

ДОКЛАД

към 30.06.2009

на Обединена Българска Банка АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на

МЕТИЗИ АД

ISIN на емисията **BG2100003073**

Борсов код **5MZA / BMETIZ**

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 „Метизи“ АД на 21.02.2007г.

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

- ⇒ **Прспект** за вторично публично предлагане;
- ⇒ **Неодитиран финансов отчет към 30.06.2009г.**, който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци и отчет за измененията на собствения капитал;
- ⇒ **Добавък № 01** от 02.05.2009 на **застрахователна полица № 110408001639/02.05.2009** към Дженерали Застраховане АД;
- ⇒ **Доклад за актуализация на пазарна и ликвидационна стойност** на заложените дълготрайни движими активи на Метизи АД от “Амрита Консултантска къща” към 14.01.2009.

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Изпълнение на поетите от емитента задължения

Ангажменти към обезпечението

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

- **Поддържане на пазарна стойност на обезпечението от мин.120% от номиналната стойност** на издадените облигации;
- **Застраховане на обезпечението** в полза на банката довереник на облигационерите, като застрахователната сума е **не по-малка от 120% от общата номинална стойност** на облигационната емисия;
- **Пасиви към сумата на актива (ливъридж) – до 100%;**
- **Покритие на лихвите – мин.100%.**

Показател	Стойност към 30.06.2009	Задължение по Проспект
Стойност на обезпечението	157,82%	над 120 %
Ливъридж <i>Дълг/ Активи</i>	15,67%	под 100%
Покритие на лихвите <i>Печалба преди данъци+ разходи за лихви/ разходи за лихви</i>	177,27%	над 100%

Към 30.06.2009г. емитентът изпълнява условията, заложен в документа за предлагане на ценните книжа.

Съгласно Доклад за оценка, издаден от Консултантска къща "Амрита" ООД, от 14.01.2009г. на машини и съоръжения, справедливата пазарна стойност на обезпечението по емисия облигации на Метизи АД е определена от оценителя, както следва :

Стойност в лева	Пазарна ст-ст	Ликвидационна ст-ст
Стойност на Обезпечението	3 156 300	2 105 000
Стойност на Облигационна Емисия	2 000 000	2 000 000
Процент Покритие	157,82%	105,25%

Застраховка на обезпечението

Към датата на изготвяне на доклада обезпечението е застраховано с Добавка № 01 от 02.05.2009 към застрахователна полица № 110408001639/02.05.2009 към Дженерали Застраховане АД за 2 500 000 лв, което съответства на 125% от общата номинална стойност на облигационната емисия и е над минималната стойност от 120%, заложена в Договора за довереник.

Плащането на лихвите по емисията с ISIN код BG2100003073 се извършва на шестмесечие, при фиксиран лихвен процент от 7.325%. През 2009г. са направени следните лихвени плащания:

- На 17.02.2009г. 73,650.27 лева

Преглед на Дейността

"Метизи" АД е с основна дейност производство на стоманени телове, въжета и изделия от тях. Основните продукти на "Метизи" АД са:

- Телове от нисковъглеродни стомани с диаметър от 0.20 до 10 мм.
- Поцинковани стоманени телове с диаметър от 1.6 до 5 мм.
- Високовъглеродни телове, включително за пружини, телове за конструкционни стомани, поцинковани и непонциковани с диаметър 0.20-4.5мм.
- Стоманени въжета с различна конструкция и предназначение с диаметър от 1.87 до 40мм
- Алуминиеви и алуминиево-стоманени проводници с диаметър 1.5-500мм
- Сапани с товароподемност до 40 TF, ръчно заплетени или със студено пресовани алуминиеви втулки.
- Мрежи и сита.
- Гвоздеи, произведени от ниско и високовъглеродни телове
- Горещо поцинковани елементи в т.ч шини за гръмозащитна инсталация

На вътрешният пазар Метизи АД продава своята продукция на повече от 280 фирми, а експортният дял на фирмата е около 30%. Основните сектори за реализиране на продукцията на дружеството са енергетиката и инфраструктурното строителство.

2. Изразходване на средствата от облигационния заем

Със средствата от емисията са закупени алуминиев валцдрат 498 т. на стойност 1 590 хил.лв и стоманен валцдрат 408 т. на стойност 410 хил. лв, общо 2000 хил.лв.

3. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Като обезпечение на всички вземания за главницата и лихви по облигационния заем, който е в размер на 2 000 000 (два милиона) лева, както и на вземания на Довереника по Договора за изпълнение на функцията "Довереник на облигационерите", Емитентът учредява първи по ред особен залог на движими вещи, както следва:

1. Инв. № 10400070266 – Агрегат 01/075-2 24/500 24 НИШКОВ;
2. Инв. № 10400090268 – АГРЕГАТ 01/076 24/1000 24 НИШКОВ;
3. Инв. № 10400020256 – АГРЕГАТ 01/577-1 12/2600 12 НИШКОВ;
4. Инв. № 20255610446 – МАШИНА ВЪЖЕУСУКВАЩА SR;
5. Инв. № 10701220016 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 2500/6;
6. Инв. № 10703180053 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;

Доклад на Обединена българска банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на Метизи АД, ISIN BG2100003073, борсов код 5MZA / ВМЕТІZ

7. Инв. № 10703090046 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
8. Инв. № 10703030040 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
9. Инв. № 10703160051 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
10. Инв. № 10703070044 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
11. Инв. № 10703120049 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
12. Инв. № 10703110048 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
13. Инв. № 10703020039 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7.

Обезпечението се поддържа в добро състояние, годно за извършване на производствена дейност. Извършва му се периодична профилактика и ремонти, когато е необходимо.

Не са прехвърляни права на трети лица върху имуществото, предмет на обезпечението.

4. Финансови показатели и финансово състояние на емитента

4.1 Анализ на Баланса

<i>/хил.лв/</i>	30.6.2009	31.12.2008	Промяна %	като% от продажбите	
Активи					
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	40373	40572	-0,5%	79,45%	81,34%
Нематериални активи	1	1	0,0%	0,00%	0,00%
Инвестиции	7	12	-41,7%	0,01%	0,02%
Разходи за придобиване на нетекущи активи	466	443	5,2%	0,92%	0,89%
Общо нетекущи активи	40847	41028	-0,4%	80,39%	82,26%
Стоково- материални запаси	6374	5700	11,8%	12,54%	11,43%
Търговски и други вземания	3293	2824	16,6%	6,48%	5,66%
Пари и парични еквиваленти	68	62	9,7%	0,13%	0,12%
Данъци за възстановяване	232	264	-12,1%	0,46%	0,53%
Общо текущи активи	9967	8850	12,6%	19,61%	17,74%
Общо активи	50814	49878	1,9%	100,00%	100,00%
Пасиви					
Нетекущи пасиви					
Отсрочени данъчни пасиви	3237	3237	0,0%	6,37%	6,49%
Облигационен заем	2000	2000	0,0%	3,94%	4,01%
Други нетекущи заеми	400	400	0,0%	0,79%	0,80%
Общо нетекущи задължения	5637	5637	0,0%	11,09%	11,30%
Текущи заеми	1692	871	94,3%	3,33%	1,75%
Търговски и други задължения	635	605	5,0%	1,25%	1,21%
Общо текущи задължения	2327	1476	57,7%	4,58%	2,96%
Капитал					
Регистриран капитал	7502	7502	0,0%	14,76%	15,04%
Резерви	35263	35329	-0,2%	69,40%	70,83%
Финансов резултат, нетно	85	-66	-228,8%	0,17%	-0,13%
Общо капитал	42850	42765	0,2%	84,33%	85,74%
Общо капитал и пасиви	50814	49878	1,9%	100,00%	100,00%

*неодитиран финансов отчет към 30.06.2009г.

4.1.1. Анализ на Актива

Основна част от активите на дружеството (79.4% от общите активи) представляват “Имоти, машини, съоръжения и оборудване”, като към 30.06.2009 год. балансовата стойност на дълготрайните активи възлиза на 40 847 хил.лв. и бележи понижение от 0.4%.

Размерът на текущите активи е 9 967 хил.лв. спрямо 8 850 хил. лв. към 31.12.2008 год. и бележи ръст от 12.6%. Наблюдава се ръст от 11.8% при материалните запаси спрямо 31.12.2008г. Вземанията от клиенти и доставчици намаляват с 16.6%.

4.1.2. Анализ на Пасива

Дружеството финансира основната си дейност чрез използване на собствен капитал и външни привлечени средства.

Към 30.06.2009 собственият капитал бележи незначим ръст от 0.2% до 42 850 хил.лв вследствие на текущият финансов резултат и представлява 84.33% от общите пасиви на дружеството. Нетекущият пасив представлява емитирания облигационния заем, чиято балансова стойност остава непроменена – 2 000 хил. лв., задължения по получени търговски заеми в размер на 400 хил.лв, както и отсрочени данъчни пасиви във размер на 3 237 хил.лв.

Текущите пасиви са 2 327 хил.лв. спрямо 1 476 хил.лв. към 31.12.2008 год. и бележат ръст от 57.7%, главно поради увеличението на текущата заеми .

4.2. Анализ на Отчета за доходите

ПРИХОДИ (хил.лв.)	30.6.2009	30.6.2008	Промяна %	% от продажби	
Приходи от дейността	3773	5916	-36,2%		
Себестойност на продажбите	-2874	-4753	-39,5%		
Брутна Печалба	888	1084	-18,1%	23,54%	18,32%
Разходи за материали	1 813	4179	-56,6%	48,05%	70,64%
Разходи за външни услуги	200	588	-66,0%	5,30%	9,94%
Разходи за амортизации	206	207	-0,5%	5,46%	3,50%
Разходи за възнаграждения	445	593	-25,0%	11,79%	10,02%
Разходи за осигуровки	81	119	-31,9%	2,15%	2,01%
Балансова ст-ст на продадени активи (без продукция)	1039	238	336,6%	27,54%	4,02%
Изм.на запасите от продукция и незавършено пр-во	-303	-132	129,5%	-8,03%	-2,23%
Други	36	-72	-150,0%	0,95%	-1,22%
Разходи за дейността	3 517	5 720	-38,5%	93,21%	96,69%
Печалба от оперативна дейност	256	196	30,6%	6,79%	3,31%
Финансови приходи(разходи), нетно	-181	-36	402,8%	-4,80%	-0,61%
в т.ч Разходи за лихви	110	137	-19,7%	2,92%	2,32%
Извънредни приходи	10				
Печалба от дейността преди данъци	85	160	-46,9%	2,25%	2,70%
Разходи за данъци	0	0		0,00%	0,00%
Нетна печалба за периода	85	160	-46,9%	2,25%	2,70%

*неодитиран финансов отчет към 30.06.2009г.

Метизи АД приключва първото шестмесечие на 2009г. със счетоводна печалба от 85 хил. лв. спрямо 160 хил.лв за сравнимият период на 2008г. Намалението на печалбата се дължи на намалените продажби от 36.2% спрямо сравнимия период на 2008г.

Печалбата от оперативна дейност на дружеството бележи ръст от 30.6% спрямо 2008, като нетните финансови разходи се увеличават значително, главно поради намалението в перото финансови

приходи от 137 хил.лв за шестмесечието на 2008 до 16 хил.лв за 2009г. Това води до намаляване на нетната печалба преди данъци с 46.9% до 85 хил.лв за периода.

4.3. Анализ на Отчета за Паричният Поток

/хил.лв/	30.6.2009	30.6.2008	Промяна %
Основна дейност			
Наличност на парични средства на 01януари			
Постъпления от клиенти	3504	6394	-45,2%
Плащания на доставчици	-2931	-4688	-37,5%
Плащания, свързани с възнаграждения	-434	-639	-37,5%
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	-27	-554	
Платени корпоративни данъци върху печалбата	-55	-279	-32,1%
Получени лихви		20	-95,1%
Курсови разлики	-8	-20	-80,3%
Други постъпления /плащания от оперативна дейност	-101	-73	-100,0%
Нетен паричен поток от основна дейност	-52	161	38,4%
покупка на дълготрайни активи		-2	
Плащания свързани с придобиване на ДМА			
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	0	-2	-100,0%
Постъпления от заеми	3760	3529	6,5%
Плащания свързани с заеми	-3616	-3560	1,6%
Платени лихви	-86	-135	
Нетни парични потоци от финансова дейност	58	-166	-134,9%
Наличност на парични средства в началото на периода	62		
Наличност на парични средства в края на периода	68	79	-13,9%
Изменение на паричните средства през годината	1	-44	-102,3%

*неодитиран финансов отчет към 30.06.2009г.

Нетният паричен поток от оперативна дейност за първите шест месеца на 2009г. е отрицателен в размер на 52 хил. лв., като се влошава спрямо предходната година – положителна стойност в размер от 161 хил.лв. Намалението в паричният поток от основна дейност се дължи главно на намалените постъпления от доставчици и клиенти с 45.2%.

Дружеството е финансирало дейността си през първото шестмесечие на 2009г. с постъпления от допълнителни заеми в размер на 3 760 хил. лв, което бележи ръст от 6.5% спрямо 2008г.

4.4. Анализ на ликвидност

Показатели за ликвидност	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	4,28	6,00
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+ Парични еквиваленти+ Вземания) / Краткосрочни задължения	1,54	2,13
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+ Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0,03	0,04

Видно от представените по-горе данни ликвидността на дружеството се намалява. Коефициентът на обща ликвидност бележи значително намаление, което може да показва по ефикасно управление на текущите активи спрямо текущите задължения спрямо предходната година. Намалението се дължи

главно на увеличението на текущите заеми с 94% за периода. Коефициентът на бърза ликвидност намалява до 1.54, което обаче може да показва по ефикасно управление на свободните ресурси.

4.5 Анализ на рентабилността

Показатели за рентабилност	Описание	30.6.2009	30.6.2008
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	23,54%	18,32%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	2,25%	2,70%
Рентабилност на активите	Нетна печалба /Общо активи	0,17%	0,32%
Рентабилност на собствения капитал	Нетна печалба / СК	0,20%	0,37%
Покритие на лихвите	Печалба преди данъци+ разходи за лихви / Разходи за Лихви	177,27%	216,79%

Показателите за рентабилност са сравнително стабилни, като се забелязва подобрене при коефициента на брутната печалба и намаление при коефициента за нетна печалба поради по-големите оперативни разходи.

Възвращаемостта на активите и собствения капитал намалява поради намаляващата печалба на дружеството. **Коефициентът за покритие на лихвите на дружеството не бележи спад, но е над допустимият минимум от 100% заложен в Проспекта.**

4.6. Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Ливъридж	Дълг / Активи	15,67%	14,26%
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	13,16%	13,18%

Видно от показаните по-горе показатели за задлъжнялост, задлъжнялостта на емитента бележи леко увеличения спрямо общите активи. Като цяло дружеството има ниска задлъжнялост в капиталовата си структура поради значителната част на собственият капитал в капиталовата структура.

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

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

30.07.2009