

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на

Довереник на облигационерите на „ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД

Борсов код на емисията: 9K2C / BELA3

ISIN код на емисията: BG2100013072

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, емитирана от „ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД на 08.6.2007 г.

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

- **Неодитиран, неконсолидиран финансов отчет** на емитента към 30.06.2009 г.
- **Доклад за изпълнението на задълженията на дружеството** съгласно условията на облигационната емисия, включително за изразходваните средства от облигационния заем към 30.06.2009 г
- **Проспект от 28.09.2007 г.** за първично предлагане на емисия корпоративни облигации на Евролийз Ауто АД

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Изразходване на средствата от облигационният заем

Съгласно проспекта за вторично публично предлагане на облигациите, емисия не е целева и набраните от нея средства следва да бъдат използвани за финансиране на основната дейност на дружеството (за увеличаване на предлаганите лизингови и други продукти от дружеството – емитент).

Към датата на изготвяне на настоящия доклад средствата от емисията (5 000 000 EUR) са напълно усвоени.

2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечаване вземанията по главницата на облигационерите по емисията облигации Дружеството – емитент е учредило в полза на банката – довереник към 30.06.2009г.:

- Първи по ред особен залог върху МПС, отдадени на лизинг.
- Първи по ред особен залог на парични средства по банкова сметка IBAN: BG67UBBS80021001179120 в ОББ АД, банков код: UBBSBGSF, с титуляр "Евролийз Ауто" АД;
- Първи по ред особен залог на настоящи и бъдещи парични вземания по редовно обслужвани лизингови договори.;
- Застраховка пълно Автокаска на заложените автомобили, в която като трето ползващо лице е посочена банката довереник за случаите, в които настъпи застрахователно събитие в размер на над 80% от застрахователната сума;
- Запис на заповед, издадена от емитента и авалирана от "Еврохолд България" АД в размер на 120% от номиналната стойност на емисията.

2.1. Стойност на обезпечението, представляващо сбор от настоящи и бъдещи вземания по лизингови договори и паричните средства по разплащателната сметка в ОББ АД – не по-малка от 110% от номиналната стойност на емисията;

Обезпечение	30.06.2009
Вземания по лизингови договори	5 243 700. 40 EUR
Наличност по разпл. сметка BG67UBBS80021001179120	716 629. 66 EUR
Обща стойност на обезпечението	5 960 330.06 EUR
Стойност на обезпечението / номинална стойност на емисията	119.20 %

2.2. стойност на обезпечението, представляващо обща стойност на отдадени на лизинг активи - не по-малка от 110% от номиналната стойност на емисията;

Обезпечение	30.06.2009
Стойност на отдадените на лизинг активи	6 857 736.33 EUR
Стойност на обезпечението / номинална стойност на емисията	137. 15 %

2.3. Контрол върху обезпечението

Съгласно чл.3 ал.13 от договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите”, Обединена Българска Банка АД в качеството и на “Довереник на облигационерите” редовно извършва проверки на място в централата на дружеството с цел контрол на обезпечението. При проверката се изисква документация по заложените вземания и активи, която съответно следва да бъде представена в пълният си вид.

При извършването на проверка към 03.2009 г. е констатирано нарушение във връзка с минималното покритие на обезпечението. Емитентът е отстранил нарушението в изискуемите срокове, чрез вписването на договори в Централния регистър на особените залози в полза на ОББ АД и допълването на заложената сметка с парични средства.

Обединена Българска Банка в качеството си на довереник на облигационерите също така следи за качеството на целия лизингов портфейл на дружеството. Относно качеството на лизинговия портфейл и просрочията по него, емитента е предоставил следната таблица:

Период	Портфейл	30 - 60 дни	Над 60 дни	% от портфейла
	(EUR'000)	(EUR'000)	(EUR'000)	
31.12.2008	70 960	819	372	1.68%
30.6.2009	64 332	650	557	1.88%

На лице е известно повишение в просрочията на емитента, но като цяло процентната стойност на просрочията са сравнително ниски и в приемливи граници .

3. Изпълнение на поетите от емитента задължения

Евролийз АД, в качеството си на емитент на корпоративни облигации, е поело ангажимент за поддържане до пълното изплащане на облигационния заем на определени коефициенти. Стойностите на показатели към 30.06.2009г. са, както следва:

№	Показател	Стойност към 30.06.2009 г.	Задължение по Предложението за записване на облигации
1	Стойност на обезпечението, представляващо сбор от настоящи и бъдещи вземания по лизингови договори и паричните средства по разплащателната сметка в ОББ АД / номинална стойност на емисията	119.20 %	Минимум 110%
2	Стойност на обезпечението, представляващо обща стойност на отдадени на лизинг активи/ номинална стойност на емисията	137.15 %	Минимум 110%
3	Коефициент за задлъжнялост- (Пасиви /сумата на актива)	90 %	Максимум 93%
4	Покритие на лихвите (приходи от лихви/разходите за лихви)	170.9 %	Минимум 120%

На база предоставените финансови отчети, емитента е спазил изискването за подържане на минимални финансови съотношения по отношение на изискванията за ливъридж, покритие на лихвите и обезпечението.

3.1. Оценка на обезпечението

Съгласно оценителски доклад изготвен от Линк ООД към 31.03.2009 г.,справедливата пазарна стойност на заложените МПСта, предмет на обезпечението, е равна на 6 207 892 EUR или 12 141 581 лв. Съгласно същия доклад стойността по метода на ликвидационната стойност е EUR 5 904 812 EUR или 11 548 809 лв. Съгласно горесцитираната оценка покритието на обезпечението по метода на пазарна стойност и по метода на ликвидационната стойност са съответно **124%** и **118%**. На база оценката емитента е изпълнил задължението си за минимално покритие на обезпечението.

3.2. Застраховка на обезпечението

За движимото имущество, включено в обезпечението на облигационната емисия е включена застраховка Автокаска от Евроинс. Правата по застрахователната полица са прехвърлени в полза на банката-довереник на облигационерите и е валидна за срока до падежа на емисията. Застраховката покрива 100% от стойността на движимото имущество.

Към **30.06.2009** няма незастраховано имущество

4. Финансово състояние на емитента

4.1. Анализ на финансовите отчети

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е лизингово дружество, чиято основна дейност е предоставяне на превозни средства (леки автомобили и микробуси) на финансов или оперативен лизинг на средни и малки предприятия и физически лица.

БАЛАНС*			
АКТИВИ	Изменение	30.6.2009	30.12.2008
Парични средства и еквиваленти	103.05%	3 531	1 739
Вземания	-0.24%	32 369	32 446
Стоки	199.48%	7 442	2 485

Финансови активи	-28.18%	1 323	1 842
ОБЩО КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ	15.98%	44 665	38 512
Стопански инвентар	-24.24%	50	66
Транспортни средства	-2.36%	124	127
Търговски и други вземания	-10.66%	130 613	146 199
Дългосрочни финансови активи	0.00%	51	51
Нематериални активи и други	225.00%	26	8
ОБЩО ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ	-10.64%	130 864	146 451
ОБЩО АКТИВИ	-5.10%	175 529	184 963

Активите на дружеството намаляват с -5.10% на годишна база и към 30.06.2009г достигат 175 529 хил.лв. **Дълготрайните активи** на дружеството са формирани основно от “търговски вземания” по предоставените договори за финансов лизинг на емитента, които към 30.06.2009 г. съставят 99.8% от всички активи на дружеството. Високата стойност е в нормални граници имайки предвид основната дейност на емитента. Понижението с близо 10.6% е в резултат на превантивните мерки предприети от емитента срещу завишените рискове възникнали в резултат на финансовата криза, както и на намаленото търсене от страна на лизингополучателите. По информация на емитента Евролийз Ауто е завишила значително своите критерии при отпускане на нови лизинги. Първоначалната вноска е увеличена средно до 30% от цената на актива (при 0-10% през 2008г). Дружеството е предоставило на вниманието на ОББ АД следната таблици за движението на лизинговия портфейл през разглеждания период:

Показател	12.2008	6.2009
Средна продължителност на лизингов договор (месеци)	49	50
Брой клиенти	3 958	3946
Брой лизинговани активи	6 115	5784
Брой активни договори	4 919	5008

Дългосрочните финансови активи представляват дялово участие в дъщерната фирма “Евромобил Лизинг” АД, в размер на 51 хил.лв.

Краткотрайните активи (25.4% от всички активи на емитента) нарастват с 15.9% и достигат 44 665 хил.лв. С най-голяма тежест в краткотрайните активи са краткосрочните вземания които, дружеството класифицира по следния начин:

а). Вземания от свързани предприятия

- предоставени заеми - 3 350 хил.лв.
- от продажби – 3 463 хил.лв
- други – 32 хил.лв

б) Вземания от клиенти и доставчици – 6 923 хил.лв

в) Вземания от предоставени аванси – 1 903 хил.лв

г) Данъци за възстановяване – 377 хил.лв.

д) Други краткосрочни вземания – 16 221 хил.лв(вземания от България Аутолийз Фъндинг във връзка със сделка за финансиране с Дойче Банк)

Краткотрайните финансовите активи включват закупени акции, предоставени средства за договорно управление на „Евро-финанс” АД както и закупени дялове в ДФ „Аврора Кепитъл” – балансиран фонд в размер на 285 хил. лева. Тези инвестиции се преоценяват на месечна база въз основа на пазарни котировки.

ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	Изменение	30.6.2009	30.12.2008
Задължения към доставчици и клиенти	62.57%	291	179
Задължения към свързани предприятия	7.84%	18 371	1 7036

Задължения към бюджета	33.27%	669	502
Получени аванси от клиенти	37.25%	409	298
Други краткосрочни задължения	333.33%	65	15
ОБЩО КРАТКОСРОЧНИ ПАСИВИ	9.84%	19 805	18 030
Дългосрочно кредитиране	-10.64%	87 792	98 240
Задължения по облигационни заеми	-6.49%	50 452	53 954
Други дългосрочни задължения	-19.84%	683	852
ОБЩО ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ	-9.23%	138 927	153 046
ОБЩО ПАСИВИ	-7.22%	158 732	171 076
Акционерен капитал	0.00%	15 500	15 500
от който записан и внесен	0.00%	12 467	12 467
Неразпределена печалба		674	
Нетен резултат (печалба/загуба)	329.53%	2 895	674
Други резерви	0.00%	761	761
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	20.82%	16 797	13 902
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	-5.11%	175 529	184 978

* *Счетоводният баланс е изготвен на база предварителни неконсолидирани отчети към 30.06.2009 г.*

Дружеството финансира основната си дейност чрез използване на собствен капитал и външни привлечени средства. Към 30.06.2009 собственият капитал се увеличава с близо 20.8% до 16 797 хил.лв. спрямо 13 902 хил.лв. към 31.12.2008 г. Основна причина за увеличението на собственият капитал е финсовия резултат-печалба на стойност 2 895 хил.лв.

Сумата на **дългосрочните пасиви** намалява с 9.2% и е формирана основно от емитирани облигационни емисии и кредити. Като цяло сумата на дългосрочните пасиви представлява 87.5% пасивите надружеството. Емитента е предоставил информацията относно основните параметри на банковите заеми и облигационните емисии с, които финансира дейността си в таблиците отдолу:

Банкови заеми

в хиляди лева	Договорен размер	Оригинал на валута	Лихвен %	31 Декември	
				30 Юни 2009	2008
Уникредит Булбанк	300	EUR	6m.Euribor+5.60%	-	12
Уникредит Булбанк	1,000	EUR	6m.Euribor+4.00%	1,030	1,231
Уникредит Булбанк	7,000	EUR	1m.Euribor+2.75%	11,100	12,490
Емпорики Банк	2,000	EUR	1m.Euribor+2.95%	3,056	3,175
Райфайзен банк	1,400	EUR	1m.Euribor+4.50%		
България Райфайзен банк	5,000	EUR	3m.Euribor+3.20%	972	1,311
България СИ Банк	3,000	EUR	6m.Euribor+4.25%	6,087	7,322
СИ Банк	2,000	EUR	6m.Euribor+3.95%	2,316	2,950
СИ Банк	2,000	EUR	6m.Euribor+3.95%	1,957	2,377
СИ Банк	22,000	EUR	1m.Euribor+2.50%	30,477	36,146
Алфа Банк	10,000	EUR	1m.Euribor+2.60%	18,074	18,952
Пиреос България АД	7,000	EUR	3m.Euribor+2.75%		
				12,723	12,274
Общо				87,792	98,240

Задължения по облигационни емисии

Вид ценни книжа	Дата на емисия	Оригинална валута	Размер в хил. Евро	Купон	31 Декември	
					30 Юни 2009	2008
Корпоративни облигации	Юли 2006	EUR	3,000	6мес. EURIBOR + 3.5%	3,742	4,530
Корпоративни облигации	Април 2007	EUR	5,000	3мес. EURIBOR + 2.75%	9,815	9,840
Корпоративни облигации	Юни 2007	EUR	5,000	6мес. EURIBOR + 2.95%	9,774	9,773
Корпоративни облигации	Септември 2007	EUR	5,000	6мес. EURIBOR + 2.95%	9,886	9,939
Корпоративни облигации	Септември 2007	EUR	10,000	6мес. EURIBOR + 2.625%	17,235	19,872
Общо					50,452	53,954

Сумата на **краткосрочните пасиви** представлява 11.3% от общите пасиви на дружеството и е формирана основно от краткосрочни задължения към свързани предприятия. „Евролийз Ауто“ АД има задължение към „Еврохолд България“ АД в размер на 18 371 хил.лв, във връзка със сключен договор за банков кредит между „Еврохолд България“ АД и „Уникредит Булбанк“ АД за финансиране лизинговата дейност на „Евролийз Ауто Финанс“ ЕООД. Договорът за заем е със срок 1 година. Като цяло сумата на краткосрочните пасиви се увеличава с 9.8% в резултат на намалената кредитна експозиция на дружеството.

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИ И РАЗХОДИ*(хил.лв)	Изменение	30.6.2009	30.6.2008
	36.92%		
Приходи от лихви		7 985	5 832
Разходи за лихви	5.20%	4 670	4 439
НЕТЕН ПРИХОД ОТ ЛИХВИ	137.98%	3 315	1 393
Приходи от такси и комисионни	-29.75%	843	1 200
ПРИХОДИ ОТ ОПЕРАТИВНАТА ДЕЙНОСТ	160%	4 158	2 593
Общи/Административни разходи	0.25%	1 624	1 620
ОПЕРАТИВНА ПЕЧАЛБА	160.43%	2 534	973
Други приходи	280.00%	361	95
ПЕЧАЛБА СЛЕД ДАНЪЦИ	171.07%	2 895	1 068

* Отчета за приходите и разходите е изготвен на база предварителни неконсолидирани отчети към 30.06.2009 г.

Тъй като основната дейност на Евролийз Ауто се състои в предоставянето на финансов лизинг, приходите на дружеството са формирани от **приходи от лихви**. Към 30.06.2009 г. приходите от лихви нарастват с близо 36.9% спрямо 30.06.2008 г. Отрицателната зависимост на размера на лизинговия портфейла и приходите от лихви (портфейла се свива, докато продажбите от лихви нарастват) е обяснима с нарастването на лизинговия портфейла в края на 2008 г. и неговата амортизация през втората половина на разглеждания период, както и със същевременния спад в лизинговите финансираня за първо шестмесечие. Допълнителна причина за увеличението е

нарастването на лихвите по договорите за финансов лизинг. Разходите за лихви бележат незначително повишение от 4 439 хил.лв до 4 670 хил.лв или повишение с 5.20%. Незначителното повишение на разходите се дължи основно на понижението на индекса EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate). Индекса е компонент в процентната стойност на базата на която се изчислява сумата на купонните плащания по облигационните емисии на дружеството. Евролийз Ауто АД приключва шестмесечието с нетна печалба от 2 895 хил.лв. спрямо печалба от 1 068 хил.лв. към 30.06.2008, или **увеличение с 171.75 %**.

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ	30.Юни.09	30.Юни.08
Печалба след данъчно облагане	2,895	1,068
Корекции за:		
Амортизация	40	70
Разходи за данъци	206	6
Други непарични движения	757	(1,469)
Промени в активи за основна дейност:		
(Увеличение) на вземанията от финансов лизинг	14,859	(33,396)
Намаление/(Увеличение) на вземания от клиенти	(3,228)	(3,570)
Намаление/(Увеличение) на стоково-материални ценности	(4,957)	(539)
(Увеличение) на вземанията по договори за заем	3,175	(6,081)
Намаление/(Увеличение) на други активи	509	(2,326)
Промени в пасиви за основна дейност:		
Платени данъци	(261)	(164)
Увеличение на задължения към свързани лица	1,452	
Увеличение/(Намаление) на други задължения	741	(235)
Нетни парични потоци за основна дейност	15,514	(46,636)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Покупка на дълготрайни активи	(122)	(34)
Намаление/(Увеличение) на финансовите активи за търгуване	519	4,639
Нетни парични потоци за инвестиционна дейност	397	4,605
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Увеличение на капитал	-	2,890
Получени дългосрочни заеми от банки и други финансови институции	(10,282)	42,024
Задължения по облигационни заеми	(3,837)	(714)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(14,119)	44,200
ИЗМЕНЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА ПРЕЗ ПЕРИОДА	1,792	2,169
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА	1,739	838
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КРАЯ НА ПЕРИОДА	3,531	3,007

* Отчета за паричните потоци е изготвен на база предварителни неконсолидирани отчети към 30.06.2009 г.

Нетният паричен поток от **оперативна дейност** за първото тримесечие на 2009г. е положителен в размер на 15 514 хил. лв., като за предходния период нетния паричен поток е **отрицателно** салдо в размер 46 636 хил.лв. Повишението на салдото се дължи на факта, че към 30.06.2008 г. в резултат на значителното увеличение на портфейла си дружеството има нетни вземания по финансов лизинг в размер на 33 396 хил.лв. докато към 30.06.2009 г. Евролийз Ауто е възстановил вземания в размер на 14 859 хил.лв.

Към 30.06.2009 г. паричните потоци от **инвестиционната дейност** намаляват 4 605 хил.лв. на 397 хил.лв. Намалението се дължи основно на намалението на финансовите активи за търгуване от 4 605 хил.лв на 397 хил.лв. Паричните потоци от **финансовата дейност** е отрицателно салдо в размер на 14 119 хил.лв., докато към 30.06.2008 г. дружеството отчита парични потоци от финансовата дейност в размер на 44 200 хил.лв. Намалението се дължи на погашения по облигационни емисии и заеми от банки и други финансови институции в размер на 14 119 хил.лв. Паричните средства и парични еквиваленти в края на периода са в размер на 3 531 хил.лв или увеличение с 17.42%.

4.2. 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	30.6.2009	30.6.2008
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни пасиви	2.26	2.14
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти + Вземания) / Краткосрочни задължения	1.81	1.90
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи - Краткосрочни пасиви	24 860 хил.лв	20 482 хил.лв

* Коефициентите са изготвени на база предварителни неконсолидирани отчети към 30.06.2009 г. Коефициентите на обща и бърза ликвидност на емитента се подобряват през първото шестмесечие на 2009 година в сравнение с предходната година. Нетният оборотен капитал на дружеството се увеличава с почти 21 % и остава висок.

4.3. Рентабилност

Показатели за рентабилност*	Описание	30.6.2009	30.6.2008
Лихвен марж	Нетен приход от лихви/Приходи от лихви	41.5%	23.9%
Марж на нетната печалба (след данъци)	Нетна печалба/приходи от лихви	36.3%	18.3%
Доходност (възвръщаемост на активите)	Нетна печалба / Активи	1.6%	.5%
Възвращаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	17.2%	7.6%

* Коефициентите са изготвени на база предварителни неконсолидирани отчети към 30.06.2009 г. Емитентът завършва първото шестмесечие на 2009 г. с повишение на рентабилността на лихвения марж и маржа на нетната печалба. Доходността на активите, както и възвращаемостта на собствения капитал също така бележат значително подобрение. Като цяло рентабилността на дружеството на база предоставените финансови отчети е в значително добри стойности.

4.4. Задлъжнялост

Показатели за задлъжнялост *	Описание	30.6.2009	30.6.2008
Коефициент на задлъжнялост	Пасиви / Активи	90%	92%
Ливъридж	Пасиви / Собствен капитал	9.45	12.31
Гиъринг	Собствен капитал/Собствен капитал+Краткосрочни задължения към свързани предприятия+ Дългосрочни задължения към свързани предприятия+Дългосрочни задължения по облигационни емисии+	10%	8%

* Коефициентите са изготвени на база предварителни неконсолидирани отчети към 30.06.2009 г.

Към 30.06.2009 г. показателите за задлъжнялост, ливъридж и гиъринг се подобряват. Основната причина за подобрението на коефициентите е в намалението на дългосрочните задължения на дружеството.

5. Важни събития

На 27.03.2009г. по законоустановен ред Thames Capital Partners Limited, London прехвърля притежавания в Евролийз Ауто АД дял 33,33% на Еврохолд България АД. Едноличен собственик капитала става Еврохолд България АД.

6. Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на “Евролийз Ауто” АД, декларира:

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