствена LAN мрежа в гр. Велико Търново бяха изразходвани **66 хил.лева** за оборудване на технически центрове и за закупуване на оптични кабели и материали.

### **Закупуване на оборудване**

Съгласно предоставената от емитента информация през първото тримесечие на 2009 са изразходвани средства за закупуване на оборудване, свързано с реализацията на следните проекти:

- Материали, свързани с предоставянето на услугите до крайните клиенти, на стойност **250 хил.лв.**

### **Маркетинг и реклама**

Съгласно предоставената от емитента информация разходите, свързани с рекламните кампании в градовете Пловдив и Велико Търново, свързани с реализацията на първия етап от услугата Triple play, заложен в Проспекта на емитента, са в размер на съответно **22 хил.лв.**

## **2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия**

За обезпечение на вземането по главницата на корпоративни облигации на Ай Ти Ди Нетуърк АД с ISIN BG2100043061, в размер на EUR 2 250 000 (два милиона и двеста и петдесет хиляди евро), както и на вземанията за всички дължими върху тази главница лихви и всички вземания на банката довереник, всяка от обезпечавашите страни е учредила първа по ред договорна ипотека в полза на ОББ АД в качеството ѝ на банка довереник на облигационерите върху своите собствени недвижими имоти, както следва:

1. **Иво Теодоров Димитров и Гергана Йорданова Димитрова**, са учредили договорна ипотека върху собствен имот:
  - **дворно място**, находящо се в гр. Пловдив, ул. „Авксентий Велишки“ № 50 (петдесет), бивша Никола Вапцаров, цялото застроено и незастроено, с обща площ от 194 (сто деветдесет и четири) кв.м., съставляващо УПИ VII-749 (седми - седемстотин четиридесет и девети) от квартал 307 (триста и седем) - стар, 169 (сто шестдесет и девети) - нов, по плана на гр. Пловдив, Централна градска част, одобрен със заповед № 1155 от 29.11.1982 г., при граници, съгласно приложена скица: улица „Авксентий Велишки“, имот № XIX-750, имот № V-747, имот № VI-748, ведно с построената в дворното място триетажна жилищна сграда, със застроена площ от 110 кв.м. (сто и десет квадратни метра) - съгласно доклад за бизнес оценка извършена от ЕООД „Инфотрейд“ София, състояща се от полуподземен етаж, първи етаж и обитаемо подпокривно пространство, представляваща първоначално едноетажна къща с изба, със застроена площ от 69 кв.м. (шестдесет и девет квадратни метра), реконструирана, преустроена и надстроена, съгласно Разрешение за строеж № 452/31.10.2003 г. на Община Пловдив - район „Централен“, за преустройство на таванско помещение на съществуваща жилищна сграда, вътрешно преустройство и ремонт на съществуваща жилищна сграда с две пристройки, въведена в експлоатация, съгласно удостоверение № 121 от 16.12. 2005 г. на Община Пловдив, район „Централен“.
2. **"ПРИБОР П-61" ООД**, гр. Пловдив, регистрирано по ф.д. № 9202/1991 год. по описа на Пловдивски окръжен съд, вписан в Регистъра за държавни и общински предприятия под парт. № 41, том 1, стр. 82, БУЛСТАТ № 825235971, дан. № 1164760460, представлявано от управителя Брайко Динчев Дуплеков, съгласно Протокол от заседание на общото събрание на съдружниците на "ПРИБОР П-61" ООД, гр. Пловдив от 13.10.2006 год. е учредило договорна ипотека в полза на емитента, върху следните недвижими имоти, собственост на "ПРИБОР П-61" ООД:
  - **Първи (приземен) етаж на „Инженерен корпус с ЦЛЗ, столова и кухня“ от шестетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил“ № 59 в УПИ I - 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив,

- Трета градска част, със застроена площ от 994 (деветстотин деветдесет и четири) кв. м.;
- **Втори (първи надпартерен) етаж на „Инженерен корпус с ЦЛЗ, столова и кухня” от шестетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I – 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, със застроена площ от 460 (четиристотин и шестдесет) кв. м.;
  - **Четвърти (трети надпартерен) етаж на „Инженерен корпус с ЦЛЗ, столова и кухня” от шестетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I – 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, със ЗП площ от 460 (четиристотин и шестдесет) кв. м. *(не са предмет на договорната ипотека вторият надпартерен, четвъртият надпартерен и петият надпартерен етажи от тази масивна шестетажна сграда „Инженерен корпус с ЦЛЗ, столова и кухня”)*;
  - **Първи (приземен) етаж (кота “нула”) на Главен производствен корпус от триетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I – 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, със застроена площ от 1 544 (хиляда петстотин четиридесет и четири) кв. м., представляваща площта на етаж без преустроените в магазини помещения от него;
  - **Втори етаж (кота “+ 5,88”) на Главен производствен корпус от триетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I – 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, със застроена площ от 1 832 (хиляда осемстотин тридесет и два) кв. м.;
  - **Магазини с номера 4 (четири), 5 (пет) и 6 (шест), разположени в обема на първи етаж, между кота “- 0,36” и кота “+ 2,80” и на втори етаж, между кота “+2,80” и “+5,88”) на Главен производствен корпус – триетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I – 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, всеки от които с разгърнатата застроена площ, както следва: магазини с номера 4 (четири) и 5 (пет) – 99.33 (деветдесет и девет цяло и тридесет и три стотни) кв. м. и магазин 6 (шест) – 101.88 (сто и едно цяло и осемдесет и осем стотни) кв.м.

### **Настъпили промени в обезпечението**

На 09.12.2008г. е проведено Общо събрание на облигационерите на емисията корпоративни облигации във връзка с постъпило искане от Ай Ти Ди Нетуърк АД за замяна на цялото текущо обезпечение на емисията с обезпечение, представляващо поземлен имот – овощна градина с площ 203.354 дка, четвърта категория в м. “Стойкова върба”, съставляваща имот No. 010173 по плана на земеразделяне на с. Браниполе, общ. Родопи, обл. Пловдивска, впоследствие променено на искане за частична замяна на обезпечението. **С 84.04% от издадените облигации от емисията Общото събрание на облигационерите гласува “Против” замяната на текущото обезпечение на емисията с предложеното от емитента.**

### **3. Изпълнение на поетите от емитента задължения**

Съгласно Проспекта за вторично публично предлагане на емисията облигации, издадени от Ай Ти Ди Нетуърк АД, емитентът има задължение за спазване на следните показатели:

- Поддържане на **пазарна стойност на обезпечението от мин.115% от номиналната стойност** на издадените облигации;
- Застраховане на обезпечението в полза на банката довереник на облигационерите, като **застрахователната сума е не по-малка от 115% от общата номинална стойност** на облигационната емисия.
- Емитентът няма задължение за спазване на определени финансови показатели.

### **Пазарна стойност на обезпечението**

Съгласно Доклад за оценка No.B500, издаден от Инфо Трейд ЕООД, София на 31.07.2008г. и валидност на оценката до 31.12.2008г. на недвижим имот, находящ се в гр. Пловдив, ул. „Авксентий Велишки” № 50, собственост на **Иво Димитров и Гергана Димитрова**

справедливата пазарна стойност на имота (със закръгляне) е определена от оценителя на **753 500 лв. или EUR 385 258**, като са използвани следните методи на оценяване:

Методи на оценяване	Оценка лв.	Отн.тегло	Оценка EUR
Възстановителна стойност	389,500 лв	0.10	€199,148
Сравнителна стойност	857,600 лв	0.80	€438,484
Приходна стойност	285,000 лв	0.10	€145,718
<b>Справедлива пазарна стойност</b>	<b>753,500 лв</b>	<b>1.00</b>	<b>€385,258</b>

Съгласно Доклад за оценка No.B501, издаден от Инфо Трейд ЕООД, София на 30.07.2008г. и валидност на оценката до 31.12.2008г. на недвижим имот, находящ се в гр. Пловдив, ул. „Богомил“ № 59, собственост на **“ПРИБОР П-61” ООД**, гр. Пловдив справедливата пазарна стойност на имота (със закръгляне) е определена от оценителя на **4 792 000 лв. или EUR 2 450 000**, като са използвани следните методи на оценяване:

Методи на оценяване	Оценка лв.	Отн.тегло	Оценка EUR
Възстановителна стойност	3,759,493 лв	0.10	€1,922,198
Сравнителна стойност	5,015,599 лв	0.80	€2,564,435
Приходна стойност	4,039,092 лв	0.10	€2,065,155
<b>Справедлива пазарна стойност</b>	<b>4,792,338 лв</b>	<b>1.00</b>	<b>€2,450,283</b>

Със становища на ИнфоТрейд ЕООД относно горните експертни оценки с дата на издаване 27.01.2009г. **валидността на оценките е удължена до 27.07.2009г.**

Съгласно изготвените доклади за оценка на недвижимите имоти от Инфо Трейд ЕООД, София, обезпечението по облигационната емисия е оценено сумарно на **EUR 2 835 258 (или 5 545 500 лв.)**, което представлява **126% от номиналната стойност на емисията**, при задължение за поддържане на минимална стойност на обезпечението от 115% от номиналната стойност на емисията облигации.

#### **Застраховка на обезпечението**

Описаното обезпечение е застраховано в полза на ОББ като банка довереник на облигационерите със застрахователни полици:

- № 2200091200R00280, издадена от ЗПАД Булстрад със срок на застраховката **15.02.2010г.** (застраховка на обезпечението, предоставено от "ПРИБОР П-61" ООД) за застрахователна сума в размер на **4 413 248 лв.** и
- № 2213038406, от ЗПАД Булстрад със срок на застраховката **15.02.2010г.** (застраховка на обезпечението, предоставено от Иво Димитров) за застрахователна сума в размер на **647 461 лв.**

Общата застрахователна сума възлиза на **5 060 709 лв**, което по фиксинга на БНБ е еквивалентно на **EUR 2 587 499** евро или **115% от стойността на облигационния заем** (EUR 2 250 000).

#### **Ангажименти към купонни плащания**

Плащането на лихвите по емисията с ISIN код BG2100043061 се извършва на тримесечие. През 2009г. са наредени следните лихвени плащания към Централен депозитар АД, с когото Ай Ти Ди Нетуърк АД има сключен договор за извършване на плащания по облигационната емисия:

- На 05.03.2009: EUR 50 281 (98 341.14 лв.)

#### **4. Финансови показатели и финансово състояние на емитента**

Ай Ти Ди Нетуърк АД е акционерно дружество с предметът на дейност, както следва: изграждане, администриране и поддръжка на компютърни мрежи, предоставяне на услуги по осигуряване достъп до интернет, извършване на услуги и консултации в областта на информационните технологии, търговско представителство и посредничество на български и чуждестранни физически и юридически лица, предоставяне на консултантски услуги в страната и чужбина, както и извършване на всяка друга, незабранена със закон, дейност.

<b>СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС (в хил.лв)</b>	<b>31-03-09</b>	<b>31-12-08</b>	<b>Изменение</b>
<b>Нетекущи активи</b>			
Машини, оборудване, транспортни средства и др ДМА	4,367	3,827	14.1%
Права върху собственост и програмни продукти	164	83	97.6%
Инвестиции в дъщерни и смесени предприятия	2,399	2,210	8.6%
Предоставени търговски заеми	911	731	24.6%
<b>Нетекущи активи</b>	<b>7,841</b>	<b>6,851</b>	<b>14.5%</b>
<b>Текущи активи</b>			
Материални запаси	210	74	183.8%
Текущи вземания	906	805	12.5%
Парични средства	133	454	-70.7%
Разходи за бъдещи периоди	330	263	25.5%
<b>Текущи активи</b>	<b>1,579</b>	<b>1,596</b>	<b>-1.1%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>9,420</b>	<b>8,447</b>	<b>11.5%</b>

Активите на дружеството се увеличават с 11% на годишна база и към края на март 2009г достигат 9.4 млн.лв. **Нетекущите активи** представляват 83% от всички активи на дружеството, от тях балансовата стойност на машини, съоръжения и оборудване възлиза на 4.3 млн.лв (46% от всички активи), а балансовата стойност на инвестициите в дъщерни и смесени предприятия – на 2.4 млн лв (25% от активите на дружеството). Разбивка на инвестициите в дъщерни и смесени предприятия, представляващи дялови участия в LAN оператори, към 31.03.2009 г. е представена по-долу:

<b>Дружество (хил.лв)</b>	<b>Дялово участие</b>	<b>Балансова ст-ст</b>
Асеновград.НЕТ ЕООД	100%	500
България Онлайн ЕООД	100%	189
София Онлайн ООД	50%	700
ЕраНет ООД	50%	10
Симекс Инженеринг ООД	75%	1,000
<b>Общо:</b>		<b>2,399</b>

През първото тримесечие на 2009г **нетекущите активи** се увеличават с 14.5% в резултат от увеличение с 14% на сумата на машини, съоръжения и оборудване (инвестиции за изграждане на собствени LAN мрежи в градовете Пловдив и Велико Търново) и увеличение с 8.6% на инвестициите в дъщерни и смесени предприятия (придобиване на 100% от дяловете на България Онлайн ЕООД, гр. София на стойност 189 хил.лв). Предоставените от емитента търговски заеми се увеличават с 25% и достигат 911 хил.лв, както следва:

<b>Дългосрочни търговски заеми</b>	<b>Към 31.03.2009</b>
Интердео ООД	510
Симекс инженеринг ООД	331
Асеновград.Нет ЕООД	70
<b>Общо:</b>	<b>911</b>

**Текущите активи** по баланса на емитента са формирани основно от текущи вземания и парични средства. Материалните запаси бележат ръст от 183% спрямо края на 2008, но съставляват едва 2% от активите на дружеството. Текущите вземания представляват 10% от всички активи и стойността им се увеличава с 12% към края на текущата година. Те са съставени основно от вземания от клиенти от страната и чужбина в размер на 455 хил. лв и вземания от свързани предприятия в размер на 387 хил.лв. Паричните средства към края на 2008г. са в размер на 133 хил. лв. и бележат спад от 70% в резултат на извършените инвестиции от дружеството за изграждане на собствени LAN мрежи.

<b>СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС (в хил.лв)</b>	<b>31-03-09</b>	<b>31-12-08</b>	<b>Изменение</b>
<b>Капитал и резерви</b>			
Регистриран капитал	500	500	0.0%
Резерви	34	34	0.0%
Натрупана печалба/(загуба)	277	220	25.9%

<b>СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС (в хил.лв)</b>	<b>31-03-09</b>	<b>31-12-08</b>	<b>Изменение</b>
<b>Капитал и резерви</b>	<b>811</b>	<b>754</b>	<b>7.6%</b>
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Заеми от банки и небанкови фин. институции	1,054	1,132	-6.9%
Облигационен заем	4,402	4,402	0.0%
<b>Нетекущи пасиви</b>	<b>5,456</b>	<b>5,534</b>	<b>-1.4%</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Заеми от банки и небанкови фин. институции	1,882	1,135	65.8%
Текущи задължения	941	765	23.0%
Други	14	5	180.0%
Провизии	43		
<b>Текущи пасиви</b>	<b>2,880</b>	<b>1,905</b>	<b>51.2%</b>
Приходи за бъдещи периоди	273	254	7.5%
<b>Общо капитал и пасиви</b>	<b>9,420</b>	<b>8,447</b>	<b>11.5%</b>

Дружеството финансира основната си дейност чрез използване на собствен капитал и външни привлечени средства. Към 31.03.2009 собственият капитал бележи ръст от 7% до 811 хил. лв. спрямо 753 хил. лв. към края на 2008 вследствие на реализираната финансова печалба към тримесечието на 2009. **Нетекущите пасиви** представляват емитирания облигационен заем, чиято балансова стойност остава непроменена към 31.03.2009г – 4.402 млн. лв., както и задължения по лизингови договори за закупуване на машини и съоръжения, като сумата им сумарно възлиза на 58% от всички активи на дружеството. Задължения по лизингови договори, получени заеми и задължения за лихви възлизат сумарно на 2.9 млн.лв. към първото тримесечие на 2009 (сумата на текущата и нетекуща част на *Заеми от банки и небанкови фин.институции*) и се увеличават с 30% спрямо края на 2008г. **Текущите пасиви** се увеличават с над 50% до 2.9 млн лв., като представляват 33% от всички пасиви към тримесечието. Балансовата стойност на задълженията към доставчици и клиенти се увеличава с 23% до 941 хил лв., краткосрочните заеми от банки и нефинансови институции и текущите задължения по договори за лизинг се увеличават с 66% и достигат 1.9 млн. лв. В текущата част на *Заеми от банки и небанкови фин.институции* са включени и задължения по получени заеми в общ размер на 825 хил.лв (вкл. банков кредит, предоставен от Райфайзенбанк и заем, предоставен от Прибор-91).

<b>ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ (в хил.лв)</b>	<b>31-03-09</b>	<b>31-03-08</b>	<b>Изменение</b>
<b>Приходи</b>	<b>2,286</b>	<b>1,485</b>	<b>53.9%</b>
Консумативи и услуги	(880)	(1,040)	-15.4%
Разходи за персонала	(305)	(205)	48.8%
Амортизации	(146)	(108)	35.2%
Други разходи за дейността	(777)	(100)	677.0%
<b>Печалба от дейността</b>	<b>178</b>	<b>32</b>	<b>456.3%</b>
Финансови приходи/ разходи (нетно)	(121)	(109)	11.0%
<b>Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>57</b>	<b>(77)</b>	<b>-174.0%</b>
Данък (икономия) върху временни данъчни разлики	-	-	
<b>Печалба след облагане с данъци</b>	<b>57</b>	<b>(77)</b>	<b>-174.0%</b>
<b>Нетна печалба за периода</b>	<b>57</b>	<b>(77)</b>	<b>-174.0%</b>

През първото тримесечие на 2009 **приходите от продажби** отчитат ръст от 54% спрямо предходното тримесечие и достигат 2.3 млн.лв. Водещ е ръстът от 60% в приходите от услуги (интернет, телефония, телевизия). Съгласно информация, предоставена от емитента, ръстът в приходите е в резултат на придобиването на България Онлайн ЕООД и подписване на директни договори между Ай Ти Ди Нетуърк АД и голяма част от клиентите на придобития LAN оператор. Също съгласно предоставена от емитента информация, получените авансово приходи за услуги, предоставяни от емитента през м.април 2009 (в размер на 836 хил.лв), са включени като други разходи от оперативна дейност. При намаляване на приходите от дейността със сумата на авансово получените приходи, коригираната сума на приходите на емитента би била в размер на 1.5 млн.лв и емитентът би реализирал спад в приходите от

дейността от 2.4%. Разходите за дейността към 31.03.2009 се увеличават с 45% спрямо предходното тримесечие. Разходите за външни услуги (вкл. разходите за предоставяне на предлаганите от дружеството интернет услуги, телефония и телевизия) намаляват с 15% до 853 хил. лв., спрямо 1 млн. лв. към същия период на 2008. Същевременно, разходите за амортизации се увеличават с 35%. Прави впечатление увеличението на разходите за възнаграждения и осигуровки на персонала с близо 50%, които достигат 300 хил. лв. за тримесечието. В сумата на други разходи за дейността е включена сума в размер на 836 хил.лв, представляваща авансово получени приходи за услуги, предоставяни от емитента през м.април. Приходите на дружеството се увеличават по-бързо спрямо разходите за дейността, в резултат печалбата от оперативна дейност се увеличава с над 5.5 пъти, но остава в размер на едва 178 хил.лв към 31.03.2009. Нетните финансови разходи на дружеството се увеличават с 12% до 121 хил.лв., като от тях разходите за лихви се увеличават с 24% до 146 хил.лв. Ай Ти Ди Нетуърк АД приключва тримесечието с **нетна печалба** в размер на 57 хил. лв. спрямо загуба от 77 хил. лв. към края на предходния период.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ (в хил.лв)	31-03-09	31-03-08	Изменение
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Постъпления от клиенти	2,262	2,072	9.2%
Плащания на доставчици	(1,730)	(1,196)	44.6%
Плащания, свързани с възнаграждения	(301)	(156)	92.9%
Платени /възстановени данъци (без корп.данък върху печалбата)	(93)	(110)	-15.5%
Други постъпления /плащания от оперативна дейност (вкл.платени лихви по облигационна емисия)	(110)	3	-3766.7%
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност:</b>	<b>28</b>	<b>613</b>	<b>-95.4%</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>			
Покупка на дълготрайни активи	(222)	(490)	-54.7%
Постъпления от продажба на инвестиции	56		
<b>Нетен поток от инвестиционна дейност:</b>	<b>(166)</b>	<b>(490)</b>	<b>-66.1%</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Нетни постъпления от заеми, вкл. облигационни	(179)		
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инв.предн	(25)	(114)	-78.1%
Други постъпления/ плащания от финансова дейност	21		
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност:</b>	<b>(183)</b>	<b>(114)</b>	<b>60.5%</b>

Нетният паричен поток от оперативна дейност за 2008г. намалява с 95% спрямо предходното тримесечие, но остава положителен в размер на 28 хил. лв. Намалението е въпреки увеличението от 9% в постъпленията от клиенти и се дължи предимно на увеличената с 44% сума на плащанията към доставчици и увеличените близо 2 пъти плащания, свързани с възнаграждения на персонала. Емитентът е извършил плащания за инвестиции в дълготрайни активи през първото тримесечие на 2009г. в размер на 222 хил.лв (намаление с 55% спрямо същия период на предходната година): извършена е инвестиция за придобиване на 100% от дяловете на България Онлайн ЕООД на стойност 189 хил.лв.

### Ликвидност

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 трансакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности. Източниците на ликвидност за дружеството са основно приходи от продажба на услуги, а така също и външно (дългово) финансиране под формата на облигационна емисия и заеми.

Показатели за ликвидност	Описание	31-03-09	31-12-08
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	0.55	0.84
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти + Вземания) / Краткосрочни задължения	0.36	0.66

Показатели за ликвидност	Описание	31-03-09	31-12-08
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.05	0.24
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи - Краткосрочни пасиви	(1,301)	(309)

Ликвидността на емитента продължава да се влошава през първото тримесечие на 2009г, като обща ликвидност спада до 0.55, а незабавната - до 0.05. Причина за намаляващата платежоспособност на дружеството е намалението на текущите активи с 1% и непропорционалното увеличение на текущите пасиви сумарно с 51% през периода (увеличението е предимно в ръст от 23% на задълженията към доставчици и клиенти и увеличение на краткосрочните заеми от 65%). Нетният оборотен капитал на дружеството към 31.03.2009 е отрицателен в размер на 1.3 млн. лв., като отрицателното салдо се е увеличило над 4 пъти спрямо края на предходната година. **В заключение, емитентът е с рязко влошаващи се показатели на ликвидност към 31.03.2009г.**

#### Рентабилност

	Описание	31-03-09	31-03-08
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	7.8%	2.2%
Рентабилност на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	2.5%	-5.2%

\*За текущия период

	Описание	31-03-09	31-12-08
Възвращаемост на активите	Нетна печалба / Активи	2.3%	0.9%
Възвращаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	26.1%	10.3%
Покритие на лихвите	(Печалба преди данъци + Разходи за лихви) / Разходи за лихви	141.6%	117.4%

\*За последните четири тримесечия на база индивидуални отчети на емитента

Емитентът завършва тримесечието с подобряващи се показатели за рентабилност – марж на брутната и нетната печалба от съответно 7.8% (спрямо 2.2% за предходния период) и 2.5% (отрицателен спрямо предходното тримесечие). Възвращаемостта на активите и собствения капитал, изчислени на база последните 12 месеца, се подобряват и достигат съответно 2.3% и 26%. Покритието на лихвите за текущия период е 139%, същият показател, изчислен за последните 12 месеца на база индивидуалния отчет на дружеството, достига 141%, **като отчита подобрене спрямо предходната година, но остава нисък.**

#### Нетни разходи за лихви

Съгласно предоставените финансови отчети от емитента, приходите от лихви по предоставени заеми се увеличават почти 3 пъти до 27 хил.лв. към тримесечието. В същото време, разходите за лихви се увеличават с 25% до 146 хил. лева към 31.03.2009г. Сумарно нетните финансови разходи към края на 2008г се увеличават с 11% до 121 хил.лв.

#### Задлъжнялост

Показатели за задлъжнялост	Описание	31-03-09	31-12-08
Ливъридж	Пасиви / Активи	88%	88%
Коефициент на задлъжнялост	Пасиви / Собствен капитал	1062%	1020%
Дългосрочна задлъжнялост	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	673%	734%

Капиталовата структура на емитента се запазва почти непроменена спрямо края на предходната година със запазване на съотношението пасиви към активи в размер на 88%. Същевременно, дългосрочната задлъжнялост на емитента към 31.02.2009г намалява спрямо собствения му капитал и активи за сметка на увеличаваща се краткосрочна задлъжнялост.

Увеличението на краткосрочната задлъжнялост се отразява и в рязко влошаващата се ликвидност на емитента.

**5. Обединена Българска Банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на Ай Ти Ди Нетуърк АД, декларира:**

- ⇒ Обединена Българска Банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на Ай Ти Ди Нетуърк АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от Ай Ти Ди Нетуърк АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко Ай Ти Ди Нетуърк АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от Ай Ти Ди Нетуърк АД;
- ⇒ Не е налице конфликт между интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите по емисията, издадена от Ай Ти Ди Нетуърк АД.

16.05.2009