

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 30.06.2009г.** за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията;
- ⇒ **Оценка No. B500**, издадена от ИнфоТрейд на 31.07.2008 с валидност 31.12.2008г;
- ⇒ **Оценка No. B501**, издадена от ИнфоТрейд на 30.07.2008 с валидност 31.12.2008г;
- ⇒ **Становища No. B919 и B920** относно **Оценки N. B500 и B501**, издадени от ИнфоТрейд на 27.07.2009;
- ⇒ **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 30.06.2009**, 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 първите шест месеца 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. С договор от 25.06.2009 е придобита подземна тръбна телекомуникационна мрежа на територията на гр. Велико Търново, други ДМА са придобити на 08.04.2009.

- 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.лв през първото тримесечие и 259 хил.лв - през второто тримесечие.
- За изграждането на собствена LAN мрежа в гр. Велико Търново са изразходвани 66 хил.лв за оборудване на технически центрове и за закупуване на оптични кабели и материали през първото тримесечие и 79 хил.лв – през второто тримесечие.
- През второто тримесечие не са изразходвани средства за придобиване на нови LAN оператори.

Закупуване на оборудване

Съгласно информацията от емитента през второ тримесечие на 2009 е стартирал втори етап от реализацията на услугата Triple play, като от м. май с е стартирало предоставянето на цифрова телевизия по един оптичен кабел до крайни клиенти заедно с вече предлаганите услуги интернет и телефония. По информацията от емитента през първите шест месеца на 2009 са изразходвани средства за закупуване на оборудване, свързано с реализацията на проекта, като за материали, свързани с предоставянето на услугите до крайните клиенти, са изразходвани 250 хил.лв през първото тримесечие и 340 хил.лв – през второто тримесечие.

Маркетинг и реклама

Съгласно предоставената от емитента информация разходите, свързани с рекламните кампании в градовете Пловдив и Велико Търново, във връзка с реализацията на услугата Triple play, заложена в Проспекта на емитента, са в размер съответно на 22 хил.лв през първото тримесечие и 59 хил.лв – през второто.

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 обезпечаващите страни е учредила първа по ред договорна ипотека в полза на Обединена Българска Банка 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
Справедлива пазарна стойност	753,500 лв	1.00	€385,258

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
Справедлива пазарна стойност	4,792,338 лв	1.00	€2,450,283

Съгласно докладите 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.

Със становища No. В 919 и 920 на ИнфоТрейд ЕООД относно цитираните доклади за оценка с дата на издаване 27.07.2009г. **валидността на изведените стойности в оценките е потвърдена към 27.07.2009г.**

Застраховка на обезпечението

Описаното обезпечение е застраховано в полза на Обединена Българска Банка АД като 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 е **5 060 709 лв**, което по фиксинга на БНБ е еквивалентно на **EUR 2 587 499** или **115% от стойността на облигационния заем (EUR 2.25 млн).**

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: BGN 98,341.14 (EUR 50,281)
- На 05.06.2009: BGN 80,150.56 (EUR 40,980)

4. Финансови показатели и финансово състояние на емитента

Ай Ти Ди Нетуърк АД е акционерно дружество с предметът на дейност 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. Основните насоки в развитието на дейността на дружеството са свързани с:

- Продажба на едро на международен интернет капацитет и продажба на интернет свързаност и съпътстващи услуги на корпоративни клиенти;
- Разширено предлагане на фиксирана гласова телефонна услуга в София, Пловдив, Велико Търново, Пазарджик и Асеновград.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС (в хил.лв)	30.06.2009	31.12.2008	Изменение
Нетекущи активи			
Машини, оборудване, транспортни средства и др ДМА	4,681	3,827	22.3%
Права върху собственост и програмни продукти	151	83	81.9%
Инвестиции в дъщерни и смесени предприятия	2,399	2,210	8.6%
Предоставени търговски заеми	872	731	19.3%
Нетекущи активи	8,103	6,851	18.3%
Текущи активи			
Материални запаси	459	74	520.3%
Текущи вземания	1,046	805	29.9%
Парични средства	210	454	-53.7%
Разходи за бъдещи периоди	289	263	9.9%
Текущи активи	2,004	1,596	25.6%
Общо активи	10,107	8,447	19.7%

Активите на дружеството се увеличават с 20% спрямо края на 2008 и към края на юни 2009г достигат 10.1 млн.лв. **Нетекущите активи** запазват дела си от 80% в общите активи на емитента, като стойността на дълготрайните материални активи достига 4.7 млн.лв (46% от всички активи), а балансовата стойност на инвестициите в дъщерни и смесени предприятия достига 2.4 млн лв (24% от активите на емитента). Инвестициите в дъщерни и смесени предприятия, представляващи дялови участия в LAN оператори, към 30.06.2009 г. са представени по-долу:

Дружество (хил.лв)	Дялово участие	Балансова ст-ст
Асеновград.НЕТ ЕООД	100%	500
България Онлайн ЕООД	100%	189
София Онлайн ООД	50%	700
ЕраНет ООД	50%	10
Симекс Инженеринг ООД	74%	1,000
Общо:		2,399

През първите шест месеца на 2009г **нетекущите активи** се увеличават с 18% в резултат от увеличението на дълготрайните материални активи от 22% (инвестиции за изграждане на собствени LAN мрежи в градовете Пловдив и Велико Търново) и на увеличението с 9% 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 дългосрочни търговски заеми на свързани лица се увеличават с 20% спрямо края на 2008 и достигат 872 хил.лв. Спрямо първото тримесечие на годината емитентът е отпуснал допълнителни 60 хил.лв заем на Симекс Инженеринг ООД и е възстановил 100 хил.лв. от Интердео ООД.

Дългосрочни търговски заеми	30.06.2009	31.03.2009
Интердео ООД	411	510
Симекс инженеринг ООД	391	331

Дългосрочни търговски заеми	30.06.2009	31.03.2009
Асеновград.Нет ЕООД	70	70
Общо:	872	911

Текущите активи по баланса на емитента са формирани основно от текущи вземания и материални запаси. Прави впечатление увеличението на материалните запаси с почти 400 хил.лв (ръст от 520%) спрямо края на 2008 и увеличаването на дела им в общите активи до 5%. Текущите вземания са увеличават с 30% спрямо 2008, но запазват дела си от 10% от всички активи. Основен дял в тях заемат вземанията от клиенти в размер на 451 хил. лв и вземанията от свързани предприятия в размер на 511 хил.лв. (изменението на размера на вземанията спрямо първото тримесечие е в резултат на увеличение на размера на вземанията от свързани дружества). Паричните средства към края на шестмесечието намаляват с над 50% до 210 хил.лв в резултат на извършените инвестиции от дружеството за изграждане на собствени LAN мрежи.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС (в хил.лв)	30.06.2009	31.12.2008	Изменение
Капитал и резерви			
Регистриран капитал	500	500	0.0%
Резерви	34	34	0.0%
Натрупана печалба/(загуба)	228	220	3.6%
Капитал и резерви	762	754	1.1%
Нетекущи пасиви			
Заеми от банки и небанкови фин. институции	1,396	1,132	23.3%
Облигационен заем	4,402	4,402	0.0%
Нетекущи пасиви	5,798	5,534	4.8%
Текущи пасиви			
Заеми от банки и небанкови фин. институции	2,170	1,135	91.2%
Търговски задължения	947	623	52.0%
Други	163	147	10.9%
Провизии			
Текущи пасиви	3,280	1,905	72.2%
Приходи за бъдещи периоди	267	254	5.1%
Общо капитал и пасиви	10,107	8,447	19.7%

Дружеството финансира основната си дейност чрез използване на собствен капитал и външни привлечени средства. Към юни 2009 собственият капитал не претърпява съществено изменение спрямо края на 2008г. **Нетекущите пасиви** включват емитирания облигационен заем, чиято балансова стойност остава непроменена към 30.06.2009г – 4.402 млн. лв., банкови заеми в размер на 1.2 млн. лв, както и задължения по лизингови договори за закупуване на машини и съоръжения, които сумарно финансират 57% от активите на емитента. Прави впечатление изменението в структурата на пасива на емитента - докато нетекущите пасиви се увеличават умерено, изменението на краткосрочните пасиви е от над 70% за първите шест месеца на годината, като сумарно с краткосрочни пасиви емитентът финансира 32% от активите си към юни 2009 спрямо 23% към края на 2008. Увеличението в **текущите задължения** за периода е от 1.4 млн.лв, като най-съществено е увеличението на заемите и задълженията по финансов лизинг (от 1 млн. лв за първите шест месеца на годината - ръст за периода от 91%). Задълженията към доставчици и клиенти се увеличават с 52% до 947 хил. лв. Сумарно задължения по лизингови договори и получени заеми достигат 3.6 млн.лв. към края на юни 2009, като се увеличава и делът им в общите активи на емитента до 35% - увеличението в задълженията е от 1.3 млн.лв спрямо края на 2008.

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ (в хил.лв)	30.06.2009	30.06.2008	Изменение
Приходи	2,812	2,902	-3.1%
Консумативи и услуги	(1,719)	(1,952)	-11.9%
Разходи за персонала	(479)	(443)	8.1%
Амортизации	(244)	(218)	11.9%
Други разходи за дейността	(100)	(126)	-20.6%

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ (в хил.лв)	30.06.2009	30.06.2008	Изменение
Печалба от дейността	270	163	65.6%
Финансови приходи/ разходи (нетно)	(262)	(199)	31.7%
Печалба преди облагане с данъци	8	(36)	-122.2%
Данък (икономия) върху временни данъчни разлики	-	-	
Печалба след облагане с данъци	8	(36)	-122.2%
Нетна печалба за периода	8	(36)	-122.2%

За първите шест месеца на 2009 приходите от продажби намаляват с 3% спрямо същия период на 2008г и достигат 2.8 млн.лв. Спадът в приходите от услуги (интернет, телефония и телевизия), които генерират 97% от всички приходи на емитента за периода, е от 2.4%. Съгласно информация от емитента, в приходите на дружеството са включени и продажби на клиенти на придобития LAN оператор България Онлайн ЕООД, голяма част от които са подписали директни договори с Ай Ти Ди Нетуърк АД. **Разходите** за дейността за шестмесечието спадат с 7.2% спрямо същия период на 2008, като най-значим е спадът в разходите за външни услуги (вкл. разходи за предоставяне на предлаганите от емитента интернет услуги, телефония и телевизия) от 12% до 1.7 млн. лв. Същевременно, разходите за амортизации се увеличават с 12%. Прави впечатление, че увеличението на разходите за персонала от 50% за първото тримесечие, е компенсирано през следващите три месеца, като ръстът в разходите намалява до 8%. От емитента не е предоставена допълнителна информация за тенденцията. Спадът в приходите на емитента е по-бавен от намалението на разходите за дейността, в резултат печалбата от оперативна дейност се увеличава с 66%, но остава в размер на едва 270 хил.лв към 30.06.2009. Нетните финансови разходи на емитента се увеличават с 30% до 262 хил.лв., като от тях разходите за лихви достигат 300 хил.лв. **Печалбата** на емитента за шестмесечието е символична, в размер на 8 хил.лв, спрямо загуба от 36 хил. лв. за същия период на 2008. **Рентабилността** на печалбата преди лихви, данъци и амортизация и на оперативната печалба за периода се подобряват спрямо същия период на 2008г., но рентабилността на нетната печалба е нулева. **Възвращаемостта** на собствения капитал се подобрява до 16%, но възвращаемостта на активите за последните 12 месеца е остава символична (1%).

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ (в хил.лв)	30.06.2009	30.06.2008	Изменение
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от клиенти	1,533	3,504	-56.3%
Плащания на доставчици	(1,201)	(2,463)	-51.2%
Плащания, свързани с възнаграждения	(334)	(392)	-14.8%
Други постъпления /плащания от оперативна дейност	(63)	(101)	-37.6%
Нетен паричен поток от оперативна дейност:	(65)	548	-111.9%
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Покупка на дълготрайни активи	(171)	(772)	-77.8%
Постъпления от продажба на инвестиции	11		
Предоставени заеми	69	36	
Други постъпления/ плащания за инвестиции	11	54	
Нетен поток от инвестиционна дейност:	(80)	(682)	-88.3%
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от заеми, вкл. облигационни	358		
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	(50)	(223)	-77.6%
Други постъпления/ плащания от финансова дейност	(80)		
Нетен паричен поток от финансова дейност:	228	(223)	-202.2%

Нетният паричен поток от оперативна дейност за шестмесечието намалява с над 600 хил. лв спрямо същия период на 2008, като преминава в отрицателен (65 хил.лв). Постъпленията от клиенти за периода намаляват по-бързо от плащанията към доставчици. Дейността на дружеството е финансирана с допълнителни постъпления от заеми в размер на 360 хил.лв (вкл. банков кредит, предоставен от Райфайзен Банк АД и заем, предоставен от Прибор-91).

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	30.06.2009	31.12.2008
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	0.61	0.84
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+ Парични еквиваленти+ Вземания) / Краткосрочни задължения	0.38	0.66
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+ Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.06	0.24
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи - Краткосрочни пасиви	(1,276)	(309)

Ликвидността на емитента продължава да се влошава през първите шест месеца на 2009г, като обща ликвидност спада до 0.61, а незабавната - до 0.06. Причина за намаляващата платежоспособност на дружеството е увеличението на текущите активи с 25% и непропорционалното увеличение на текущите пасиви с 72% през периода (увеличението се дължи на почти двойното увеличение на краткосрочните заеми и на над 50% ръст в задълженията към доставчици и клиенти). Нетният оборотен капитал на дружеството към края на текущия период 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 30.06.2009г.**

Рентабилност

	Описание	30.06.2009	30.06.2008
Рентабилност на печалбата преди лихви, данъци и амортизация	ЕБИТДА / Нетни приходи от продажби	18.3%	13.1%
Рентабилност на оперативната печалба	Оперативна печалба / Нетни приходи от продажби	9.6%	5.6%
Рентабилност на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	0.3%	-1.2%

*За текущия период

Емитентът завършва шестмесечието с подобряващи се показатели за рентабилност на печалбата преди лихви, данъци и амортизация и на оперативната печалба от съответно 18% и 9%, но рентабилността на нетната печалба е нулева предвид символичната печалба от 8 хил.лв, реализирана за периода.

	Описание	30.06.2009	31.12.2008
Възвращаемост на активите	Нетна печалба / Активи	1.2%	0.9%
Възвращаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	16.0%	10.3%
Покритие на лихвите	(Печалба преди данъци + Разходи за лихви) / Разходи за лихви	123.0%	117.4%

*За последните четири тримесечия

Възвращаемостта на собствения капитал, изчислена на база последните 12 месеца, се подобрява до 16%, но възвращаемостта на активите остава символична (1%). Покритието на лихвите за текущия период е 102%, същият показател, изчислен за последните 12 месеца на база индивидуалния отчет на емитента, достига 123%, като отчита подобрение спрямо предходната година, но остава нисък.

Нетни разходи за лихви

Съгласно предоставените междинен финансов отчет от емитента, приходите от лихви по предоставени заеми се увеличават с почти 50% до 49 хил.лв. към края на периода. В същото време, разходите за лихви се увеличават с 30% до 300 хил. лв към 30.06.2009г. Сумарно нетните финансови разходи към шестмесечието на 2009г се увеличават с 28% до 250 хил.лв.

Задлъжнялост

Задлъжнялост	Описание	30.06.2009	31.12.2008
Ливъридж	Пасиви / Активи	90%	88%
Коефициент на задлъжнялост	Пасиви / Собствен капитал	1226%	1020%
Дългосрочна задлъжнялост	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	761%	734%

Капиталовата структура на емитента продължава да се влошава спрямо края на предходната година, като съотношението пасиви към активи достига 90%. Задлъжнялостта на емитента спрямо неговия собствен капитал надхвърля 1200%, дългосрочната задлъжнялост на емитента надхвърля 760%. Увеличението на краткосрочната задлъжнялост на емитента за периода се отразява и в рязко влошаваща се ликвидност на дружеството.

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.

30.07.2009